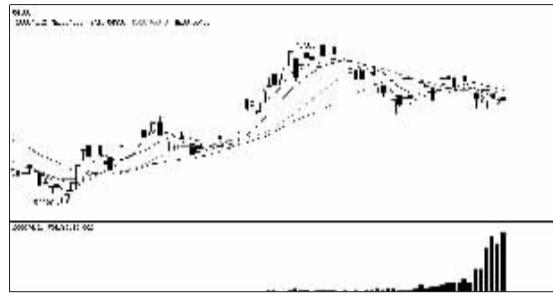


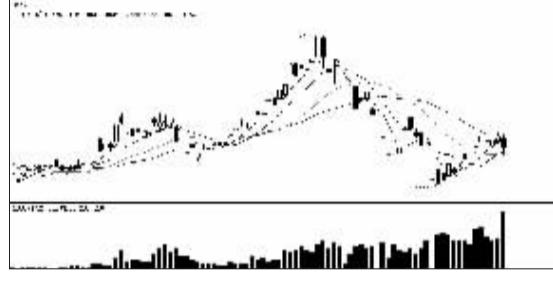
## 沪铜 涨跌不一

周一沪铜小幅高开，之后冲高回落，终场各合约涨跌不一。主力807合约收至64140元/吨，上涨30元/吨。尽管市场对后期现货紧张的担忧或有所加剧，但短期内仍然维持震荡走势的判断。(邹志林)



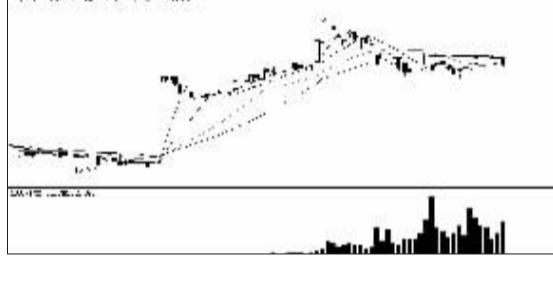
## 连豆 低开低走

昨日连豆低开低走，主力合约901收盘4117元，下跌92元。技术面看，21日行情属于正常回调，预计期价在4000元左右将获得有力支撑，建议投资者谨慎操作，空单少量持有。(刘碧华)



## 玉米 震荡走低

昨日大连玉米震荡走低，主力901合约收于1908元/吨，下跌30元，持仓大幅萎缩。基本面看，玉米市场走势上下两难，此时周边市场的影响更为显著，继续关注其指引，日内短线操作为宜。(刘碧华)



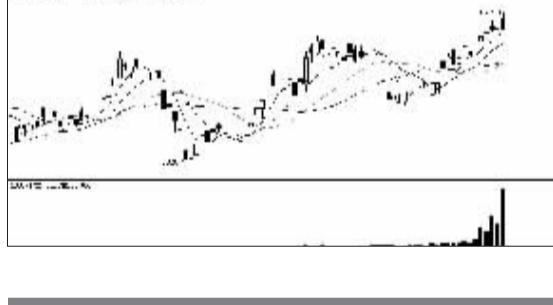
## 沪胶 震荡整理

周一沪胶维持震荡整理，期价在20705—21095元之间运行，终盘报收于20850元/吨，上涨135元。综合看，天胶已进入阶段性的弱势调整，后市将等待天气因素的进一步指引方向。(邹志林)



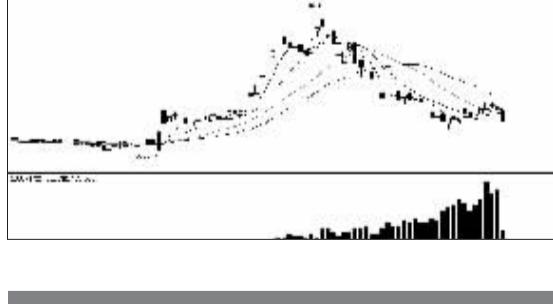
## 沪油 高开回落

周一沪燃油高开回落，主力807合约放量增仓，终场收于4440元/吨，较上一交易日下跌8点。沪油未能追随原油走势而回落，显示其基本面较弱，预计后市将延续震荡格局。(邹志林)



