

美元回升戳破商品市场“假阳春”

本报记者 胡东林 北京报道

业内人士认为，前期美元贬值引发的商品市场“假阳春”已经终结。

30日晚间，伴随着美元指数站稳85点之上，全球范围内大宗商品开始加速自上周末以来的回调之势。

美元多头卷土重来

受美联储定量宽松的货币政策力度超预期影响，投资者避险情绪迅速降温，导致美元指数自3月4日摸至89.62的高点后转入跌势，至16日触及82.63的阶段性低点。与此相应，大宗商品价格全线回升。衡量其走势的CRB指数当日大涨2.28%至351.78。不过，基于美元走软的上涨能持续多久，市场颇为怀疑，因为全球范围内对于原材料需求尚没有明显好转。“商品反弹高度以及时间最终取决于后续实体经济的变化情况，而并非美元走势。”经易期货分析师邱茵仪表示。

接下来的走势验证了上述怀疑。当美国财政部表示要从银行买入有毒资产及更多经济报告消息刺激股市上涨后，包括黄金在内的大宗商品开始转势下挫。特别是上周后期美股冲高回落，投资者开始抛弃高收益的货币，涌向更具避险性的美元资产后，美元指数开始连续反弹。

因多数以美元为计价货币，大宗商品价格纷纷受抛压，纽约商品交易所(NYMEX)原油期货主力5月合约27日盘中创下近两周来最大单日跌幅。在30日亚洲电子盘交易中，该合约继续向50美元关口逼进。

油价50美元岌岌可危

本报记者 金士星 上海报道

30日亚洲时段交易中，纽约商品交易所(NYMEX)原油期货5月合约延续上周末跌势，再次逼近50美元重要关口。

据相关分析认为，除了美元走强以外，通用和克莱斯勒两大汽车公司的重组方案遭到美国政府汽车工作小组否决。“大而不能倒”的两大巨头的重组遇阻使得从产业、就业到宏观经济各方面都面临着更大不确定性。受此影响，不但日内亚洲股指全线下跌，包括原油在内的大宗商品走势也面对更为不利的预期。

外围市场发出不利信号

截至北京时间30日19:00，NYMEX原油期货5月合约报于50.76美元/桶，下跌3.11%，盘中最低至50.52美元。这是该合约价格自3月19日以来首次回落至50美元附近。在上周末交易中，油价跌幅达3.61%。

30日，压制市场进一步走低的消息来自于美国政府汽车工作小组否决通用和克莱斯勒两大汽车公司重组方案的决定。

美国政府没有应通用汽车要求向其提供最多300亿美元的贷款，而是承诺未来60天会为其运营提供融资。此前通用汽车要在新管理层领导下拿出一项更加广泛的重组计划；克莱斯勒方面，除了已接获的40亿美元贷款外，其还向美国政府要求注入50亿美元。美国政府汽车工作小组的报告称，克莱斯勒提交给美国财政部业务计划中的假设情况“不切实际，或过于乐观”。

此消息一出，30日正在交易的亚洲股市随即反应激烈：日经225指数当日大跌390.89点，跌幅达4.53%，报8236.08点；恒生指数收报13456.33点，下跌4.7%。截至北京时间30日19:00，英国FTSE100指数报38.391，下跌2.44%。

由于拥有较多的配套企业和员工，汽车企业一直被认为是“大而不能倒”的大公司典型。而30日消息一出，市场信心再次受到打击。汽车企业困境意味着失业人数有继续增加的威胁。野村证券驻悉尼经济学家Stephen Roberts表示，就经济前景而言，美国仍未

近。中投证券研究员丁俭认为，由于经济下滑，原油需求前景仍然堪忧，这使得原油价格在二季度大幅上涨的可能性较小。

商品市场寒意瑟瑟

截至北京时间30日20:30，NYMEX原油期货5月合约报50.61美元/桶，跌幅为3.61%；纽约商品交易所(COMEX)4月期金跌16.8美元至923.2美元/盎司；伦敦金属交易所(LME)3月期铜跌85美元至4020美元/吨；3月期铝跌32美元至1418美元/吨；芝加哥期货交易所(CBOT)5月黄豆报917美分/蒲式耳，下跌27美分；5月玉米收384.4美分/蒲式耳，下跌3.2美分。

