

沪铜 大幅下滑

上周沪铜延续大幅下跌。周五低开高走,30000元/吨支撑被击穿,盘中一度封于跌停。主力901合约收于29780元/吨,跌1320元。目前期铜走势受美元、原油和股市周边市场影响较大,预计美元未来继续走强,基本金属铜也受到很大的压制。(张君武)

连豆 涨跌两难

上周五小幅高开后高走,盘终小幅收高,收小阳线。至上周五主力905合约涨38元至3287元/吨。技术上有回补前期缺口意愿,但外盘走低使得连豆回补较难。建议关注本周美国农业部的最新月度报告,以短多或观望为主。(胡秋红)

玉米 持续走弱

上周大连玉米持续走弱,市场成交维持低迷状态。周五905合约跌23元至1631元/吨。市场成交清淡,人气极度低迷。基本上供需偏空,但托市收购政策限制期价跌幅。预计后市区间震荡格局不变,极可能维持在10月以来的震荡区间中运行支撑位。(胡秋红)

沪胶 大幅低开

上周五沪胶大幅低开,多头在低位增仓推动价格反弹。其中主力903合约报13695元,涨2.09%。美国股市和原油价格下跌令天胶承压,不过,市场的观点有短期利空出尽的倾向,多数商品都出现了低位承接买盘,天胶期市开始整理行情。(阎嘉珍)

沪油 跳空走跌

上周五沪燃料油开盘跌停,不过由于电子盘时间原油小幅上涨,沪油低开后有所反弹,缩减当天部分跌幅。其中主力902合约报2499元/吨,跌65元。预计沪燃料油短期将围绕2500附近振荡,等待指引。近期震荡幅度较大,短线参与,把握节奏很重要。(张君武)

白糖 全盘飘红

上周五郑糖延续涨势而高开高走,全盘飘红。主力905合约收盘3228元/吨,涨43元。受结转库存及新糖上市的制约,现货糖价继续上涨空间较小。虽然近期郑糖期价持续走高,但缺少量能的支持,涨幅可能受限,郑糖整体仍将维持宽幅震荡格局。(阎嘉珍)

棉花 全线跌停

上周五郑棉高开高走,震荡收涨。主力901合约终场收于10625元/吨,较上一交易日跌445点。11月3日该合约连续5日大幅下跌,跌幅超过12%。目前看,需求问题是现在棉花产业的关键问题,在美棉出口增加等因素影响下,郑棉难改弱势格局。(胡秋红)

■ 芝加哥周评 | Cbot

经济忧虑有增无减 商品市场跌势难改

□本报记者 韩万宁 芝加哥报道

美国民主党总统候选人奥巴马4日以绝对优势获胜恰如第二只靴子,在其落地之后,市场重新将目光聚焦于糟糕的经济形势。全球经济面临严重衰退的预期迫使芝加哥期货交易所(CBOT)农产品期货继续下跌。

上周,CBOT大豆11月合约下跌13.5美分,收于每蒲式耳9.1175美元;玉米12月合约下跌28.75美分,收于每蒲式耳3.755美元;小麦12月合约下跌15.25美分,收于每蒲式耳5.21美元。

经济忧虑难息

毫无疑问,摆在新总统奥巴马面前的是一个千疮百孔的烂摊子,

市场对美国历史上的首位黑人总统是否有足够的能力来收拾显然持怀疑态度。

11月5日,也就是选举结果出炉后的第一天,美国乃至全球股市以大跌迎接美国新总统。当天,纽约股市三大指数全面暴跌,道琼斯30种工业股票平均价格指数比前一个交易日跌486.01点,收于9139.27点,跌幅为5.05%。标准普尔500种股票指数跌52.98点,收于952.77点,跌幅为5.27%。纳斯达克综合指数跌98.48点,收于1681.64点,跌幅为5.53%。这也创下了历届总统当选后第一天的股市下跌之最。

近期一直视股市眼色而动的农产品期货市场亦步亦趋随之大跌。其中,玉米12月合约下跌22.75

美分,大豆11月合约下跌54.75美分,小麦12月合约下跌35.25美分。

上周,一系列疲软的经济数据为市场对经济危机的忧虑做了准确的注脚。5日当天,美国供应管理协会公布的美国10月份非制造业指数从9月份的50.2下跌至44.4,降至1997年该指数创立以来的最低水平,而该指数低于50表明服务业活动出现萎缩。市场最为关注的就业数据同样令人失望。11月7日,美国劳工部报告称,10月份美国非农就业人数减少24万人,失业率由9月份的6.1%上升至6.5%,为1994年3月以来的最高点,两项数据均超出经济学家此前的预期。