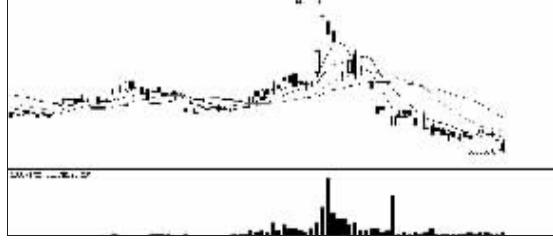
## 白糖 跌停报收

昨日郑糖小幅低开后一路下行，终场以跌停报收。主力合约901收盘3924元/吨，较上一交易日下跌164元。综合目前情况看，中期基本面偏于利空，预计近期延续震荡可能性较大。(高桂英)



## 棉花 破位大跌

昨日郑棉破位大跌，主力807合约以14320元收盘，下跌165元。技术上看，郑棉指数已跌破14500元的整理区底部，近期可能会继续调整到14000元附近寻找新的支撑。(高桂英)



□本报记者 金士星 上海报道

昨日国内农产品期货纷纷下挫，一片低迷声中，郑州白糖亦未能幸免。开盘后短短15分钟内，白糖期货各合约便纷纷封于跌停价位。此外，自3月下旬以来连续上涨的各合约整体持仓量也因多头溃散而于昨日显著减少。

各路资金此前在白糖期市的多空对垒主要基于2007/08榨季国内白糖供应量的不确定。而在4月19日昆明糖会议上，官方透露出的远超此前预期的产量数据给了市场沉重打击，同时也迅速引发多空力量对比的转变。

## 白糖供应数据误差惊人

在4月20日结束的2008云南食糖形势分析会上，中糖协理事长贾志忍表示，本榨季供应量估计在1450万吨左右，高于去年11月初预估的1350万吨。如果国库收储50万吨，则剩余1400万吨的供应量。估计进口量在20—30万吨，可供应量估计在1470万吨左右。他认为，同期全国白糖消费在1400万吨以上。

而更令市场吃惊的是，广西出现大幅增产，今年产量预计达900万吨，较上榨季增加250万吨。从2008年1月13日起，广西和中国南方其他地方一样遭受了前所未有的冰冻灾害。春节过后，有关部门组织察看灾情，当时预计本年度的白糖损失在100万吨左右。

郑商所昨天公布的白糖期货持仓排名显示，多头持仓排名前20位的期货公司至昨天收盘时共持有875080手。而由于增产数据的冲击，这一指标在昨日发生了不小的变化：郑糖整体持仓量下降为827090手，与此伴随着的就是，多空力量对比也发生了明显的变化。

郑商所昨天公布的白糖期货持仓排名显示，多头持仓排名前20位的期货公司至昨天收盘时共持有

布前多空资金在白糖期货上的对垒，也直接导致了昨天郑商所白糖期货的全线跌停。

截至昨天收盘时，分别代表本榨季的郑糖0809合约和2008/09榨季的0901合约均以跌停价报收，收盘价分别为3516元/吨和3924元/吨。

事实上，随着年初灾后重建的推进，我国的白糖生产也得到了很快的恢复。早在3月底，中糖协公布的全国食糖总产量已经达到1252.05万吨，高于去年同期的1062.35万吨。在上周昆明会议上，有行业人士说，全球食糖产量在1.6亿吨以上，每次预测的结果不会超过200万吨，修正的数据也不会太大。而广西产区800—900万吨的产量，误差竟然达到了百万吨以上，着实让人迷惑。

## 多空力量变化明显

随着2007/08榨季接近尾声，市场多空力量争夺的目标逐步由代表本榨季的0809合约转向代表下一榨季的0901合约。多空资金对于后市走向的分歧使得郑糖期货整体持仓连创新高，至上周末，已达到创纪录的857080手。

