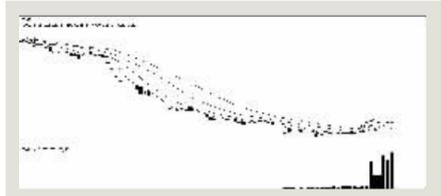


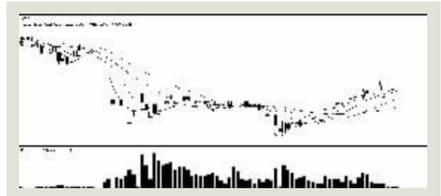
沪铜 高开高走

上周五沪铜高开高走,主力905合约收报26880元/吨,上涨750元。收储消息、指数权重调整等均告一段落,铜市并无实质性利好,后期过剩的基本面将主导市场。沪铜仍处于26000至28000元的整理平台。(邹志林)



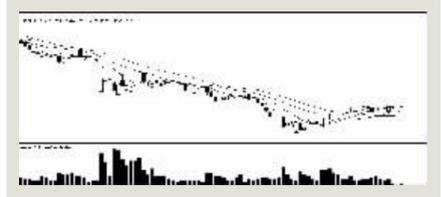
连豆 中幅收高

16日连豆中幅收高,主力905合约收盘3555元,比上一交易日上涨70元。USDA报告上调美国豆产量和期末结转库存给国际市场带来压力,国内受政策收储的提振,期价呈现近强远弱的市场格局。(刘碧华)



玉米 震荡整理

16日大连玉米小幅高开后震荡整理,主力905合约减仓增量,收盘价1553元,上涨3元。南美地区干旱有所缓解使玉米期价承压,而国内因收储支撑表现坚挺,市场炒作题材不多,预计后市将继续区间震荡走势。(刘碧华)



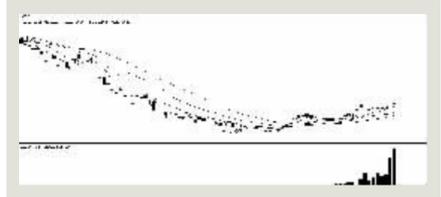
沪胶 缩量收高

沪胶16日震荡收高,持仓大幅缩量。主力905合约收报12710元,涨155元。中国政府宣布收储天胶之后,过剩的国产胶库存有望大幅减少,这给卖方提供了心理支撑。上海天胶的走势也较为强劲,反弹趋势并未完全终止。(邹志林)



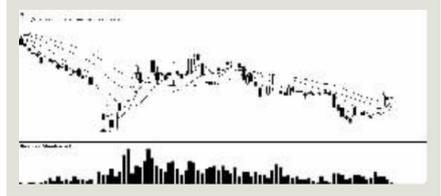
沪油 大幅上行

沪燃油16日大幅上行,主力合约905收盘3060元,上涨131元,因国内整体反弹力度较强,故如果原油不出现大幅波动,沪燃料油可以走出独立反弹行情;但国际原油一旦在需求的忧虑下大幅回落,则沪燃料油也难逃厄运。(邹志林)



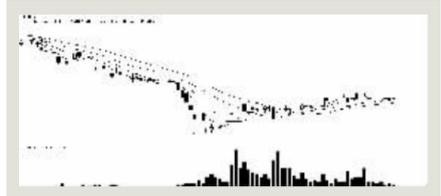
白糖 小幅收低

16日郑糖震荡整理,小幅收低,主力905合约持仓减少,收盘小跌5元,报3030元/吨。随着广西地区气温的回升,霜冻题材也渐渐冷去。目前期价上下两难,操作上建议观望为主。接下来产量控制和政策刺激将是决定行情的关键因素。(高桂英)



郑棉 高开下行

郑棉上周五跳空高开后窄幅下行,尾盘依然收涨。主力905合约持仓减,以11765元收盘,涨55元。节前市场观望气氛日益浓厚,期价仍处于平台整理阶段,目前上方压力在12000点附近,下方支撑在前期低点11600点附近。(高桂英)