出口数据疲软 等待供需报告

动荡的经济形势对商品市场

的影响最为突出的表现则是压低了对商品的消费需求。

作为商品期货的龙头老大,原油已经深切体会到需求下降之痛。11月5日,美国能源资料协会(EIA)公布的数据显示,截至10月31日前一周的美国汽油库存意外增加了110万桶,而分析师此前的预测为略有下降。受经济危机引发的需求下降忧虑拖累,原油价格上周三、周四两个交易日每桶大跌近10美元,并逼近60美元关口,盘中已创下自去年1月份以来的新低。而自7月11日创下148.60美元的历史峰值迄今,原油价格累计下跌已达60%。

而原油消费需求的下降,很大程度上代表了包括农产品在内的整个大宗商品市场的需求趋向。

美国农业部11月6日公布的最新的农产品出口报告显示,截至10月30日前一周,美国2008/09年度净出口销售小麦仅36.63万吨,比前一周下降20%,出口玉米47.13万吨,虽高于前一周,但低于前四周的平均水平40%,大豆出口89.46万吨,比前一周下降39%。

面对下降的消费需求,本周市场将目光更多地对准了供给。11月10日,美国农业部将公布11月份的月度供需报告,其中正处于收获期的玉米、大豆的产量引人注目。分析人士对美国2008年的大豆产量的平均预估值为29.16亿蒲式耳,库存为1.89亿蒲式耳,均低于上月的预估值。

国内外棉价跌至4年来低点

□世华财讯 宋楚平

受美盘棉花价格走势影响,上周五郑棉全线跌停。预计在美棉出口增加等因素影响下,郑棉难改弱势格局。

洲际交易所(ICE)棉花期货7日收盘接近4年低点,ICE12月棉花期货合约7日收盘下跌0.91美分,收报42.07美分/磅。

而郑州棉花价格上周五也全线跌停。自11月3日以来,多数和约已连续5日大幅下跌,跌幅超过12%。此轮下跌主要原因在于:一是全球经济危机导致棉花需求大幅减少,使依赖出口的国内纺织行业受到沉重打击,许多企业都纷纷破产,余下企业也是在悲观情绪中观望,对棉花需求极度萎缩。二是皮棉价格大幅下跌,今年国内又是一个丰产年,纺织企业对棉花需求萎缩不断压缩棉农对新棉价格的预期,最后被迫低价甚至赔本出售。三是国家收储100万吨新棉由利多转为利空,国家本意通过100万吨来维持市场信心、提高棉花收购价格,然后,充足的棉花供给是国家大量收储变成了另外一种含义:即短期内国家很难再出台救市政策,市场变得更加悲观绝望。

11月6日,美国农业部公布了10月24日到30日的美国棉花出口



本报资料图片 制图/尹建

2004年以来郑州棉花期货价格走势。

2008年国家三次收储棉花时间、收储量及对市场的影响

收储时间	收储量	郑棉价格涨跌幅(CF0901)
2008年10月28日	100万吨	上涨0.45%
2008年10月16日	22万吨	上涨0.99%
2008年8月19日	15万吨	下跌0.53%

报告,当周,装运日期在2008/09年度的美国陆地棉净出口签约量为5.48万吨,较前一周增加了320%,但较前四周平均值减少了7%,主要买家为中国大陆,墨西哥、德国和中国香港,美国陆地棉出口装运量为4.36万吨,较前一周减少了23%,较前四周平均值减少了19%,主要出口目的地为

中国大陆,土耳其,墨西哥和孟加拉国。

从目前情况看,在全球经济衰退和金融动荡利空背景下,棉花市场供过于求严重失衡,尽管国内连续出台收储、提高出口退税等刺激政策,无奈利空压制沉重,郑棉走势再度疲软,建议继续空单持有。

■ 期货市场探索与建设20周年系列报道之一

期货市场迎来创新发展难得机遇

在我国改革开放30周年和期货市场探索与建设20周年之际,本报联合北京期货商会和期货日报组织的大型有奖征文活动得到各界大力支持,读者投稿踊跃,共收到全国各地来文100余篇。从今日起,本报连续刊登其中的10篇优秀文章,以期总结经验,认识规律,更加科学、自觉和有效地推动期货市场向前发展。

□孙才仁

以美国为首的国际金融大动荡,带来了世界的经济不稳定,不仅揭示出发展我国期货市场的迫切性,还提供了加快发展的有利国际空间。这次危机凸显出以华尔街为核心的单极国际金融体系在 globalization 时代的脆弱性与危害性,因此,构建多极化金融新体系迫切需要中国成为其中一员。

不要误读金融危机

首先,实践出真知,需求决定发展。期货市场是风险管理型市场,期货和期权等特殊金融工具是实体经济对冲价格波动风险的最有效手段。在此次国际金融危机爆发后,中国一些套保企业成功躲过了大宗商品暴跌的冲击,最大限度地避免了危机的发生。最近不到一个月,我国期货市场开户数量加快增长,期货保证金没有因为市场发生百年不遇的价格单边下跌风险而萎缩,相反却出现了明显增长现象。北京地区今年9月以前保证金总量一直在71亿元左右,10月增加了近8个亿,投资者开户数增加幅度