国内商品市场也未能幸免，尤其是与原油联系密切的能源化工品种跌幅最为显著。如燃料油、沪胶和塑料期货30日大幅低开，盘中弱势不堪，收盘时沪燃油906合约、沪胶907合约分别下跌1.76%和3.46%，塑料期货905合约下跌1.45%。

短期而言，因G20峰会即将召开，届时各国与美国之间极有可能出现一番关于美元体系的激烈探讨。“对美国而言，让美元霸主地位不受威胁的最好办法就是令美元回稳以暂时安慰其他国家，因此美元指数很有可能在本周继续保持坚挺。”宏源期货从小虎分析，本周美国将公布3月ISM制造业和非制造业指数、非农就业数据和失业率等重要经济指标，有可能对汇市造成较大影响，市场普遍持悲观预期从而或将加剧美元市场的避险情绪，这也将将在一定程度上继续支撑美元兑其他主要货币的短线强势，从而令大宗商品继续承压。



市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	3910	-105	美元继续走强打压期铜价格下跌
LME	综合铝	美元/吨	1401	16	金属市场需求持续低迷铝价反弹受阻
LME	综合锌	美元/吨	139	-31	基金减持操作打压金属弱势整理
CBOT	大豆连涨	美分/蒲式耳	905	-12.2	市场部分基本面支撑麦豆引多头
CBOT	玉米连跌	美分/蒲式耳	384.6	3	技术弱势而日内反弹滞胀
NYMEX	原油连跌	美元/桶	50.62	-1.79	预计全球经济石油库存因世界经济陷入衰退
NYCE	棉花连跌	美分/磅	43.39	0.14	需求疲弱提振及多头资金介入下收高
CBOT	糖 11 连续	美分/磅	12.58	-0.07	周初市场资金走弱幅度
COMEX	黄金连跌	美元/盎司	923.9	0.6	全球经济复苏希望不大黄金震荡回落
TOCOM	橡胶连跌	日元/公斤	149.7	-4.5	需求因经济复苏希望不大而震荡回落

数据来源:世华财讯 本报资料图片 合成/尹建

柴油荒是原油暴涨“元凶”

□东航金融 岳鹏

同造成08年上半年纽约原油期价暴涨。

普氏报告并未提及中国因素。但笔者认为，2007年第四季度发生于中国的柴油荒亦是国际油价飙升的“助推器”。2007年9月以后，中国多个省份出现柴油荒，加油站大排长龙的现象普遍。其原因是供不应求：

一方面，中国成品油管装备制造内外价格倒挂，地方炼油企业严重亏损，进而缩减产能；另一方面，处于工业化初期的中国柴油需求大幅提升。为改善供求矛盾，国家发改委于2007年11月1日将柴油零售基准价调高500元/吨至5980元/吨，上升8%后的最高零售价格为6480元/吨。然而，社会经营(非国营)加油站的提价幅度却远不止于此。

传统上，中国柴油资源在北方、消费在南方，以市场化程度最高的华南市场(具体选择广州)为例，社会经营柴油现货价格于2007年底开始大幅

飙升。这就为08年上半年纽约原油期货价格暴涨埋下伏笔。

柴油现货供不应求，曾导致国际油价飙升；不仅如此，柴油价格过高还会压制燃料油价格，柴油在整个石化产业链中地位关键。2009年3月30日，广州社会经营加油站的0#柴油价格为4050元/吨，与进口180CST高硫燃料油过驳价的价差为1060元，仍远低于06—08年间两者平均价差2276元/吨，表明柴油价格过低。受国际金融危机以及我国产业结构调整影响，柴油工业需求重挫，2008年我国柴油表观消费量为13885.5万吨，同比增长11.7%，预计2009年柴油消费量为14400万吨，增幅会大幅减少。