黄金T+D个人交易即将“开闸”

业内人士认为黄金期货仍独具魅力

□本报记者 金士星 上海报道

继去年11月份开放个人参与黄金Au99.95的交易后,上海黄金交易所另一主力品种——延期交收品种Au(T+D)也有望向个人投资者开放。

上周末公布的《上海黄金交易所延期交收交易规则》(以下简称《规则》)称,会员单位除了接受法人客户进行延期业务的开户申请,也可接受个人投资者的开户申请。尽管目前个人参与T+D交易尚有很多细节有待明确,但这一品种的保证金交易等特点对于投资者依然具备较强吸引力,而国内黄金投资生态也因此更加成熟。

和黄金期货并行发展

《规则》要求,个人在参与金交所的T+D交易时,需要首先明确《延期交收交易风险说明书》条款并签字。会员在接受个人客户开户申请时,双方须签署交易代理合同。同时,交易所实行一户一码的客户交易编码管理制度,会员必须为客户申请交易编码。此外,会员的自营业务、代理业务都必须通过交易所的竞价交易系统完成,不能相互私下对冲。而且会员不得以任何形式向客户作获利保证、分享风险或盈利。

所谓延期交易是指以保证金交易方式进行交易,客户可以选择合约交易日当天交割,也可以延期交割,同时引入延期补偿费(简称延期费)机制来平抑供求矛盾的一种现



本报资料图片 制图/尹建

货交易模式。目前,上海黄金交易所挂牌的T+D品种有黄金和白银。

有黄金交易代理业者认为,T+D品种上市的初衷是使那些通过金交所实现黄金购销的企业通过延期交割的方式锁定未来金价波动的风险,但随着产品成交的日渐活跃,市场的流动性和深度都为个人投资者参与提供了基础,基于保证金的交易也对投资者具有很强的吸引力。更重要的是,《规则》对个人参与T+D的风险防范措施做了更为明确的规定,这无论对于具备会员资格的公司还是投资者都是利益的保证。

值得一提的是,目前金交所仅公布了相关规则,个人参与T+D交易的具体时间表以及一些细节尚未公布。但已经有消息称目前国内一些银行已开始进行了相关业务

的系统测试,为全面开放铺路。尽管存在延期补偿费的机制,但T+D产品的保证金交易机制与黄金期货的交易极为相似。上海一家期货公司的市场部经理表示,黄金T+D产品相对于上期所黄金期货最大的优势在于其有夜盘交易(20:50-2:30),该时段是国际黄金市场成交最为活跃的时候,这避免了投资者面对的隔夜风险,同时也意味

着更多的交易机会。但短期内,T+D并不会分食黄金期货的客户“蛋糕”。“相对来说,黄金期货市场的风险控制法规制度更为完善,例如保证金存管和监控机制,以及期货公司在风险控制方面的经验,这些都是T+D交易所不具备的”,他说。

着更多的交易机会。但短期内,T+D并不会分食黄金期货的客户“蛋糕”。“相对来说,黄金期货市场的风险控制法规制度更为完善,例如保证金存管和监控机制,以及期货公司在风险控制方面的经验,这些都是T+D交易所不具备的”,他说。

黄金市场生态更为成熟

在国内市场中,相对于其他商品来说,黄金的投资者渠道显得更为丰富。金交所T+D产品逐步向个人投资者开放也将有助于国内黄金市场生态的成熟。特别是在宏观经济风险独特的定价作用使得投资者需要以更多的方式介入黄金市场。

世界黄金协会(WGC)公布的数据显示,截至2008年3季度,在全球382.1吨的黄金投资需求中,黄金ETF以及与其类似的金类黄金信托产品的投资需求就达到150吨,远超实物黄金等传统投资类别。个人投资者对于黄金价值的了解几乎已成为常识,但其需要的是更为便利的投资者方式。

