

■ 08年终商品系列稿件之一:

全球货币流动性增加

黄金市场静待2009年机遇

□本报记者 金土星 上海报道

编者按:

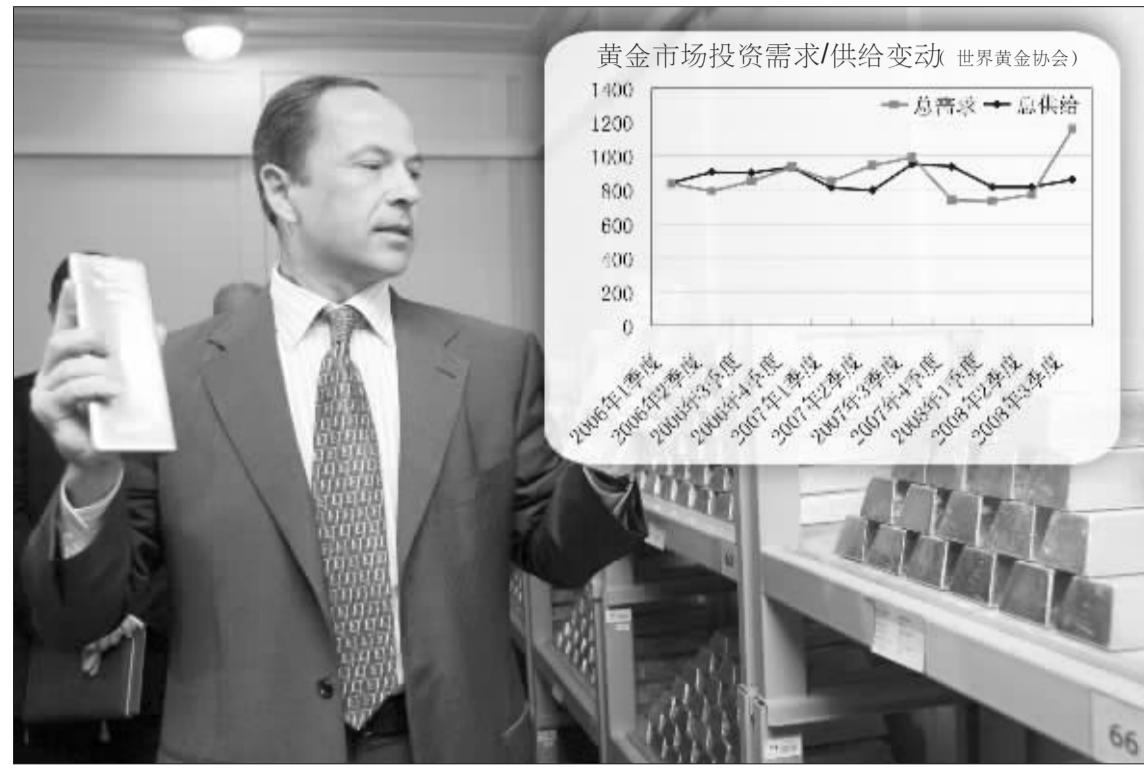
原油期价从每桶147美元跌至目前的47美元,伦铜自9000美元关口落至现在的3000美元附近……在即将结束的2008年里,国际商品市场价格波动可谓“惊心动魄”。应当说,以往风风作浪的投机资金在金融危机的打击之下已不再“猖獗”,那么,当前又是什么力量在搅动商品市场?在即将到来的牛年,商品市场还能看到“牛”影吗?为帮助读者探寻问题的答案,本报特组织2008年大宗商品走势回顾系列稿件,自今日起逐日刊登。

在即将结束的2008年,国际商品市场经历了前所未有的波动。而尽管目前的通货紧缩忧虑以及美元保持强势都对黄金价格构成了不利影响,但美元的强势能够保持多久尚存疑问,在主要经济体央行的宽松货币政策背景下,2009年金价上行或可乐观预期。