国内需求低迷，贸易商自然增加出口，加之二季度政府发放68万吨柴油免税出口配额，估计3月份柴油出口量仍会居高不下。然而，笔者认为，与其放任出口，不如积极进行储备。企业若考虑自身短期利益不便储备，国家可出面进行收储，毕竟战略储备不仅局限于原油，也应包括成品油，尤其是柴油。我国柴油消费领域主要集中于交通运输业和农业，这两块占到消费总量的80%以上。由于受工业需求低迷拖累，交通运输业的消费增幅也会有所放缓，柴油价格处于低位。但我国柴油绝对消费量仍在成长，从战略角度出发，政府应该利用价格低迷时机，积极建立柴油储备。

在最近一次减产决定中，OPEC将原油日产量目标由去年9月水平下调了420万桶，至2485万桶。OPEC总体剩余产能已达到日产440万桶原油水平，这相当于全球原油8700万桶产能的5%。但根据EIA测算，OPEC实际日产量减幅仅为300万桶，为目标降幅的70%。波斯湾产油国(沙特阿拉伯、科威特、阿联酋、卡塔尔和伊朗)的减产量占OPEC减产目标额的80%，沙特阿拉伯一国减产量就达到130万桶/日。但更值得市场关注的是波斯湾以外的OPEC成员国减产执行情况。

成交萎缩 钢价继续调整

3280元/吨。

从盘面看，螺纹钢、线材期货30日均低开，随即快速冲高受阻，小幅回落后再一路震荡。两大主力合约日内波动幅度有所放大，说明钢材期货上市初期，投资者出价手法更趋合理性。从成交情况看，两大主力合约全天大幅萎缩，特别是螺纹钢主力

合约，与3月27日相比，成交量下降了20多万手。这也是市场的正常表现，交易首日受到各方关注，大量资金进入市场，交投活跃，随后会有一个回落过程，然后再逐渐恢复到相对稳定状态。

初期真正参与的机构资金为主，钢厂和贸易商以观望居多。从目前价格来看，钢材期货价格相对高于现货价，预计后期价格将震荡向下，投资者逢高出货较为合适。(世华财讯)

■ 机构视点 | Viewpoint

沪金全线续跌

美元反弹对黄金造成压力，现货金30日亚市弱势盘整，上海黄金现货30日承压走跌，盘中最低跌至202元/克，日跌幅为0.04%，白银跟跌。

品种AU99.95以203.40元/克小幅低开，收盘价203.67元/克，较27日下跌0.79元，跌幅0.04%，盘中最高203.70元/克，最低202.61元/克，成交量为2140手；品种AU(T+D)开盘于203.55元/克，最高至203.65元/克，最低至202.51元/克，收报203.49元/克，较27日下跌1.22元/克，跌幅为0.06%，成交量为5180手；品种Ag(T+D)27日开盘于2980元/千克，收盘于2970元/千克，较前一

交易日(27日)下跌0.07%，盘中最高2994元/千克，最低2966元/千克，成交量为12054公斤。

全球股市上周大幅上涨，各国通过大量投放货币和出台措施以图恢复经济增长，美国连续通过了大手笔购买国债和银行不良资产收购计划，缓解了投资者忧虑。同时，上周德国财长讲话引发了投资者继续转向避险货币——美元，其回稳反弹也打压了金价。而通胀预期回落也是造成金价回软的因素之一。在美国政府宣布清理银行有毒资产后，美国股市走稳并且美元走高，削减黄金避险魅力，对金价造成重压。(银河期货)

空方增仓压制期指反弹

30日仿真交易中各合约全线出现下跌且均弱于现货。IF0905合约下跌43.8点，成交量放大，持仓量减少685手，空头继续加大该合约的杀跌力度，目前该合约已较904贴水30点；远月合约均大幅下跌，906和909合约分别下跌73.4点和89点，且持仓量都有所放大，906合约与现货价差已被空方打至1%左右。

反应，预计后市将维持震荡；IF0905合约下跌43.8点，成交量放大，持仓量减少685手，空头继续加大该合约的杀跌力度，目前该合约已较904贴水30点；远月合约均大幅下跌，906和909合约分别下跌73.4点和89点，且持仓量都有所放大，906合约与现货价差已被空方打至1%左右。(东证期货)

