

# 分歧加剧 工业品成交相继创天量

本报记者 金土星

本月中旬以来,尽管价格变化不大,但国内工业品期货成交量相继创出历史新高。有行业人士认为,这显示出市场预期的矛盾和不安,尽管商品基本面并没有明显改善。

追逐消息致交投活跃

12月8日,上期所铜期货创出70.4万手的上市以来最高成交记录;12月17日和18日,铝和天然橡胶期货整体成交量也刷新了纪录高点,分别达到84.4万手和136.6万手;12月23日,燃料油期货又创出181.1万手的单日成交新高。

与此同时,市场消息频繁出炉。中国和其他主要经济体连续降息使得投资者相信货币当局希望以增加流动性的方式维持市场机能,这对商品市场带来了根本性的正面刺激。除此之外,中央和地方关于有色金属的收储举措、产胶国的减产和限制出口及燃油税改革等政策密集出台给经历了剧烈冲击的商品市场带来了期待。并进一步强化了市场预期,如对于关税和有色金属加工贸易限制政策的进一步调整等。

不过,宏观数据和市场表现



本报资料图片

却无法与之印证。宏观经济的衰退阴影挥之不去,油价更是在短短两周内跌破了50美元和40美元大关。对商品市场的参与者来说,追逐政策信息和对市场本身表现的判断之间的差距足以引起较大分歧。

“在工业品种成交量放大的同时,价格波动幅度变化并不大,说明经历一段大幅下跌行情之后,多空分歧加大”,南华期货研究总监段世华说,“其中一些品种市场出现利好传闻,也加剧了多空分歧。如一些品种的收储消息等。”

上海中期研究部总经理蔡洛益认为,期货市场资金向来具有自动寻找热点的“自觉性”,前期成交较为活跃的品种如白糖和大豆等近期成交量有所回落,资金有向金属和工业品转移的迹象。市场对经济背景、供求前

## 上期所出台新年首个假期风控措施

本报记者 李中秋 上海报道

上海期货交易所昨日发出通知,要求做好元旦期间风险控制工作。同时对元旦休市前后保证金和涨跌停板比例进行调整。其中,休市前各合约保证金提高至9%;节后首个交易日各合约涨跌停板放大至6%。

业内人士指出,由于这是上期所修订后的《风险控制管理办法》实施以来首次出台风控措施,应引起投资者重视。

通知称,根据新《办法》有关规定,自2008年12月30日收盘结算时起,铜、铝、锌、黄金、天然橡胶和燃料油等期货各合约的交易保证金水平,由原比例提高至9%;2009年1月5日,上述品种各合约的涨跌幅度限制扩大至6%。如遇上述交易保证金比例、涨跌幅度限制与现行规则规定的交易保证金比例、涨跌幅度限制不同时,则按两者中比例高、幅度大的执行。

上海中期分析师王舟懿表示,此次风控措施主要从提高保证金和扩大涨跌幅板两方面入手。特别要提醒的是,新《办法》对于连续停板的情况明确采取“从高确定”方式,即合约涨跌停板按照规定涨跌停板中最高值确定。上期所同时提醒会员,应注意做好风险防范工作,提醒投资者及时调整持仓结构,并根据投资者持仓及风险大小适当提高节假日期间保证金的收取比例,严格投资者出入金管理,以防范国际市场相关品种期货价格发生较大波动带来的不利影响。并希望广大投资者谨慎运作,理性投资。

## 机构视点 | Viewpoint

### 钢材现货窄幅整理

国内钢材现货市场报价12月24日窄幅整理,建筑用钢和中厚板市场价格保持平稳,冷热轧价格小幅上涨。

随着春节逐渐临近,钢材市场需求趋于萎缩,钢材库存消化

速度减弱。随着市场实际操作天数有限,贸易商对后市基本看淡,同时钢厂的高价位资源与市场陆续到货形成双重压力,预计年底行情平稳过渡的可能性较大。(世华财讯)

### 沪金追随外盘出现回落

昨日亚洲电子盘国际金价上涨乏力,沪市现货金则出现下跌。其中Au9995收于185.30元/克,跌1.92元(1%);Au9999收于185.30元/克,跌1.87元(1%);Au100g收于186.03元/克,跌0.74元(0.4%);现货黄金Au(T+D)交易收于185.32元/克,跌1.54元(0.8%)。

