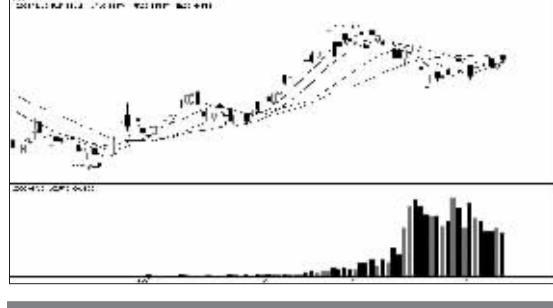


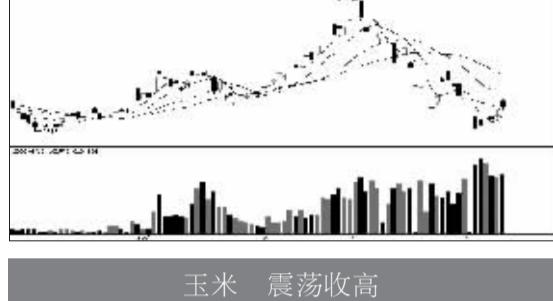
## 沪铜 小幅收高

昨日上海期铜跳空高开，震荡走低，全线小幅收高。主力806合约收于66320元/吨，涨920元。伦铜上涨既有美元贬值因素，也有逼仓嫌疑，建议多单谨慎持有，可以择机平仓，同时关注外盘库存与持仓变化，以及外盘反弹能否持续。(张君武)



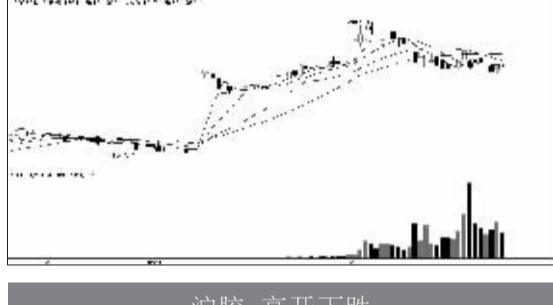
## 连豆 窄幅整理

昨日大连大豆跳空高开后小幅回落，维持窄幅振荡整理，盘终小幅收阴。主力901合约终场收报4041元/吨，涨68元。国内外基本保持联动行情，建议等待美豆趋势明朗后再次入市，近期可轻仓操作，逢高短空为主。(胡秋红)



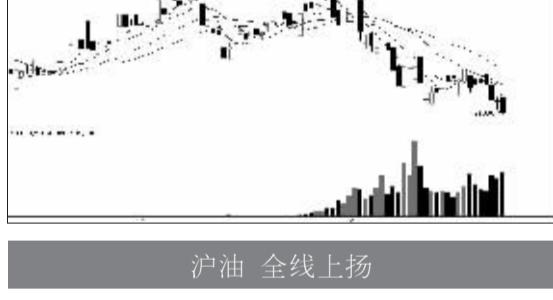
## 玉米 震荡收高

昨日大连玉米期货901合约高开，随后震荡整理，盘终收高，持仓减少。终场901合约收于1897元/吨，上涨15元。技术上看，809合约、901合约上升至5日均线之上，但受到10日均线压制，预计短期窄幅震荡。(胡秋红)



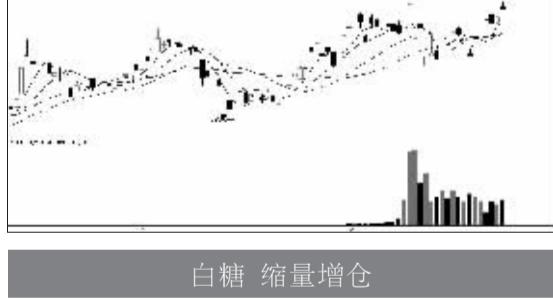
## 沪胶 高开下跌

受纽约原油大幅上涨影响，昨日上海天胶期货高开后增仓下行。终盘807合约收报于21320元/吨，下跌330元或1.52%。天胶期价受现货价格坚挺和原油价格走高支撑，但即将来临的产胶旺季打压了期货价格，后者正主导市场。(阎嘉珍)