比前9个月平均增幅高5.6%。

其次,国际金融危机给我国加快发展本土期货市场提供了有利的国际空间。这次危机首先使我们对衍生工具负效应的认识加深,有利于科学创新和加强管理,使我国期货市场下一步发展工作更加稳妥有效。这次危机揭示出以华尔街为核心的单极国际金融体系在 globalization 时代的脆弱性与危害性,世界对构建多极化金融新体系的需要更加迫切。世界客观上需要中国成为这个新体系中的一极。我们要顺应国际潮流要求,不失时机地通过改革创新和扩大开放,向世界展示一个诚实有信、稳健发展、不断壮大和机制有效的国际期货市场。

再次,完成好当前经济工作任务,需要推动期货市场进一步发展。十七届三中全会把“经济、金融和资本市场稳定”、“加强农产品期货市场建设”作为重要战略任务。这必须有一个体系健全、机制完善和功能有效的期货市场和期货业来配合。譬如,为“三农”服务,就需要期货业深化服务模式,开发适销对路的期货产品和工具。只要从实体经济需要出发,科学设计开发出适合各类实体经济规避风险需要的套期保值期货工具和品种,就一定拥有很大市场空间。

最后,不要因为误读美国金融危机而错失加快期货市场创新发展的良机。应当通过对危机现象进行历史观察和科学梳理,向社会讲清楚这次危机的真正根源,厘清这种场外金融工具创新与期货交易这种场内交易在风险可测性和可控性方面的本质区别;要认识到华尔街过度金融衍生与我国期货市

场适度创新发展的本质区别。

要深刻地认识到,如果没有金融创新和衍生品市场国际化帮助美国把危机传递出去,美国金融业和实体经济的命运会更惨;没有期货市场的对冲平台,世界金融危机会更甚。如果我国不加快发展期货市场,我国实体经济不抓紧利用期货市场进行风险锁定和自我保护,这次全球性金融危机对我国的破坏会逐渐加大。

探索新方式和新方法

目前业界越来越清楚地看到我国期货市场处于一种矛盾状态:国际国内形势需要期货市场发展壮大,以强化功能,但期货市场和产业体系的发展又显得千头万绪,某些方面还存在基础和技术短板制约。

对此,既要冷静判断,科学规划,审慎把握,也需要一定智慧和勇气,找准最迫切的切入点,果断推进发展。这就要求我们解放思想,与时俱进,树立全球意识和战略思维,转变观念、更新理念,探索新方式新方法,要取得具体工作的

新突破:

其一,要解放思想,与时俱进,推动期货市场理论创新。从现代世界经济发展的新潮流和新动向中,应该看到我国经济工作树立现代经济和现代金融意识的迫切性。要按照解放思想、实事求是的思想路线,勇于超越自我,在30年改革开放形成的当代中国经济思想观念和理论认识基础上,实现期货市场理论的新发展和新跨越。只有这样,期货这个新兴的实践经济学科才能与时俱进,为期货市场发展实践提供坚实的理论支持。

其二,要树立战略思维、世界眼光和全局意识,从国家经济安全战略高度和国际金融危机最新动态中,看到加快发展我国期货业和期货市场的迫切性,提高我国经济的金融素质,推动我国由世界经济大国走向世界经济强国。

其三,要保持不断学习和调查研究的好作风,加强对期货市场内在规律的研究。在期货市场实践的深化中,开拓发展和利用期货市场的视野,增强期货监管和期货市场

发展的能动性,完善期货监管的政策思维,为期货市场的发展和功能发挥注入新的活力。

其四,要树立期货产业体系观念,推动期货业协调健康发展。从产业体系定位和期货市场功能发挥两个角度,探索体制和机制创新,使期货市场、期货工具和公司业务的创新,以及投资者培育和管理的方式方法,更好地符合市场发展和功能发挥的实际需要,提高期货业的承载能力和国际竞争力。

其五,要从市场一体化和经济全球化的角度,统筹好相关工作。统筹好期货市场基础设施和管理;统筹好国内市场建设与改革开放;从市场的全面协调可持续发展角度,完善市场法规、监管制度和市场机制与规则,处理好市场发展与监管、市场创新与安全、市场效率与公平的关系;从多层次市场体系建设和有效防范市场间风险传递的角度,统筹兼顾国内、国外两个市场、期货市场和其他市场的发展与协调监管问题。

(作者为北京证监局副局长)

广发期货
www.gfqh.com.cn
热烈祝贺期货市场
探索与建设20周年
中金所全面结算会员
全国统一服务热线 95105826
诚信 专业 创新 图强

中国证券报 11月10日 000000
www.chinasecurities.com.cn
金瑞期货有限公司
JINRUI FUTURES CO.,LTD
金瑞期货资讯网: www.jrqh.com.cn
深圳市“知名品牌”
中金所全面结算会员
全国统一服务热线: 4008888208
引领期货创新 共创投资价值