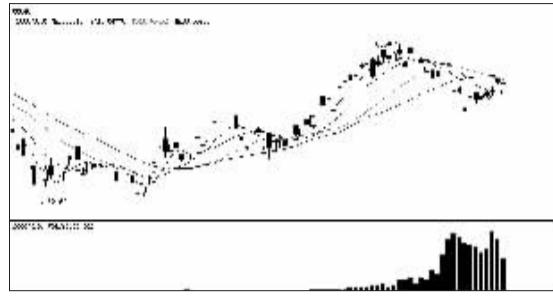


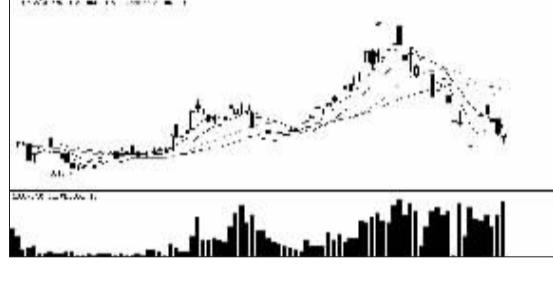
## 沪铜 冲高回落

31日沪铜小幅低开后冲高回落，多数合约小幅收低。主力806合约收至66110元/吨，下跌50元。今年国内需求可能减弱，沪铜相对弱势在相当长的时间内都可能维持。(邹志林)



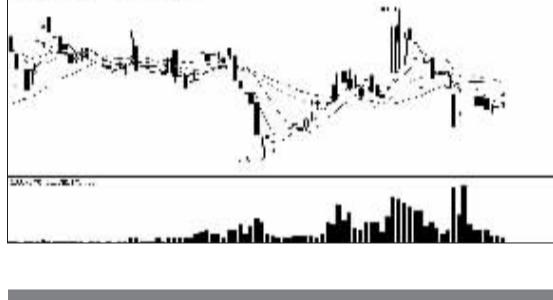
## 连豆 低开震荡

昨日连豆小幅低开后震荡整理，主力901合约持仓增加；收盘4116元/吨，下跌63元。多空对后市分歧正在加大，后市表现取决于昨晚的USDA种植意向报告和库存报告。(刘碧华)



## 玉米 震荡上扬

昨日大连玉米小幅高开后震荡上扬，主力809合约持仓增加，收盘1796元，上涨23元。连玉米表现强劲，人气有所恢复，有望继续反弹，考虑到基本面较弱，近期上涨空间不会太大，追高须谨慎。(刘碧华)



## 沪胶 反弹走高

31日沪胶807合约低开后反弹走高，全天在22235-22750元间运行，终盘报收22740元/吨，上涨645元。三月底中国库存减少为新胶补库留出空间，若原油继续给予一定支撑，胶价还有上涨空间。(邹志林)



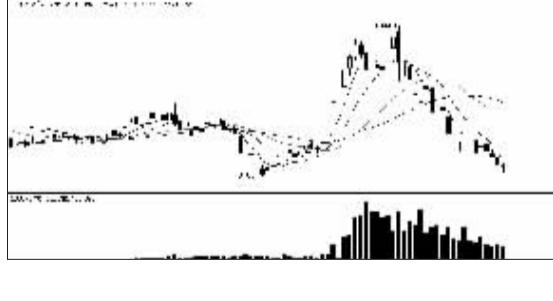
## 沪油 小幅走低

周一沪燃油小幅走低，主力806合约收盘4269元/吨，下跌32点。市场跟涨信心不足，且近几日连续萎缩的人气使得期价波动受限，预计短期内沪燃油还将随原油进行调整。(邹志林)



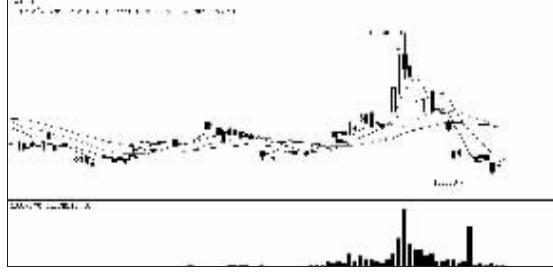
## 白糖 震荡整理

昨日郑糖跳低开盘，震荡整理，主力809合约收盘3835元/吨，下跌33元。虽然消费旺季即将到来以及比价偏低都将支撑国内糖价，但市场人气以及技术上看短期内反复的可能性仍然较大。(高桂英)



## 棉花 全线收涨

昨日郑棉低开高走，全线收涨。主力807合约以14910元收盘，上涨205元。市场预期种植面积大幅减少，技术上看，如郑棉能有效站上15000元，底部应已确认，多单谨慎持有。(高桂英)