■ 期市观察台 | Analysis

白糖期货巨幅增仓上行

周一白糖期货成交活跃，持仓大幅增加。主力909合约低开后于10:50左右放量承接，并推动价格突破前一交易日结算价3781元，之后直线上升，至收盘，909合约报3856元/吨，接近日内最高点3858元。从量仓方面看，上周五一度滑落至55万手以下的持仓重新增至60万手以上，日增仓单94204手至638024手；成交量放大75%至1613,886手。据郑商所最新数据显示，其库存仓单为29527张，增加1390张，有效预报为28889张。

30日这波拉升行情一扫前期阴霾，使白糖重回上升通道。由于广西截至30日已有63家糖厂收榨，本周广西、广东将会进入收榨高峰期，减产的明确数据将会浮出水面，买方信心重聚，在一定程度上支撑期价走高，但上方压力仍旧明显，多方将继续展开争夺。

事实上，30日郑糖多头主力前20位总持仓增加26047手，空头主力前20位总持仓增加27017手，已经在某种程度上表明多主力旗鼓相当，对于白糖后市的分歧较大。相对而言，浙江系看法明显偏多。从交易所数据可以看到，前期白糖主力除珠江期货外，其余几家如中粮期货、万达期货、长城伟业、浙江大越等都从多头净头寸的前5名中消失，取而代之的依次是珠江期货、东莞华联、浙江天马、浙江永安及新湖期货。不过，由于近一段时期以来市场销售清淡及可交割仓单充足，白糖上涨势头或被压制。

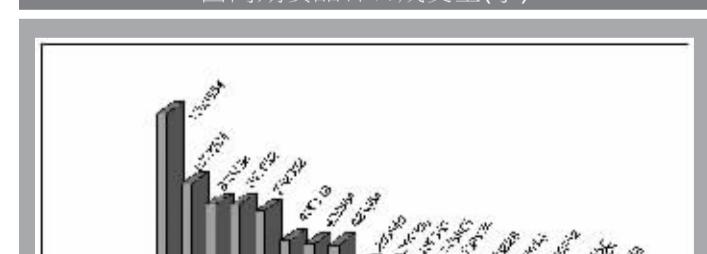
30日国内其余品种在成交量和持仓指标上表现相对平淡，相对活跃豆粕期货延续走低。由于高

位积累的获利盘较多，给价格造成打压。但从盘后持仓情况看，日内多头换手增仓，空头换手减少，空则继续减持空单。随着豆粕消费旺季来临，豆粕期价有望逐渐获得支撑，因此短期内暂以回调走势看待，后市存在反弹希望。(永安期货)

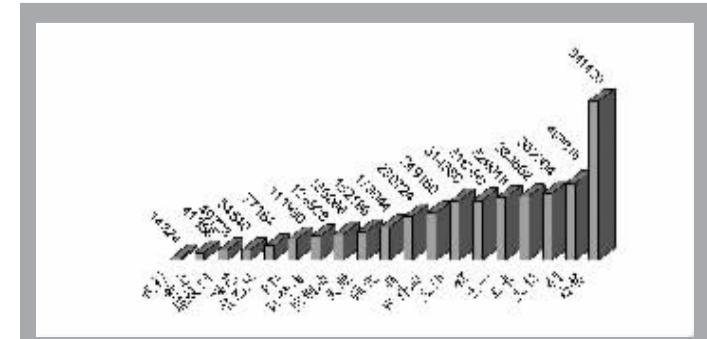
国内期货品种日持仓变动(手)



国内期货品种日成交量(手)



国内期货品种日持仓量(手)



金属库存报告							
LME			COMEX				
品种	铜	铝	锌	锡	铅	镍	
库存	501400	347600	344075	10775	61650	107094	45744
变化	650	6575	-150	5	1000	1026	653

注:LME计量单位为吨, COMEX计量单位为短吨。SHFE每周公布; LME和COMEX每日公布。