上周末,国际金价在经历了5个交易日的连续下跌后大幅反弹。COMEX2月期金收高32.60美元,涨幅达4%,收报每盎司839.90美元。除了美元走低的因素外,全球最大黄金的ETF SPDR黄金持有量再度增加5吨至创纪录的795.25吨,这一消息也成为了投机资金推高金价的重要原因。

■ 业界观察 | Observation

金融恐慌缓解利多商品反弹

□景川

进入2009年以来,全球商品市场充满着对中国牛年这个吉祥年份的期待,而各国政府坚持不懈的携手救市行为与经济的不断滑落使得新的经济环境变得更为复杂,商品市场的压力仍然沉重。不过,由于各国政府的大规模救市行动使得起源于本次危机的金融市场出现了一些转好的迹象,对实体经济也将产生一定的促进作用,从而有利于商品市场出现反弹。

作为经济运行中的血液,资金在新世纪以来的经济增长以及本次金融危机以及经济危机中扮演着极为重要的角色,流动性的过剩使得全球经济出现了前几年的过热而招致各国央行的紧缩银根,在偏紧的金融政策下导致了美国房地产市场走弱从而引发了次债危机,最后波及到了全球金融市场以及全球经济,流动性不足是全球陷入困境的主要原因之一。因此,近期出现的流动性转好的迹象显然令市场感到一丝兴奋,而各国政府在新年之后的持续振兴经济的举措也不断刺激着市场的神经。

作为全球经济的主要引擎以及新兴国家的代表,中国在政府大规模振兴经济计划的推动下,货币供应量扭转了连续下滑的趋势,出现了可喜的增长局面。据中国人民银行公布的数据,2008年12月末广

义货币供应量(M2)同比增长17.8%,较上个出现月回升。从公布的12月货币供应数据来看,M0、M1、M2增长率改变了自2007年第三季度起一年多时间以来的下滑势头,第一次出现了增长,如果该趋势能够得以延续,将难以避免的对商品价格尤其是国内商品价格将产生货币层面的支持。

值得注意的是,在积极的财政金融政策下,中国的外汇储备没有大幅减少而持续增加,表明在金融以及经济危机的大背景下,中国经济仍然具有一定的吸引力,资金的大量逃离现象并没有出现,其运行仍然稳定。根据中国政府公布的数据:中国2008年12月末外汇储备余额1.95万亿美元,高于第三季末的1.9056万亿美元。12月份外汇储备增加613亿美元,全年增加4.178亿美元,同比少增441亿美元。中国外汇储备在经历连续多年高速增长之后,于去年第四季度出现增速放缓迹象。这是中国外汇储备五年来首度出现月度负增长。但是由于对中国经济基本面等因素的考虑,未来中国外汇储备大幅下降的可能性不大,总体而言,中国外汇储备将进入平稳增长时期。而国际金融危机带来的部分资金回流等因素是导致外汇储备增幅放缓的主要原因,但大量撤离的情况并未发生。

在中国获得流动性的良性增

长情况下,作为全球经济最大的引擎,美国经济经历了次级债危机引发金融危机,最后传导到了经济的衰退,是受到打击最为明显的国家,而美国政府的大规模救市方略同样坚持不懈的努力也在一定程度上遏制了经济更为深度的衰退。同时,在金融领域也渐渐显现成效。我们从上周公布的数据看,1月5日当周M2货币供应增加640亿美元。M2货币的增加表明在美国投资信心也得到了进一步的恢复,而作为全球虚拟经济的代表,金融市场的信心恢复对整体经济将带来希望。

与此同时,即将入主白宫的新总统奥巴马仍然坚持进行新一轮振兴经济的计划,也将进一步促进市场信心。美国众议院已经公布了8.250亿美元经济刺激计划,经济刺激方案中包括800亿美元的基础设施投资,60亿美元的宽带网络接入,200亿美元的医疗和IT项目投资,320亿美元的能源和电网投资,430亿美元的就业津贴和就业再培训,2750亿美元的减税措施。显然,美国新总统希望借助新的振兴经济计划改变目前经济运行中的不利因素,在新的一年里出现新的气象。而中国和美国在货币供应量上出现的增长显然已经成为了进入2009年的一个亮点,也对商品市场构成影响,使得起始于去年年底的商品价格的反弹再度获得支撑。