期货方面,Au0912合约收于184元/克,跌1.31元(0.71%);主力Au0906合约收于184.22元/克,跌0.38元。

#### 国际期货点评

#### 金鹏期货

市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	2900	75	假日休市前交投清淡尾盘空头买入推升
LME	综合铝	美元/吨	1570	10	意外减产消息提振
LME	综合锌	美元/吨	1152	2	减产及日内美元走软提供了支撑
CBOT	黄豆连	美分/蒲式耳	904.6	4.2	基本面和技术面支撑走高
CBOT	玉米连	美分/蒲式耳	393.4	-1	尾盘空头卖盘打压期价上行
NYMEX	原油连	美元/桶	38.8	-0.32	全球经济衰退加深限制燃油需求增强
NYCE	棉花连	美分/磅	46.02	13	周边农产品整体涨势带动
CSCE	糖11连	美分/磅	10.85	0	临近圣诞节现货市场成交相当清淡
COMEX	黄金连	美元/盎司	841.4	0.7	美元走软促使其成交价上扬
TOCOM	橡胶连	日元/公斤	128.7	-3.3	宏观面疲软经济拖累短期难以扭转

#### 金属库存报告

#### COMEX

交易所	品种	铜	铝	锌	锡	铅	镍	铜
库存	331450	2250000	253625	7920	44575	77640	31083	
变化	3250	17400	18900	145	50	1164	1352	

#### 成本价位在哪里

在油价不断下挫过程中,市场对原油成本支撑价位极为关注。图

景的忧虑以及对政府各种救市和经济刺激政策的期待所组成的矛盾,给市场多空双方带来了动力。

他表示,一些前期跌势过猛的品种容易受到资金青睐,即所谓的“否极泰来”,一些品种供求基本面并没有明显改善,趋势依旧偏空,但短期超卖也往往带来反向修正的要求。特别是一些品种存在潜在政策性利好。

#### 弱势正在延续

尽管市场分歧将成交带上新的高点,但趋势的疲弱并没有发生根本改变。截至昨天18:11,NYMEX原油期货成交最活跃的2月合约在盘前交易中报于38.45美元/桶,下跌0.53美元。在隔夜场内交易中,油价曾创出37.80美元/桶的2004年12月以来新低。

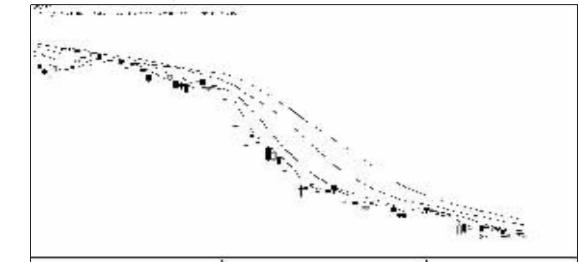
而且,目前原油期货依然维持正向排列,显示市场对原油的即期需求仍然十分疲弱。Alaron Trading分析师Phil Flynn称,正价差格局持续,使得囤积库存有利可图,预计需求不会大增。

相同的需求抑制因素在短期内同样制约了金属和农产品市场。国际铜研究组织(IGSG)昨日称,1-9月全球精炼铜过剩产量增至12万吨,而上年同期的过剩产量为7.2万吨。

#### 玉米 小幅收高

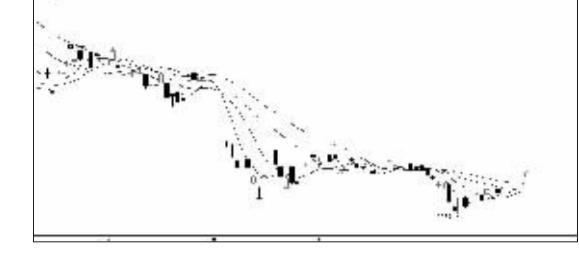
#### 沪铜 低开走强

昨日上海期铜价格低开走强,成交放量,主力903合约收于23080元/吨,上涨190元。技术面看,903合约收于5日均线上方,预计近期将继续震荡走势,一旦伦铜突破2800美元,沪铜很可能紧随其一路下探。(张君武)