美元之后 仅剩黄金

在即将过去的2008年中,政府对于市场机制的习惯性干预给市场和宏观经济带来了前所未有的灾难。基金为了应付客户大规模赎回只能“沽货套现”,其带来的连锁效应导致了2008年包括股市和大宗商品市场在内的整体价格大幅下滑。自今年7月以来,代表大宗商品价格整体表现的路透/Jefferies CRB指数的累计跌幅已接近55%。

与此同时,投资者对于流动资金的需求也帮助了美元指数自7月开始的连续走强,并在11月21日一

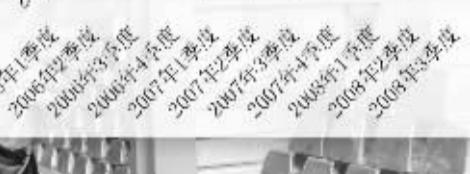
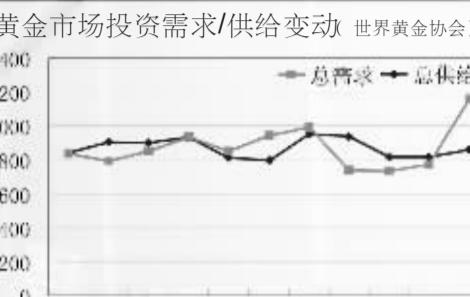


本报资料图片 制图/苏振

度达到88.263,创2006年4月以来的新高。尽管同时面对美元走强和通货紧缩威胁的境况,但金价自7月以来的累计跌幅仅为12.2%,表现远好于路透/Jefferies CRB指数。显然,在充满不确定性的市场中,投资者对于黄金的避险需求依然支撑着金价。据世界黄金协会(WGC)最新发布的《黄金需求趋势》显示,今年第三季度黄金投资性需求达到380吨,同比上升18%,创下有史以来最高季度纪录。

而当投资者展望未来黄金市

场表现的时候会发现,对于金价具有决定性作用的美元和通胀因素



供求状况再调整

尽管价格并没有引人注目的表现,但WGC公布的创记录的季度黄金投资需求数据依然彰显了市场对于黄金的兴趣。基于此,摩根大通在上周公布的研究报告中预计,2009年黄金均价将为800美元/盎司,2010年将达到825美元/盎司。

摩根大通分析师Michael J. Jansen认为,随着金融体系压力的不断加剧和主要经济体向“零利率”迈进,黄金在2009年将仍然成为核心的金融资产之一。而且不少投资者相信2008年美元表现出的强势将会因为美国的低利率和持续的“双赤字”状况在2009年出现反转,这将有利于金价的上涨。

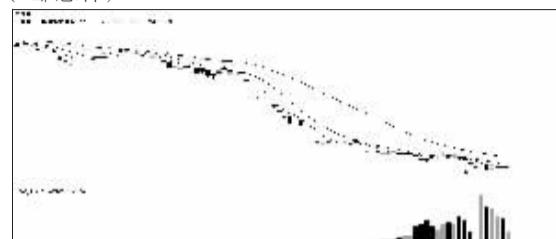
尽管受到经济衰退的影响,黄金实物需求中的黄金首饰加工需求在2009年上半年会有所下降。但Michael J. Jansen认为,在未来12个月中,黄金供应将出现萎缩,以抵消首饰需求下降的不利影响。黄金咨询机构GFMS公布的数据显示,2008年全球的黄金产量将为2377吨,较2007年下降4%,2009年的产量将进一步下降为2342吨。

在央行黄金协议(CBGA)的约束下,各国中央银行今年的黄金出售量将为400吨,低于去年的481吨,2009年将下降为375吨。

此外,黄金产业相关上市公司股价反映了金矿的储藏和生产情况,它的表现也给金市带来了正面的指引。以NYSE Euronext公布的一篮子未对冲黄金股票指数(AMEX Gold BUGS Index,HUI)为例,自11月中旬以来,该指数连续上涨,截至12月12日,该指数报于261.30,创出两个月以来的新高,这对于未来金价的表现发出了积极的信号。