18.6万亿元

## 一季度期市成交额同比增长240%

□本报记者 李中秋 上海报道

三大期货交易所昨日公布的统计数据显示，今年一季度全国期市成交额高达18.6万亿元，同比增长240%。3月份当月，国内期市成交总额7.43万亿，同比增长248%。其中，上海、大连和郑州市场分别成交2.49万亿、3.26万亿和1.68万亿。

与过去两年相比，一季度交易金额已接近2006年21万亿的全年总量，也占据了2007年全年交易额的45.36%。值得注意的是，以往期货交易额“一股独大”的局面得以改观，郑州白糖、大连大豆和大连豆油

期货纷纷成为郑州和大连市场的主力军，占据了较大的市场份额。

## 三分“天下”

统计显示，今年第一季度，上期所累计成交7.57万亿元人民币，同比增长98.02%；成交量为4940万手，同比增长50.03%。大商所成交7.50万亿，同比增长607.71%，成交1.58亿手，同比增长240.25%。郑商所成交3.53万亿，同比大增511.09%，成交8887万手，同比大增330.32%。

截至昨日，上期所总持仓量为677066手，同比增长37.61%；

郑商所总持仓量为1136020手，同比增长159%；大商所持仓总量为2161738手，由于3月中旬大量平仓盘涌出等原因，该持仓水平同比下降了13.47%。从持仓量水平看，场外资金流入期市的热情不减，尤其是对郑州市场青睐有加。

从市场份额看，三大交易所分别占据了全国市场份额的40.70%、40.32%和18.98%；而去年同期，上述比例分别为72.59%、36.29%、9.51%。尽管郑州市场仍稍逊一筹，但从趋势看，三分“天下”的局面已经形成。

## 农产品“露头角”

一季度交易情况显示，沪铜在国内“一股独大”的局面不复存在。大豆、豆油、白糖期货等农产品新秀开始登场，形成与铜交易量“平起平坐”的现象。

前三个月，铜期货成交3.56万，占全国市场份额的19.14%，这与以往期铜50%以上的绝对份额形成巨大反差。今年以来，农产品市场火爆走势吸引了大量投机资金的参与，使得白糖、豆油、大豆等品种成为郑州和大连市场的明星。数据显示，一季度郑糖期货仅随期铜，成为排名第二的交易品种，成交总额为2.68万亿元人民币，同比增幅达到868.68%；连豆交易额达到了2.52万亿元人民币，同比增长993.19%；豆油成交2.59万亿元人民币，同比增长2524.37%。

分析人士指出，上述四大品种百花齐放的现象，表面上看是投机资金对热门品种的热情高涨所致，但也意味着，我国期货市场的平稳发展，正在吸引农产品现货企业源

不断深入地参与进来，像期铜这样的成熟品种未来仍将稳步增加。分析人士预计，随着各大交易所做深做透市场举措的落实，锌、铝、黄金等金属和工业品，豆粕、玉米等农产品将更受现货企业关注。

## 有色金属现货小幅反弹

上周(3月23-29日)上海现货金属呈小幅反弹状态，SMMI涨幅1.5%，其中铜、铝围绕SMMI走势波动，锌仍为波动幅度最大的品种，SMMI.Zn周振幅在3.12%。

伦铜复活节后开市再次跃上8500美元，国内现铜价上周围绕65000-66000元运行，交易从升水200元调降至贴水200元。现货市场表现差强人意，显示滞涨状态。

现货铝立稳19000元后逐渐上升，但市场活跃者仍以套利者为主，缺乏实际消费买盘的支持。

21000元一线成为沪铅分水岭；21000元下方市场认同，消费买兴增强，但接近21300元买方却再次驻足，无追涨意愿。



## 警惕后次贷危机风险

## 期货公司着力构筑“防火墙”

□本报记者 王超

“次贷危机引发的‘金融风暴’连锁反应，给国内期货业上了一堂生动的风险教育课。”格林集团董事长王拴红昨日表示，格林期货以此为鉴，近期再次完善了内部风险控制制度，进一步巩固了“防火墙”。

次贷危机不仅造成华尔街和全球金融市场的巨额亏损，而且还导致风险事件相继爆发：从最初的美林等投行减记亏损，到法国兴业银行丑闻、曼氏金融客户清盘，随后是凯雷资本投资组合遭强平，再到目前的贝尔斯登被强行接管，次贷危机引发的恐慌情绪导致投资者不知所措。

