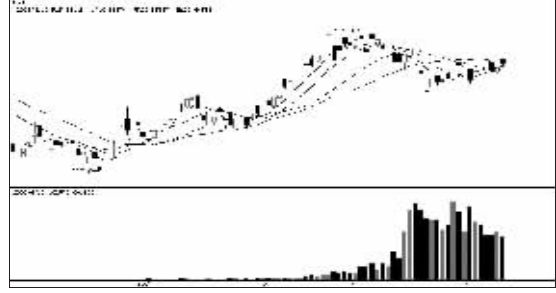


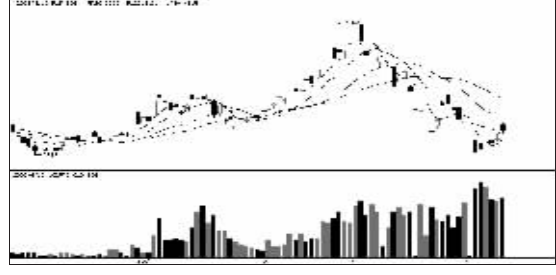
沪铜 小幅收高

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)



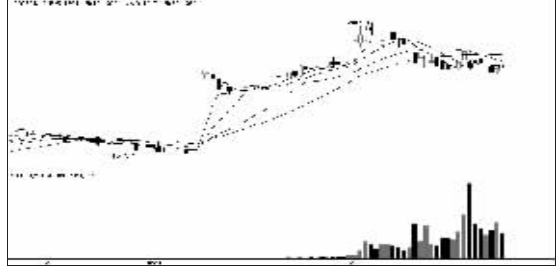
连豆 窄幅整理

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)



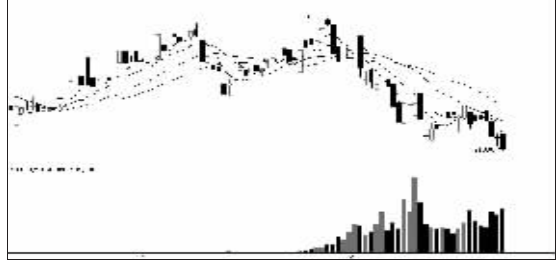
玉米 震荡收高

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)



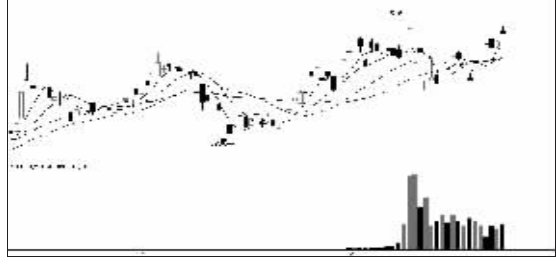
沪胶 高开下跌

受纽约原油大幅上涨影响,昨日上海天然胶期货高开后增仓下行。终盘807合约报收于21320元/吨,下跌330元或1.52%。天然胶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)



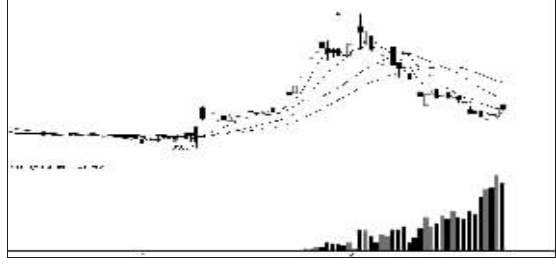
沪油 全线上扬

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)



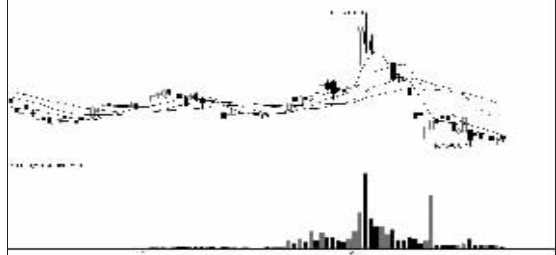
白糖 缩量增仓

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,推动了纽约原油期货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,NYMEX5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。

在原油期货价格上涨带动下,NYMEX5月取暖油期货结算价当日上涨12.43美分,至每加仑3.2345美元的收盘价记录高位。该合约盘中曾触及3.2561美元的历史最高



去年以来纽约原油期货价格走势。

同日,NYMEX5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。

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

美能源库存意外下降

国际油价再创历史新高

□本报记者 李中秋 上海报道

去年以来纽约原油期货价格走势。 本报资料图片 制图/张秀菊

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

□本报记者 李中秋 上海报道

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

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。

3月17日黄金高点至今,国际金下跌10%,国内现货金下跌11%,而期货金跌了12%。此时各市场跌幅相当接近。国际金和现货金1%的差距是3月17日以来人民币升值幅度;而现货金和期货金的1%差距也是因为期现价差由负0.5元/克跌到负2元/克。

“内伤”乃人民币升值

我国对黄金原料以及标准黄金的进口实行无关税免增值税的政策,因此国内现货金价理论上就是国际美元报价乘以美元兑人民币的比率。如图,长期以来,国内外黄金价格基差一直在零值附近来回波动。因为一旦差价过大,将引发国内外黄金“蚂蚁搬家”式的套利操作。由于人民币一直处于升值状态,那么以美元作为计价基准的国内现货金就一直处于相对贬值状态。如果像国外机构所预测的,08年人民币升值10%,假设国际金价维持不变,国内人民币金价将贬值10%。因此国内投资黄金必须首先承担汇率损失,除非国际金价能够