供需面依然利空 郑棉回升尚待时日

□长城伟业期货 周健锐

随着春节长假临近,市场购销低迷和投机清淡,近期郑棉期价走势以窄幅震荡为主。在外围经济环境未明显改善、棉纺织行业扶持政策陆续消耗等情况下,郑棉仍徘徊于11650-11850元区间,期价上冲12000元关口压力明显。

政策利好逐渐消耗

自经济危机爆发和新旧棉价格持续走低后,国家积极采取措施挽救弱势棉价,多次提高纺织品出口退税率和国家收储棉花以稳定棉价。据统计,目前第三批收储已累计成交488650吨。自2008年度收储开始以来,内地已累计完成收储计划631250吨,新疆累计完成1077400吨。虽然国家先后进行了数轮棉花收储,且价格高出市场价不少,但主要受益者仍是一些中间

商、收购企业,实惠并未真切的落到棉农身上。棉农不能将棉花直接卖给国储,只能卖给收购企业。但收购企业的最低收购价为1.8-1.9元/斤,即使目前的2.2-2.3元/斤左右,棉农也处于亏损状态。收储政策虽能稳定棉花价格,但未能从根本上扭转国内供大于求的局面和从根本上好棉农。另外,在系列利好政策刺激下,棉价并没有产生迅速上涨并有所突破的效果,目前价格停滞不前,一旦利好消耗完毕,或新年度纺织企业经营未能有所好转,棉花销售压力可能再现并面临下跌风险。

长假前后棉市缺乏热情

春节长假即将来临,经济危机下的劳动密集型纺织企业已提早出现民工返乡潮,纺织企业备货意愿寥寥无几,目前市场交易较为清淡。且对于春节后的行情,纺织企

业普遍认为,高级皮棉资源越来越紧缺和消费需求萎缩将是市场的主要特点。尤其是出口形势将日趋严峻,经济危机对市场的影响仍在持续,世界经济复苏艰难,这将导致我国外需进一步减弱。受世界经济衰退和国内经济周期性调整的双重影响,国内消费将出现调整,纺织行业内销形势不容乐观,对春节前后棉价走势并不乐观。综上所述,经济危机爆发后棉价的上涨是出口退税率多次上调和多次收储政策起主要作用,但新旧棉购销情况并没有发生实质,抑或是说根本性的扭转。因此,目前棉价步履蹒跚不前潜伏着巨大危机,在宏观经济形势不明朗和纺织业用棉量减少的情况下,即使棉价出现阶段性的上涨,但在棉花基本面利空的情况下,仍蕴含着危机。棉价真正走暖仍有赖于供需基本面的好转,否则难以摆脱弱势局面。

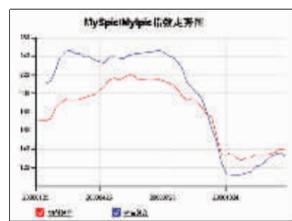
钢材价格上周涨跌互现

上周(截至1月16日),国内外钢材现货市场涨跌互现,中国钢材市场价格稳中小幅上涨;美国扁平材价格震荡下跌,欧洲市场价格保持稳定。

其中,国内建筑钢材价格稳中小幅上涨,杭州市场沙钢直径16至25毫米二级螺纹钢报价在3,820元/吨,其它钢厂报价在3,700至3,750元/吨,周上涨20元/吨。热轧板卷稳中趋涨,太原市场太钢2.75毫米热卷成交价为4,150元/吨,3.0毫米热卷成交价为3,950元/吨,4.75毫米规格以上市场成交价格在3,830元/吨,周上涨30元/吨。中厚板价格平稳运行,北京市场天钢8毫米中板市场价格为4,210元/吨,主导钢厂16至25毫米规格中板市场主流价格为3,680元/吨。冷轧价格小幅走高,上海市场1.0毫米鞍钢冷板价格在4,650元/吨,1.2至2.0毫米鞍钢冷板价格在4,550元/吨,周上涨20至30元/吨。