王拴红认为，次贷危机根源在于流动性过剩和房地产抵押贷款市场的信用缺失，且主要发生在场外交易市场；而法国兴业银行、曼氏期货公司等事件则主要是由于风险控制环节出现了漏洞。“这些事件给我们提供了鲜活的风险案例。”他表示，“我们时常谈‘风险控制是期货的生命线’、‘以风险控制为纲领’，但往往控制不到它的中心上，甚至无的放矢。那么真正的风险控制重点是什么呢？是机构投资者内部的管理，这是重点。”

次贷危机对国内商品期货市场的影响还体现在价格的剧烈波动上。王拴红认为，凯雷资本和贝尔斯登亏损消息导致巨额期货头寸被清盘，对期货市场尤其是芝加哥市场带来了猛烈冲击，大豆、豆油、小麦、玉米、棉花等品种出现了恐慌性抛售，期价频频以跌停收盘，并波及国内，油料油脂相关品种出现剧烈调整行情，给期货公司风险管理带来了一定难度。

王拴红介绍，刚进入3月，豆油等数十个品种就出现了集体停板，4日当天开盘更是整体高开高走，豆油、棉花等农产品又一度封涨停，可十点多大多品种又开始集体跳水，豆油甚至跌至停板，接着豆油连续的跌停，如此大的波动，使得客户的风险不断的出现，针对



次贷危机的爆发，同样令期货公司面临考验。

本报记者 王超

期货各品种行情的巨幅波动，公司风控部门迅速作出反应，3月4日发出风险控制紧急提示函，对前一交易日发出追保的客户，第二天加紧对客户的通知工作，尽力劝说客户追加保证金和自行减仓，对按约定未追加的客户，严格执行强行平仓措施；对持仓量较大、持仓方向与行情相反、满仓交易的客户加大风控力度，并在盘中及盘后做好相应风险警示、通知和强平工作。3月18日豆油又出现了连续两天的跌停板，为此，公司风控中心分别于3月10日、3月18日先后两次提高所

提示，也是平时这种友情沟通建立了客户对风控的信任，在最后需要平仓时得到了客户的理解和配合。另外，公司在严格执行风控制度的同时还注重其他服务手段的配合，比如套餐客户在激烈行情中资金出现问题时，公司会帮助客户进行仓单质押，以使客户资金充裕。在此次极端期货行情中，格林期货没有发生一例客户穿仓事件。

北京中期总经理母润昌表示，在新形势下公司进一步强化了风险意识，梳理了内部风险控制的流程，该强制平仓时一定毫不含糊，“严格执行相关制度，降低客户风险和损失，也是对客户的价值创造的体现。”他表示。金鹏期货副总经理喻国介绍，在次贷危机引发的期价剧烈波动背景下，公司一方面加强投资者教育，根据风险报酬率及时提醒客户采取相应措施；另一方面在制度上尽量降低交易的杠杆率，根据波动率调整客户的保证金水平，既能够保证交易，也有效地控制了风险。

## ■一周国际期市监测 | Observation

## 商品期货全线回升

□本报记者 王超

上周(截至3月28日)国际期市全线回升。有色金属在期铜带动下涨幅不菲，原油则因地缘政治局势不稳而再掀攻势，最高创下108.22美元/桶。农产品中玉米以7.82%的涨幅摘取上周的冠军。

上周末随着伊拉克局势的暂时稳定，国际油价开始回落，之前一度涨至108.22美元/桶。有分析师认为，如果如果伊拉克局势趋稳，油价将继续下跌。此外，因美国经济正处于衰退边缘，油价下跌压力还来自对美国需求的担忧。不过，油价仍受到美元疲弱的支撑。同时对原油生产能否满足发展中国家需求的担忧也支撑了油价，市场认为油价涨至100美元/桶之上是出于对供应短缺的担忧。

上周玉米成为农产品上涨的领袖。较之前一周，CBOT玉米期价每吨上涨了20.86美元，美湾地区玉米现货报价同比上涨了23.62美元/吨。有分析人士指出，良好的基本面形势为玉米

的持续上涨提供了基础。同时，南美地区受到阿根廷农民罢工的影响，近来玉米收割工作进展缓慢，并影响到该国的农产品出口。

天气方面，美国中西部南部的多雨天气在持续，市场对美春季玉米播种延迟的担忧加剧，CBOT玉米市场仍存在续涨的动力。

伦铜三个星期期铜经两周的调整后，上周在60日均线处企稳，调整幅度为15%，随后转为反弹，并迅速突破了12万吨的水准，直接支撑了铜价的反弹，而金融市场企稳，摩根大通提高对贝尔斯登的收购价稍稍缓解了市场的恐慌情绪、基金对商品的抛售暂告段落以及美元重回跌势也支撑了铜价的上涨。