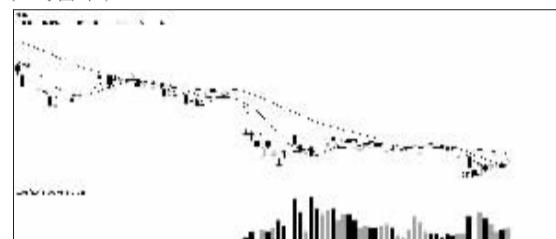
沪铜 中幅上涨

周一沪铜中幅上涨,交投较为温和,主力902合约收于25390元/吨,涨780元。技术面上,沪铜高开走强,尝试10日均线,收于5日均线上方,震荡上升,短期有反弹向上空间,压力线仍在26000元/吨附近。(邹志林)



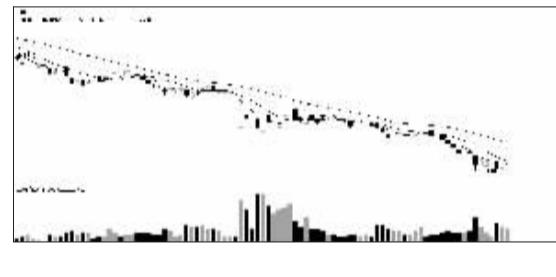
连豆 震荡收高

昨日连豆冲高后快速回落,盘终震荡收高,主力905合约增量增仓,收盘价3087元,上涨66元。大豆在一个多月的运行轨道下轨附近遇到支撑,出现一定的反弹。预计大豆将延续震荡,区间为2900~3100元。(刘碧华)



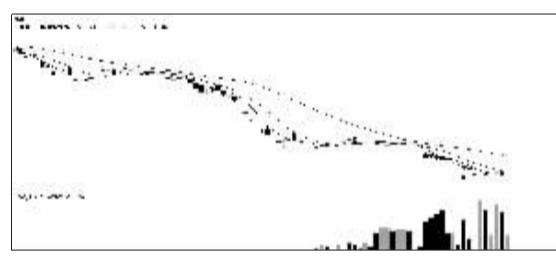
玉米 反弹收涨

大连玉米15日反弹收涨,主力905合约收于1489元/吨,上涨29元/吨,持仓减少。由于国内玉米供需压力依然沉重,因此预计大连玉米后市反弹空间有限,短期阻力在1500元/吨一线。(刘碧华)



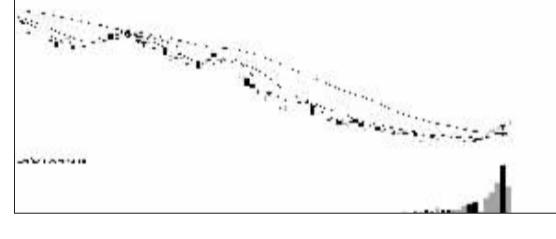
沪胶 大幅收涨

昨日沪胶大幅收涨,成交与持仓均大幅缩量。主力903合约收于涨停价(9700元/吨),涨370元。美国政府仍有可能动用7000亿美元的一部分来拯救汽车行业,原油受到支撑,天胶也跟随反弹,但上涨趋势尚未确立。(邹志林)



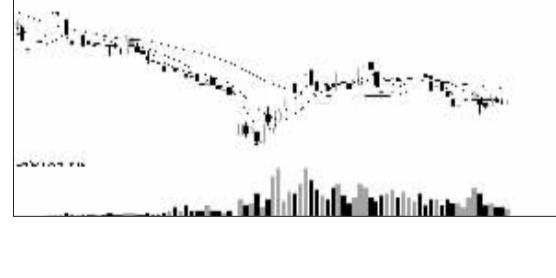
沪油 封于涨停

沪燃油15日封于涨停,主力903合约收盘2649元,涨126元。由于燃油税改革方案的出台,有可能增加燃油成本,从而支撑短线资金抄底,不过由于税改后成品油价格面临下调,沪油后市反弹高度也不可过分乐观。(邹志林)