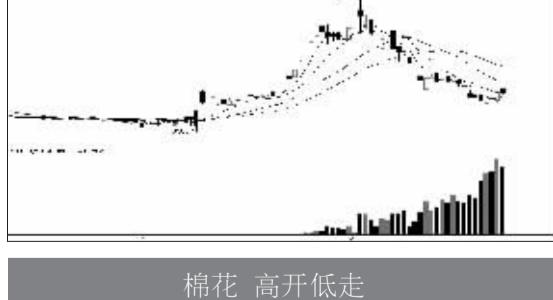
## 沪油 全线上扬

昨日上海燃料油期货全线上涨，后市预计继续震荡。终场主力806合约收于4427元/吨，上涨55元。技术面看，原油突破110美元位置压力，技术指标发出上行信号，后市有继续冲高可能，但应预防回调。燃料油可日内交易。(张君武)



## 白糖 缩量增仓

昨日郑州白糖期货缩量增仓，期价高开后震荡回落。主力901合约收于4036元/吨，上涨41元。现货在3410元附近大量成交，期现价差维持在600点附近，但仓单压力依然显著，郑糖仍看作技术性反弹，不宜追多。(阎嘉珍)



## 棉花 高开低走

隔夜外盘强劲反弹势头并未给多头增加信心，昨日郑棉高开低走，成交继续低迷。终场807合约收于14555元/吨，上涨30元。人民币兑美元10日突破7.0整数关口，对纺织行业压力巨大，进而压制对棉花需求，预计郑棉反弹难以继。(胡秋红)



## □本报记者 金士星 上海报道

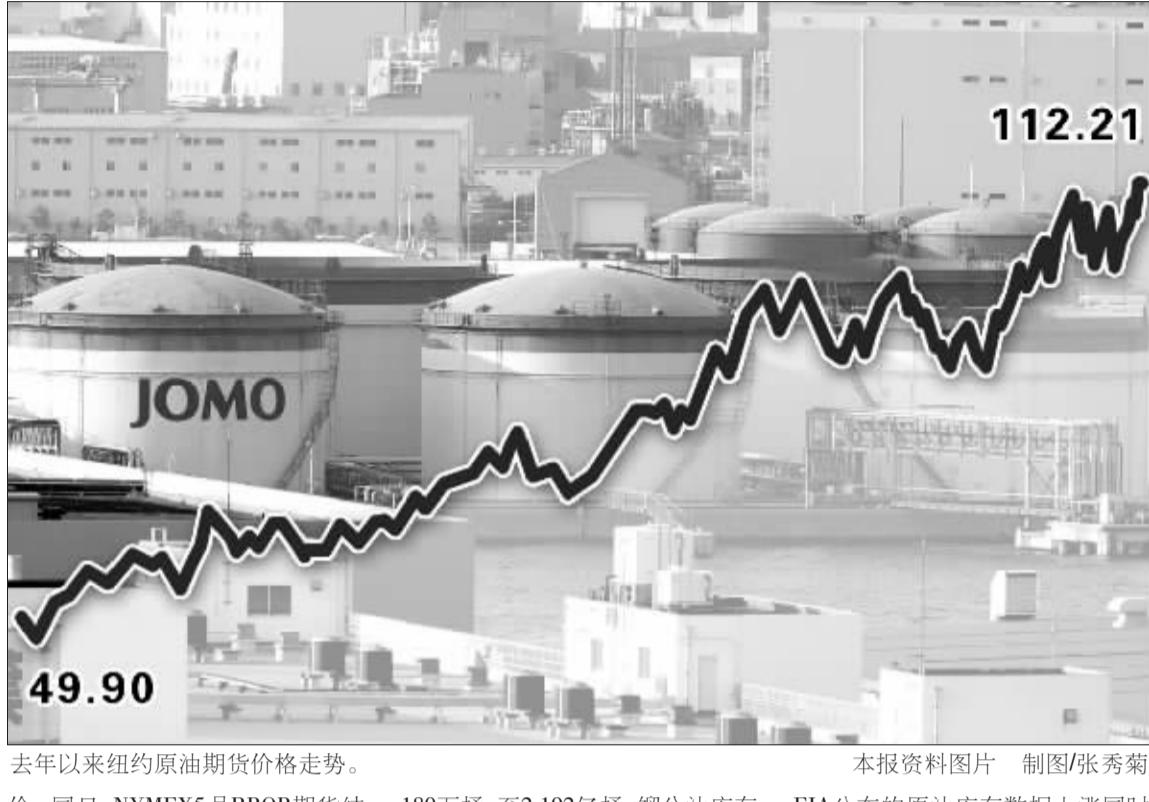
与此前市场预期不同，上周美国原油库存数据出现意外下降，推动了纽约原油期价摆脱此前高位震荡态势，再创历史新高。有分析师认为，尽管从技术上讲，油价仍有继续上冲可能，但美国汽油消费状况的不佳依然使市场感到不安。