从市场表现来看,国内钢材市场成交清淡,下游需求不旺。国务院常务会议1月14日通过了钢铁产业调整振兴规划,在淘汰落后产能、推进产业重组、优化出口结构等钢铁业的根本问题上,基本明确了政策发展方向。另外,2008年中国钢材出口总量数据正式出炉,12月份出口317万吨,全年累计出口5,923万吨,虽然总量同比下降5.5%,但是累计出口金额为634亿美元,同比增长43.8%。

国际市场方面,1月15日价格与1月8日相比,美国中西部钢厂的商品价格的反弹再度获得支撑。



扁平材价格震荡下跌,热轧板卷出厂价为573美元/吨,下跌22美元/吨;冷轧板卷出厂价为684美元/吨,下跌22美元/吨;热轧镀锌出厂价为772美元/吨,下跌32美元/吨;中厚板出厂价为970美元/吨,下跌90美元/吨;长材价格继续保持稳定,螺纹钢出厂价为662美元/吨;小型材出厂价为926美元/吨。欧盟钢厂出厂价格保持稳定,热轧板卷出厂价为570美元/吨;冷轧板卷出厂价为660美元/吨;热轧镀锌出厂价为670美元/吨;中厚板出厂价为610美元/吨;小型材出厂价为710美元/吨。

美国扁平材市场出现下跌,其中中厚板价格还有较大的下滑空间,在二季度之前,中厚板价格或将在800至900美元/吨之间波动。自08年12月份以来,美国钢厂的螺纹钢出厂价格一直保持稳定,后期有反弹的可能。欧洲方面,虽然市场需求清淡,但钢厂已经大幅减产,供应量也在下降,目前市场价格接近成本,继续下滑空间不大。(图片来源:“我的钢铁网”;文字来源:世华财讯)

金价上周总体维持弱势

上周五(1月16日)国际电子盘金价大幅反弹,au0912合约收于181.22元/克,涨2.63元(1.47%);主力au0906合约收于180.41元,涨3.2元(1.81%),日内高开高走,持仓量减少740手,成交量减少3894手。

上周(12日-16日)国际金价总体维持弱势,周内价格先抑后扬。周一金价从每盎司850美元上方大幅下跌至820-830美元一线后,市场人气转弱,以至于之后几个交易日金价始终未能重拾强势。国内市场方面,沪金依然受外盘影响明显,周二大幅跳空低开,价格始终介于175-180元之间盘整,波动的剧烈程度较上周相比有过之而无不及。

值得关注的是,近期黄金的投资需求有增无减,全球黄金ETF持有总

量在本周连续创新高,这表明机构投资者仍然看好黄金的后市。从最新的CFTC持仓报告来看,截至上周二,黄金期货基金多单大幅减少6402手,空单减少416手。不过上周二价格走势是大跌的,因此我们不排除在本周后几个交易日多单再次入场的可能。

综合看来,国际金价在触及800美元附近后展开反弹走势,由于连续下跌,技术上国际金价已经有反弹要求,加上美元出现技术性回落,这些因素共同推动国际金价出现较大反弹走势,但后市看,国际金价向上运行仍将受到较大压力,预计国际金价上方将面临820美元和840美元两道阻力。上海期金操作建议,后市多单建议减仓,空单可逢高少量介入。(北京中期)

金属库存报告

| 交易所 | LME | | | | | COMEX |
|-----|--------|---------|-------|--------|------|-------|
| | 铜 | 铝 | 铅 | 锌 | 锡 | 镍 |
| 品种 | 391525 | 2485275 | 45800 | 273800 | 8245 | 78714 |
| 库存 | +4200 | +6150 | -150 | +3350 | +155 | -54 |
| 变化 | | | | | | +108 |