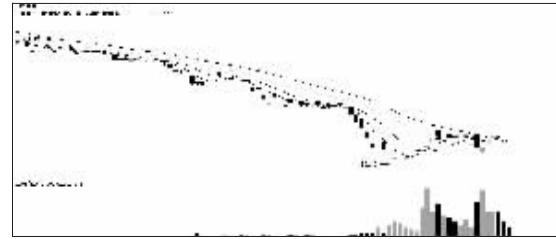
白糖 小幅下跌

昨日郑糖窄幅震荡,小幅下跌。主力905合约持仓小幅度增加,收盘3078元,下跌3元。多头减仓空头加仓,郑糖成交再创本轮反弹以来新低,市场观望气氛浓厚。全球金融危机引发的消费衰退可能超出减产效应,郑糖后市不容乐观。(高桂英)



郑棉 横盘整理

昨日郑棉高开后横盘整理,终盘收涨,主力905合约量增价升,收于210元,涨幅2.37%。国内种植面积有降低的可能性,再加上连续收储,棉价下行难度较大;但在纺织企业困境有所改善之前,棉价保持震荡的可能性较大。(高桂英)



美元回落导演国内期市反弹

□本报记者 胡东林

昨日国内期货市场一改此前低迷态势而现大面积反弹,上海燃料油、天胶期货更以涨停报收。不过分析人士认为,美元走软为期货市场回暖提供了动力,但整体来看,昨日的涨势只是对之前大跌的一种修正,而商品市场的偏空格局尚未改变。

美元走软导演商品反弹

以美元走势显著走软为诱因,国内商品市场出现了难得的大面积回升,上海天胶和燃料油期货更是收于涨停。其中,沪燃料油主力合约0903上涨126点,最终封于涨停价2649元/吨;天胶0903合约终盘报收9700元/吨,涨370元。

“美元表现依然是商品市场指挥棒。”经易期货分析师邱菡仪指出,美国国会否决了拯救汽车行业,给市场带来了支撑,而欧佩克即将通过减产方案,这也会给整个市场带来反弹动力。“美国新总统即将公布经济拯救方案,中国可能继续降息,而且会出台更多的经济刺激方案,这些都成为当前商品市场的支撑因素。”

以沪胶、燃油为代表,昨日国内期市绝大多数品种均有不同幅度上涨,其中,沪铜提早消化了外盘期铜的大幅跌幅,主力合约0902一度触

上期所开展年度系列综合评优活动

《2008年度会员综合评优办法》,会员自愿申报,《2008年会员综合评优申报表》递交截止日期为2009年1月9日(申报表原件须于2009年1月15日前送达上期所),逾期未申报作自动放弃处理。

据悉,本次活动具体包括:评选上海期货交易所交易优胜会员20名、单品种交易优胜会员60名(各品种10名)、交易进步会员10名、服务企业优胜会员10名、优胜自营会员3名,并对上述获奖会员和交易优胜评选前50名会员给予奖励。依据上期所

■ 一周期货市场品种监测

恐慌气氛缓解

大宗商品普遍回暖

□本报记者 王超

因金融危机造成的恐慌气氛有所缓解,上周国际大宗商品普遍止跌回升,其中纽约原油一周累计上涨11.43%,黄金和农产品期货则紧随其后。

利好经济数据渐现

上周美国利好经济数据开始露脸,商品市场多头依稀见到曙光。12日公布的美国12月密歇根大学消费者信心指数由11月的55.3升至59.1,好于预期的54。表明消费者对美国经济前景的信心有所改善,这也可能是因为是对美国政府及美联储前期所做大量工作的一种肯定。此外,通胀压力逐渐退却,为美联储进一步放宽货币政策提供空间。数据显示,美国11月生产者物价指数月比下降2.2%,年比上升0.4%,为连续第四个月下降,与市场预期基本一致;11月核心生产者物价指数月比上升0.1%,年比上升4.2%。