而由于增产数据的冲击，这一指标在昨日发生了不小的变化：郑糖整体持仓量下降为827090手，与此伴随着的就是，多空力量对比也发生了明显的变化。

郑商所昨天公布的白糖期货持仓排名显示，多头持仓排名前20位的期货公司至昨天收盘时共持有

## 利空数据出炉

## 糖市多空对垒暂告段落

212273手白糖多头寸，较上一交易日减仓5109手。其中东海期货一家席位上就减持了7655手多头寸；国际期货减持1150手多头寸。而同时，永安期货和大越期货分别增持了1162手和2776手白糖多头寸。

同日，郑糖期货空头持仓排名前20位的期货公司至昨天收盘时共持有328529手白糖空头寸，较上一交易日增仓1101手。其中长城伟业席位上的空头增仓达到1947手。

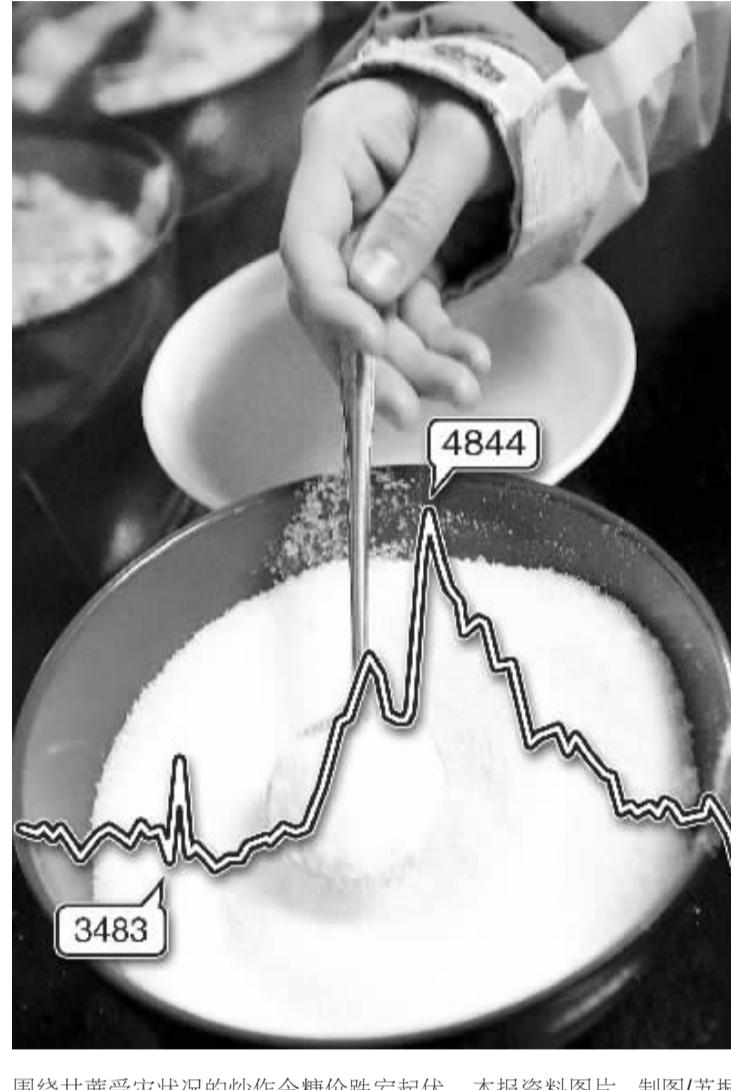
## 再战0901合约

由于目前已是2007/08榨季的尾声，本榨季产量数据在经历了预估值的反复后正日趋明朗。因此，相对于0809合约，代表新榨季的0901合约给了多空双方更多的想像空间。

截至昨天收盘时，郑糖期货0901合约持仓量为343584手，占郑糖市场总体持仓量的41.5%。

对于接下来的新蔗播种，有分析师认为，在粮食和其他农产品大涨的情况下，糖价下跌显示甘蔗种植和白糖加工的能力相对过剩。这意味着，无论从国家政策和市场自主调节的方面看，白糖产能过剩的状况在本年中将会受到部分的抑制。国家的收储行为也不会乐观。