大幅上涨,幅度远远高于人民币升值幅度和人民币银行存款利率之和,这个投资才是获利的。

期价高溢促套利者抛空

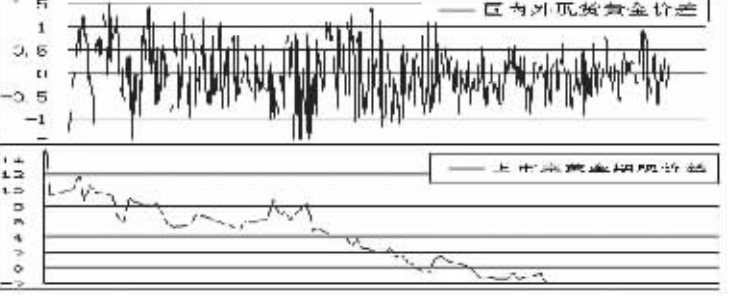
黄金期货上市首日,期现差价达到20元/克以上,这引发了套利交易。抛空力量来自两部分。一是上海黄金交易所的套利,由于纸黄金(T+D)也采用保证金方式,而且可以延期交割。因此只要期货金高于现货金,就存在套利操作可行性。当然随着目前期现价格已经倒挂2元以上,套利抛空力量已经撤出近期合约。

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金合同时卖出上海期金。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,将会对美元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。目前6月合约较现货出现2元的贴水,其实非常正常,因为投资者预期2个月内人民币升值可能达到2%左右,根据纽约6月金价以及6月人民币汇率,现在的国内6月金价只有1元/克左右的套利空间。而随着时间推移,远期人民币升值幅度将会加大,那么远期合约套利空间更大,比如12月达到了10元/克。因此远近合约间的倒挂值应该会进一步扩大,所以买近抛远不失为另一种交易模式。

当前,美元弱势以及高涨原油依然对黄金形成看涨氛围,各类黄金信托产品正如雨后春笋般成立。但疲弱美元账户限制,一旦美元开始走强,所有商品包括黄金都会遭到投资者获利抛售,而各大银行陆续都有出售储备黄金计划,这也对未来黄金价格构成一定压力。在背负人民币升值压力的情况下,国内投资者投资黄金还须谨慎为之。而对于购买远期期货黄金的交易者来说,如果等待远期合约出现相对合理的贴水之后,将会比较安全。



基价日	国际金	现货金	期货6月	期现差	4月8日相对基价期的涨跌幅
1月10日	876	208	222	14	5.3%
1月22日	864	199	204	5	6.8%
3月17日	1028	234	233.5	-0.5	-10%
目前(4月8日)	923	207	204.8	-2.2	-11%

■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,成交量明显放大,全天持仓量增加318手,多空双方争夺加剧,空方打压指

数,尾盘持仓量略有回落,空方离场有望上涨。0805合约下跌20.8点,价差收敛,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

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

收207.33元/克, 上涨3.54元或1.74%,成交量为18414手,减少2054手或9.9%;成交金额为43.064556亿元,减少2.5亿元;持仓量为27398手,减少2082手。全天各合约总共成

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)

钢贸企业亟待钢材期货避险

□本报记者 李中秋 上海报道

“钢材价格的剧烈波动,使得目前国内钢材市场的供应链中各个相关环节,均无法有有效的手段予以应对。如果有了钢材期货,可以采用期货工具,避免价格大幅波动所造成的不必要损失。”在日前召开钢材期货与宝山钢铁贸易发展研讨会上,来自我国钢材贸易集散中心—上海宝山区的数十家钢材贸易企业认为,钢材期货有利于帮助众多企业规避风险。不仅直接对生产和使用钢铁的企业带来机遇,同时,与钢铁关联企业产品都将面临巨大发展机会。

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,产业集群度低,市场化程度搞,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。而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

今日,由光大期货、光大证券和建设银行共同举办的“光大·上海建行杯”黄金期货实盘交易大赛正式启动。特别设置最佳合规交易奖是本次大赛与众不同的亮点。

光大期货董事长胡世明表示,举办此次大赛旨在积极倡导理性投资、合规交易,进而实现提升投资者理财技能,寓风险教育于实战

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长了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%。

资金,达到规避风险的目的。

据悉,在宝山区,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,产业集群度低,市场化程度搞,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。而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。

□本报记者 李中秋 上海报道

今日,由光大期货、光大证券和建设银行共同举办的“光大·上海建行杯”黄金期货实盘交易大赛正式启动。特别设置最佳合规交易奖是本次大赛与众不同的亮点。

光大期货董事长胡世明表示,举办此次大赛旨在积极倡导理性投资、合规交易,进而实现提升投资者理财技能,寓风险教育于实战

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动伦铜大涨
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动锌小幅上涨
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	1340.6	27.6	原油价格再创新高及基本面利多
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	610.2	5.2	美农业部供需报告利多推动期价上行
NYMEX	原油连续	美元/桶	327.54	22.64	库存减少及美元贬值影响
NYCE	棉花连续	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连续	美分/磅	12.76	0.3	投机商止损买盘及原糖上涨推动
COMEX	黄金连续	美元/盎司	937.8	0.3	美元及其原反反弹提振
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	281.5	-3.1	产胶旺季打压期货价格