## 油价给予库存数据正面回应

EIA周三公布的数据显示，上周美国原油和成品油库存大幅减少。截至4月4日当周，美国原油库存减少320万桶至3.16亿桶，而市场此前预计美国上周原油库存将上升超过200万桶。同期原油日进口量意外下滑137万桶至891万桶。汽油库存减少340万桶至2.213亿桶。当周包括取暖油、柴油和航空煤油在内的馏分油库存减少370万桶至1.06亿桶，创出2005年5月20日以来的最低水平。汽油和馏分油库存的降幅都超出了市场此前预期。

受库存数据支持，周三场内交易中，NYMEX 5月原油期货结算价上扬2.37美元，报每桶110.87美元。盘中曾一度触及112.21美元/桶的原油期货1983年推出以来的最高位。

油价的上涨似乎反映了市场对于EIA公布的能源库存状况的正面回应。但另一机构美国石油协会(API)同在周三公布的库存数据却显示，上周美国原油库存增加600万桶，至3.155亿桶；汽油库存增加



## 去年以来纽约原油期货价格走势。

价。同日，NYMEX 5月RBOB期货结算价上涨2.38美分，至每加仑2.7742美元的纪录高位。

有分析师认为，在过去一年中，油价涨幅已超过79%，这部分得益于美元弱势和宏观经济状况不稳定引发的避险需求。两家机构公布的不同方向短期数据并不足以对油价趋势产生重大影响，毕竟在过去两个月中，油价的上涨也与

180万桶，至2.192亿桶；馏分油库存减少17.7万桶，至1.128亿桶。

有分析师认为，在过去一年中，油价涨幅已超过79%，这部分得益于美元弱势和宏观经济状况不稳定引发的避险需求。两家机构公布的不同方向短期数据并不足以对油价趋势产生重大影响，毕竟在过去两个月中，油价的上涨也与

## 本报资料图片 制图/张秀菊

EIA公布的原油库存数据上涨同时出现。新近油价再创新高很大程度上得益于技术性买盘。

## 汽油消费难以乐观

而从基本面考虑，原油市场消费情况并不乐观。EIA数据显示，上周美国炼厂产能利用率为83%，仅提高0.6个百分点，仍然处于2005年

10月以来低位。其中的主要原因是美国汽油消费不旺，这也直接影响到未来原油需求量。

2007年上半年，美国车用汽油消费同比增加了0.9%，而到了下半年，汽油消费同比增幅已下降为0.1%。事实上在去年四季度，美国汽油消费已同比下降了0.4%，这是2000年以来的首次下降。EIA认为，在宏观经济增长放缓和高油价背景下，这一现象并不奇怪。

进入2008年一季度后，美国汽油消费降幅扩大为0.6%。在一季度中，美国人均实际收入的增长仅为0.9%，而汽油零售均价已从2007年一季度的2.36美元/加仑上升至本年一季度的3.11美元/加仑，增幅达到32%。

在EIA短期能源展望中，其预计今夏美国汽油消费将为日均940万桶，较去年夏季下降0.4%，而如果去除乙醇燃料对于汽油的替代作用，汽油消费实际降幅将达到0.9%。零售均价也将从去年夏季的2.93美元上涨至今年夏季的3.54美元/加仑。EIA预计，尽管未来的经济刺激措施有可能使美国的人均实际收入在今年二季度增长4.1%，但这对于汽油消费的提振作用微乎其微。