品种	24日	28日	周涨跌(%)	单位	交易所
原油	100.86	104.98	4.08	美元/桶	NYMEX
黄金	918.7	934.3	1.70	美元/盎司	COMEX
橡胶	274.1	288	5.07	日元/公斤	TOCOM
铜	8080	8381	7.12	美元/吨	LME
铝	2910	2990	2.75	美元/吨	LME
锌	2330	2337.5	0.3	美元/吨	LME
玉米	524.6	565.6	7.82	美分/蒲式耳	CBOT
大豆	1257	1272	1.19	美分/蒲式耳	CBOT
白银	1711	1795.5	4.91	美分/盎司	COMEX

注:以上均为连续合约

## 钢材市场稳中向好

3月31日国内钢材现货市场维持稳中向好走势，报价稳中小幅上涨。由于市场低价资源大幅减少，考虑到后期资源的高成本，贸易商低价出售的意愿下降。

建筑用钢市场试探性拉高，西安市场钢直径16至25毫米二级螺纹钢价格为4,780元/吨，酒钢6.5毫米以上高线价格为5,000元/吨，上涨30元/吨；武汉市场鄂钢直径16至25毫米二级螺纹钢主流报价为5,000元/吨，其他钢厂直径16至25毫米螺纹钢价格在4,930至4,950元/吨左右，上调20至30元/吨。热轧板卷价格稳中有涨，太原市场太钢3.0毫米热卷主流成交价为5,420元/吨，太钢4.75毫米以上规格市场成交价格为5,480元/吨，下跌20至100元/吨；重庆市场攀钢3.0毫米和4.75毫米热卷价格分别为5,730元/吨和5,570元/吨，5.5毫米以上厚卷市场价格为5,550元/吨，价格平稳。中厚板

近来中厚板销售价格相对稳定，下游采购持观望态度，市场并无拉涨冲动。但随着各钢厂出厂价的稳步上调，一线城市及北方主要中板产地价格明显上涨，并带动周边地区中厚板价格上涨。有市场消息称，年前贸易商预定的中板资源，一直受铁路运力紧张影响难以发运，该部分资源将在4月中旬陆续抵达，可能对现有价格形成一定的冲击。(世华财讯)

## ■机构观点 | Viewpoint

## 上海黄金一片低迷

受国际金价走低影响，昨日上海现货黄金小幅走低，交投较为清淡。品种Au99.95收盘报210.86元/克，下跌1.92元/克或0.9%，盘中最高211.00元/克，最低210.10元/克，成交量1880千克。品种Au T+D收盘报210.79元/克，下跌2.11元/克或0.99%，盘中最高210.99元/克，最低209.55元/克，成交量2886千克。

同日，上海黄金期货低开低走，全天维持低位震荡，成交量继续萎缩，持仓量有所增加，交投较为清淡。主力合约Au806最终结

价报收208.98元，下跌2.85元，或1.34%，成交量为14388手，减少422手；成交金额为33.07亿元，减少0.3亿元；截至收盘持仓量为37054手，增加1884手。全天各合约总共交易量15814手，增加了1.3%。

受原油走势趋弱、美元反弹及基金获利了结影响，商品市场整体趋弱，金价短期仍将继续宽幅震荡走势。本周重点关注美联储主席伯南克在国会的讲话以及美国劳工部非农就业报告，或将对金价走势产生指引。(安信期货)

价格稳中小幅上涨，广州市场韶钢14至28毫米中板主流价格为6,050元/吨，8毫米、10毫米中板价格分别为6,520元/吨和6,220元/吨，小幅上涨20元/吨；成都市场酒钢产14至18毫米中厚板主流成交价格为6,100元/吨，20毫米中厚板市场报价6,130元/吨，基本持平。冷轧报价暂稳，上海市场1.0毫米鞍钢冷板价格在6,530至6,550元/吨，1.2至2.0毫米鞍钢冷板主流价格在6,430至6,450元/吨。

近来中厚板销售价格相对稳定，下游采购持观望态度，市场并无拉涨冲动。但随着各钢厂出厂价的稳步上调，一线城市及北方主要中板产地价格明显上涨，并带动周边地区中厚板价格上涨。有市场消息称，年前贸易商预定的中板资源，一直受铁路运力紧张影响难以发运，该部分资源将在4月中旬陆续抵达，可能对现有价格形成一定的冲击。(世华财讯)

## 金属库存报告

交易所	LME		
-----	-----	--	--