而在更长远的需求预期中，油价不断上涨，并有可能触及120美元/桶，这将有可能在长期内带动燃料乙醇的消费，并间接提升白糖的需求。



围绕甘蔗受灾状况的炒作令糖价跌宕起伏。本报资料图片 制图/苏振

## ■一周国际期市监测 | Observation

## 油价连创新高 豆类回落显著

□本报记者 王超

上周的油价走势与供求无关，即使增产也不会从根本上打压涨势。

值得注意的是，伦敦三个月期铜上周也刷新了2006年5月创下的历史记录高点，最高达到8880美元/吨。对此，国际投行麦格理银行认为，铜价未来两年或更长时间内将避免大幅下跌的命运，原因是供应中断以及计划项目推迟。该机构认为，除因罢工和矿场整修造成的供应中断之外，各国政府越来越多地要求提高矿产收入税和盈利税或者获得矿产项目更多股份，从而使许多地区的矿产项目开发受到干扰。这种情况下非洲和蒙古最为明显。例如，力拓旗下年产44万吨的蒙古奥尤陶勒盖铜金矿项目投产时间推迟一年至2011年，原因是矿业投资法修正进展缓慢。

上周最耀眼的品种非纽约原油莫属。在5个交易日中有4个交易日创历史新高。截至北京时间21日19:20，纽约商业交易所(NYMEX)5月合约报117.16美元/桶，上涨0.47美元，盘中创下117.40美元的历史最新纪录。油价上涨主要并非美元贬值，地缘政治局势恶化正发挥着日益重要的作用。

虽然油价不断创新高，但伊朗总统内贾德表示该价位仍太低，并认为该商品“应该体现其真正价值”。

他称，“如今115美元/桶的油价具有欺骗性，原油是一个战略性商品，应体现其真正的价值”。此外，国际能源机构(IEA)和欧佩克上周也不约而同地认为油价还要涨。IEA副执行干事威廉·拉姆齐称，面对每桶117美元的高价，原油供需双方均须有所作为，但眼下似乎没什么力量能阻挡油价上涨。欧佩克秘书长巴德里20日表示，如果欧佩克确认不断蹿升的油价是供应短缺所致，将“毫不犹豫地”增加产量。不过，他同时认

上周美盘豆类期货调整幅度显著。原因是随着南美大豆收割进度的不断加快，季节性供应压力也逐步增加。不过短期看，目前南美大豆出口阻滞成为国际市场关注焦点，尤其是阿根廷农户仍有罢工可能，更成为近期美豆市场利好因素之一。

据悉，阿根廷官方目前未现让步可能，农业团体与政府的谈判可能不会产生积极结果，另外阿根廷大豆压榨厂工人以及巴西码头工人的计划罢工行为，都将影响到近期南美大豆市场。目前中国压榨商正寻求其他产地的大豆，因此近月大部分进口大豆船货转向美国口岸装运。另据市场消息称，3月份对华装运的进口大豆数量为340—360万吨，4月份对华装运量为280—360万吨，可见后期国内市场的供应压力相当大。

品种	交易所	14日	21日	涨跌	幅度(%)	单位
原油	NYMEX	111.76	117.4	5.64	5.05	美元/桶
黄金	COMEX	927.5	925.2	-2.3	-0.2	美元/盎司
橡胶	TOCOM	281.1	294.2	13.1	4.66	日元/公斤
铜	LME	8555.3	8615	59.7	0.69	美元/吨
铝	LME	3045	3084	39	1.28	美元/吨
锌	LME	2290	2230	-10	0.44	美元/吨
铂金	COMEX	2036	2045	9	0.44	美元/盎司
白银	COMEX	1774.5	1792	17.5	0.98	美元/盎司
大豆	CBOT	1372.4	1352	-20.4	-1.48	美分/蒲式耳
玉米	CBOT	591.6	607.4	15.8	2.67	美分/蒲式耳
小麦	CBOT	893	863	-30	3.36	美分/蒲式耳
豆油	CBOT	61.50	60.22	-1.28	-2.08	美分/磅
棉花	NYBOT	74.08	74.88	0.8	1.08	美分/磅
原糖	ICE	12.49	12.35	-0.14	-1.12	美分/磅