同样,昨日的反弹也不能改变铜市空头氛围。从美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的基金持仓数据来看,基金持有期铜的净空头寸有所下降,但仍持有17217手净空头寸,空头力量依旧十分强大。

在昨日的反弹市道中,唯有郑糖录得涨停,成交再创本轮反弹以来新低。“这与现货市场不振、观望气氛浓厚不无关系。”永安期货分析师李宏涛分析说,全球金融危机引发的消费衰退可能超出减产效应,往年的春节行情可能难以重现。“多头减仓空头加仓,郑糖后市不容乐观。”

利好数据出现表明金融市场带来的恐慌性情绪开始得到缓解,大宗商品也纷纷超跌反弹,商品龙头——原油期货在逼近40美元后绝地反击,一周累计上涨11.43%,并有力地带动其他品种全线回升。

而从原油方面看,国际能源署(IEA)预计全球经济将在明年二季度逐渐回暖,并预计2009年全球石油日需求量将上升至8630万桶。同时,市场也普遍预计,OPEC将在本周会议上作出进一步削减石油供应的决定。此外,俄罗斯也可能减产原油,这对于原油市场将产生重要影响。俄罗斯总统梅德韦杰夫上周表示,俄罗斯可能会加入包括欧佩克在内的国际能源组织。目前欧佩克正在考虑为抑制油价跌势而进行另一轮减产。

美元指数暴跌4.29%

推动大宗商品回暖的直接动力是美元指数急速回落。上周该指数累计下跌4.29%或3.72%,这是自今年3月份美元指数回升以来的最大周阴线。

“全球宏观经济形势尚未见

到实质性改观,不足以支撑商品期货转跌回升,而美元的大幅回落刺激了期价企稳反弹。”格林期货研发中心副总经理李永民认为,美元指数回升,一方面在于美国糟糕的经济数据进一步引发市场对于美国经济前景的担忧,失业率增多,打压了消费者信心和支出。美国10月贸易赤字将近572亿美元,大幅弱于预期。将近150亿美元的汽车制造业救援计划迟迟未能被参议院通过也引发市场对美国经济进一步恶化的担忧,美元资产自然遭受抛弃。与此同时,欧元区降息有可能接近尾声,欧洲央行大幅降息75个基点后,汇价站稳1.27,并未出现大幅下行,使得欧元多头信心大增。欧洲央行管理委员会成员韦伯表示,欧元区利率已经接近历史低点,欧洲央行应当保持谨慎,不能将利率下调得过低。欧洲央行管理委员会委员兼芬兰央行行长利卡宁也认为,一旦经济停止下滑,央行应立即上调利率。可见欧洲央行进一步降息的空间已经不大,这给欧元带来了支撑,打压了美元。

他认为,在缺乏经济基本面好转的实质性利好出现之前,商品市场回升的基础不强,美元指数回落引发的商品价格被动上涨并不会持续太久,但是这种回升能够使得商品市场之前的恐慌情绪得到缓解,有利于商品市场稳定。而在此背景下,不同品种因自身基本面有别而可能出现被炒作的可能。

少16160手。

当前,市场预期16日美联储会议将降息0.5%,美元指数走低将利多黄金价格,但同时黄金价格在每盎司830美元处技术压力较大,后市黄金价格在800~830美元之间震荡概率较大。投资者需关注国际金价能否有效突破830美元。上海期金建议多单可逢高减磅。(北京中期)

■ 机构视点 | Viewpoint

金价800~830美元间震荡概率大

昨日电子盘中国际金价小幅上行,而沪市现货金价涨幅较大。其中Au9995收于182.18元/克,涨3.76元(2.1%);Au9999收于182.01元/克,涨3.52元(2%);Au100g收于182.21元/克,涨3.21元(1.8%);现货黄金Au(T+D)交易收于181.89元/克,涨3.11元(1.7%)。

黄金期货方面,上期所au0909合约收于184.29元/克,涨3.11元(1.72%);主力au0906合约收于183.61元/克,涨4.07元(2.27%),全天高开上冲后高位运行,持仓量增加1724手,成交量减