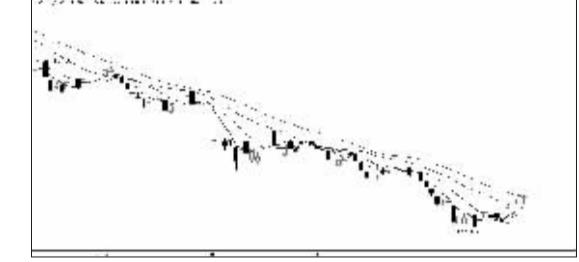
#### 连豆 探底回升

昨日大连大豆高开低走,探底回升,持仓增加。主力905合约收于3250元/吨,上涨51点。盘面看,逢低买单介入迹象明显,多头市场人气有所恢复,但由于上涨动能不足,冲高略显乏力。(胡秋红)



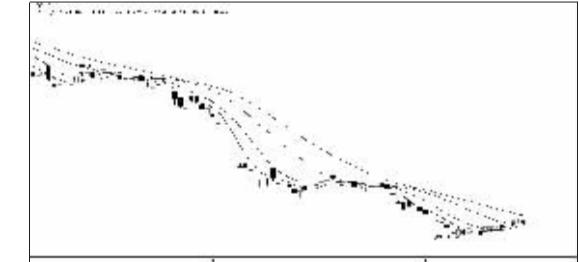
#### 玉米 小幅收高

昨日连玉米小幅高开,触底后震荡走高,尾盘快速拉升,盘终小幅收高。主力905合约收于1529元/吨,涨9元。盘面看,玉米连续两日上冲30日均线,都未能如愿以偿。说明在均线处有一定压力。后市有下行可能。(胡秋红)



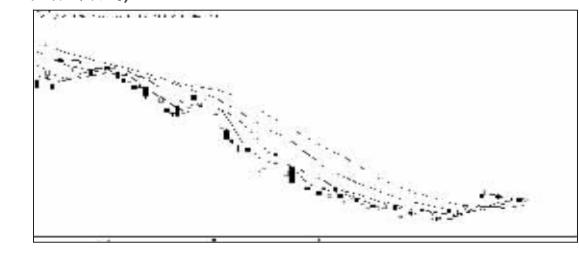
#### 沪胶 弱势下滑

昨日上海天胶期货弱势下滑,交投活跃。主力905合约终盘报收于10040元/吨,下跌150元。三大产胶国削减出口措施在一定程度上对现货价格起到稳定作用,但中长期内基于疲软经济,预计胶价难以短时间扭转局势。(阎嘉珍)



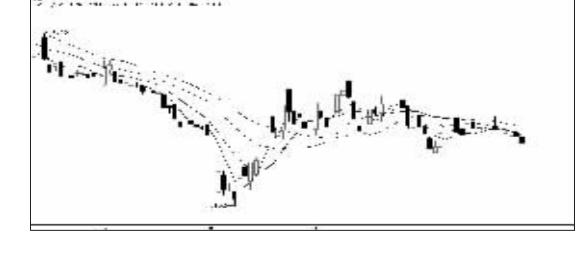
#### 沪油 调整收高

昨日上海燃料油期货震荡收高,主力0903合约最终收盘涨7元/吨,收于2487元/吨。虽然隔夜原油下跌,但受现货持稳支撑,沪油昨日相对滞胀,期价全天围绕交易区间内小幅震荡,建议短期暂时观望。(张君武)



#### 白糖 终盘收跌

昨日郑州白糖期货高开低走,终盘收跌,持仓减少。主力905合约跌幅0.75%,收于3051元/吨。节日气氛渐浓,白糖持续缩量减磅,成交未见明显好转,预计行情难以走出大方向,短期恐将维持震荡盘跌。(阎嘉珍)



#### 郑棉 小幅反弹

昨日郑州棉花震荡走低,盘终小幅反弹,持仓减少。主力905合约收于11740元/吨,较前一日上涨10元/吨。尽管受到农民减少10%至30%种植面积的支撑,但仓单问题亦不容忽视。总体来看,基本面依旧偏空。(胡秋红)