EIA认为，尽管经济衰退以及油价上涨势头有可能得到遏制，但汽油消费疲弱仍会继续。2008年美国汽油消费量将下降0.3%。而随着经济恢复以及价格回调，2009年汽油消费将有可能增长0.9%。

## 人民币升值加大黄金投资风险

## □神策投资 陆承红

在昨日人民币兑美元冲破7.0关口之际，国内外黄金价格也在联袂上扬。然而，对于广大黄金投资者来说，如果不注意人民币升值这一因素，黄金投资或不甚理想。

## 投资国内现货金收获平平

如果将国内黄金期货上市第2天作为一个节点，1月10日至今，国际金上涨5%，国内现货金微涨，而期货金跌了近8%。国际金和现货金4%以上的差距正好是今年人民币升值幅度；现货金和期货金的差距则是期现价差由正转负所导致，期货金由当初高于现货金14元/克已

经转化成低于现货金2元/克。

但是另一种套利抛空依然存在，它来自于内外套利即买入国际期金同时卖出上海期金。因为受到美元账户限制，这部分套利力量可能并不强劲。国际金价大幅波动，将会影响保证金形成一定威胁。不过大型投资公司由于拥有境外银行信用额度，依然可以游刃有余。只是目前黄金持仓规模无法吸引他们产生足够的兴趣，仅仅是少量参与。

但是这种抛空确实存在，而且源源不断。这给另外一种交易方式提供了基础。黄金期货交易初期，远

期合约一直高于近期合约。但是由于人民币升值预期以及内外套利介入，远期合约已经低于近期合约。

## 期价高溢促套利者抛空

黄金期货上市首日，期现差价达到20元/克以上，这引发了套利交易。抛空力量来自两部分。一是上海黄金交易所的套利，由于纸黄金(T+D)也采用保证金方式，而且可以延期交割。因此只要期货金高于现货金，就存在套利操作可行性。当然随着目前期现价格已经倒挂2元以上，套利抛空力量已经撤出近期合约。

但是另一种套利抛空依然存在，它来自于内外套利即买入国际期金同时卖出上海期金。因为受到美元账户限制，这部分套利力量可能并不强劲。国际金价大幅波动，将会影响保证金形成一定威胁。不过大型投资公司由于拥有境外银行信用额度，依然可以游刃有余。只是目前黄金持仓规模无法吸引他们产生足够的兴趣，仅仅是少量参与。

但是这种抛空确实存在，而且源源不断。这给另外一种交易方式提供了基础。黄金期货交易初期，远

期合约一直高于近期合约。但是由于人民币升值预期以及内外套利介入，远期合约已经低于近期合约。

但是另一种套利抛空依然存在，它来自于内外套利即买入国际期金同时卖出上海期金。因为受到美元账户限制，这部分套利力量可能并不强劲。国际金价大幅波动，将会影响保证金形成一定威胁。不过大型投资公司由于拥有境外银行信用额度，依然可以游刃有余。只是目前黄金持仓规模无法吸引他们产生足够的兴趣，仅仅是少量参与。

但是这种抛空确实存在，而且源源不断。这给另外一种交易方式提供了基础。黄金期货交易初期，远

## 钢贸企业亟待钢材期货避险

## □本报记者 李中秋 上海报道

据悉，在宝山地区，有大大小小的钢铁贸易企业数千家，服务于全国钢铁产业。

上海钢铁服务业协会秘书长叶黎明说，如果推出钢材期货，对于整个钢铁服务业来说，有了更多产品的价格发现和开展套期保值，进行跨市、跨期套利的机会，从而获取更多产品资源的良好机遇。

## 要及早认识期货

业内人士指出，我国是世界上最大的钢铁生产和消费国，产业集中度低，市场化程度高，钢材价格波动频繁，具备上市钢材期货的良好基础。上海兰格信息咨询有限公司总经理张婷婷指出，在当前钢材国际定价中心尚未形成的背景下，若我国尽快推出钢材期货，有望在定价权争夺战中获得先机。钢材也是至今唯一还未形成国际定价中心的大宗基础产品。