## 美元可能复苏

## 金价下半年或现回调

□长城伟业期货 黄伟

全球经济在次贷危机中影响不大；银行业陆续公布的一季度业绩尽管仍然不佳，但市场普遍认为金融业最艰难的时刻可能已过，降息和一系列激励政策的效果将逐渐显现，这对美元构成较强支撑。此外，美国股市上周连续大幅上涨，显示出资金开始进入股市，金融市场有信心恢复的迹象。

当然，从上周公布的CPI数据来看，美国通胀温和而欧洲通胀压力较大，美元短期仍有较大的下行压力。美国劳工部公布3月份CPI月率上升0.3%，剔除食品和能源的核心CPI上升0.2%，与预期一致，美元仍有较大的降息空间。但欧元区3月CPI升幅创下历史新高，同比上升3.6%，而2月份CPI升幅为3.3%，远超过欧元区2%的可承受范围，欧洲央行仍维持原有利率甚至不排除未来有加息的可能性。欧

元和美元的利差进一步扩大，将推动美元继续走强。

近期七大工业国G7会议对美元急跌表示关切，汇率问题再度成为焦点。尽管G7的强硬话调令人意外，但除非之后有具体行动跟进，否则美元的任何反弹走势都将是短暂的，直到投资者确信美国经济的最艰难时期已过。美元目前正在缓慢筑底，美联储(FED)已接近降息周期尾声，欧洲央行(ECB)则可能在2008年底前通胀减缓后降息。如果未来美国经济状况没有太严重的恶化，这暗示无论有没有官方的干预，美元或将在未来数月后复苏。

预计美国经济上半年难有起色，美元短期内振荡整理，继续下行的可能性较大，黄金价格仍有上涨的动力，但下半年美元复苏后，黄金价格将面临很大的调整压力。

## 金属现货冲高回落

上周(4月14日-18日)SMMI冲

高回落幅度1.29%，从分类走势图中可以看出，SMMI.Zn和SMMI.Ni与SMMI走势较为吻合，SMMI.Pb呈下调态势，一周下跌1.44%。

现货铜在64000—65000元区间徘徊，因上周为本月交割周，现货交易出现小幅升水。但成交疲软，未见好转。现货铝价仍滞涨于18800元位置，而且因沪铝下探和现货供应沉重的拖累使铝价下滑。

沪铅一周以来保持弱势下探的格局，从20700元滑向20300元附近，一周下跌400元。下游坚持逢低少量接货，上游厂家备受亏损损伤。

## 上期所与迪拜交易所建立合作关系

上海期货交易所与迪拜黄金和商品交易所近日在上海签署合作备忘录，正式确定合作关系。据悉，两所合作协议主要包括金融品种和衍生产品开发、教育与培训、市场推介与服务等方面。

据介绍，迪拜黄金和商品交易

所成立于2005年11月，是中东地区第一家衍生品交易所。该交易所是全电子化的交易所，由迪拜商品中心、金融技术(印度)有限公司和印度多种商品交易所(MCX)共同组建。(李中秋)

## ■机构视点 | Viewpoint

## 钢材市场稳中走高

国内钢材现货市场各品种4月21日稳中走高，建筑用钢价格上涨，冷热板卷和中厚板保持稳定，涂镀板卷小幅上涨。

国内建筑用钢市场出现全面上涨，主要是受沙钢等钢厂上调出厂价格以及市场资源不足的影响。市场上个别贸易商报价大幅推高或限量销售的情况普遍存在，北京市场甚至出现封库现

象，各地区市场建筑用钢库存继续下降，持续推动价格上涨。冷热板卷市场显得较为平静，市场价格走势平稳，成交清淡，终端需求没有得到完全释放，整体库存小幅上升，贸易商对市场的观望气氛浓厚。

国内建筑用钢市场出现全面上涨，主要是受沙钢等钢厂上调出厂价格以及市场资源不足的影响。市场上个别贸易商报价大幅推高或限量销售的情况普遍存在，北京市场甚至出现封库现

## 金属库存报告

交易所	LME	
-----	-----	--