目前，在钢铁贸易行业内，与期货类似的远期电子交易已经形成了巨大影响，上海地区60%的贸易企业都有参与远期电子交易。在进行远期电子交易时，客户已经对一些风险控制和规则，套期保值等获取收益方式上有了一定的认识，这为钢材期货在钢铁贸易行业的推广做了一定铺垫。

不过，业内人士表示，目前在钢铁贸易行业内，对于期货的认识还没有完全建立起来，因此，企业有必要充分认识期货。张婷婷认为，为投资者提供钢材期货交易的渠道，帮助其利用期货市场来规避市场风险，就要求期货公司多为企业和投资者提供有关服务培训，提前做好各种准备。

## “光大·上海建行杯”黄金期货实盘赛启动

## □本报记者 李中秋 上海报道

的目的。同时，大赛有助于练兵未来股指期货，提高交易技巧。

建行上海市分行副行长张忠德介绍，目前，建设银行已经成为上海期货交易所黄金期货指定交割库合作银行。建行参与此次大赛的主办，一方面是为投资者提供良好的资金结算服务，另一方面也是

探索同期货公司合作的新模式，为建设银行创新金融产品、满足客户多元化金融需求创造条件和基础。

## 国际期货点评

## 永安期货

| 市场    | 品种    | 单位     | 收盘价    | 涨跌    | 点评               |
|-------|-------|--------|--------|-------|------------------|
| LME   | 综合铜   | 美元/吨   | 8790   | 27.5  | 美元降息预期中大跌推升伦铜大涨  |
| LME   | 综合铝   | 美元/吨   | 3125   | 20    | FED降息预期导致美元走弱    |
| LME   | 综合锌   | 美元/吨   | 2385   | 10.5  | 多头买盘及伦铜上涨推升小幅上涨  |
| CBOT  | 黄豆连涨  | 美分/蒲式耳 | 1340.6 | 27.6  | 原油价格再创新高及基本面利多   |
| CBOT  | 玉米连涨  | 美分/蒲式耳 | 610.2  | 5.2   | 美农业部供需报告利多推升期价上行 |
| NYMEX | 原油连涨  | 美元/桶   | 327.54 | 22.64 | 库存减少及美元贬值影响      |
| NYCCE | 棉花连涨  | 美分磅    | 74.64  | 0.64  | 因美元疲软引发基金买盘推动上涨  |
| CSCE  | 糖11连涨 | 美分磅    | 12.76  | 0.3   | 投机商止损买盘及原油上涨推升   |
| COMEX | 黄金连涨  | 美元/盎司  | 937.8  | 0.3   | 美元及原油反弹提振        |
| TOKOM | 橡胶连涨  | 日元/公斤  | 281.5  | -3.1  | 产胶旺季打压期货价格       |

## ■机构视点 | Viewpoint

## 期指多方反击 上涨在望

昨日仿真交易中各合约全线逆势下跌总体呈现近弱远强。0804合约下跌45.2点，价差大幅收敛，成交量放大，持仓量增加274手，空方打压指数，但尾盘价格上涨并伴随着持仓量有所减少，部

分空方获利离场，后市偏多。

0806合约下跌16.8点收盘价上涨10点，全天持仓量增加110手，成交量有所减少，尾盘持仓量随价格上涨明显减少，空方开始离场。

0809合约全天相对强势仅小幅下跌10点收盘价上涨20.2点，持仓量增加805手，尾盘多方增仓追涨，后市偏多。(东证期货)

## 沪金随外盘强势上扬

受国际金价大涨影响，昨日上海现货黄金大幅上扬，成交量增加。黄金期货价格受隔夜外盘影响，高开高走，全天窄幅震荡，交投较为清淡，主力合约Au0806最终结算价报

成交量为20778手，减少了7.08%。

因国内现货金价涨势强于上海期金，基差全面走强，现货较期货升水加大，套利机会较小。长期而言，国际金价将继续上涨，但人民币持续加速升值为国内金价上涨形成了压力，近期可能还会延续震荡格局。(安信期货)