

金价继续回调空间有限

□中信建投期货 朱遂科

投资需求弥补实物需求

由于黄金ETF及基金对黄金的持有兴趣并未消退，且实体经济未现实质性好转，因此黄金避险效应依然存在，金价继续下调的空间也将有限。

美经济衰退难言见底

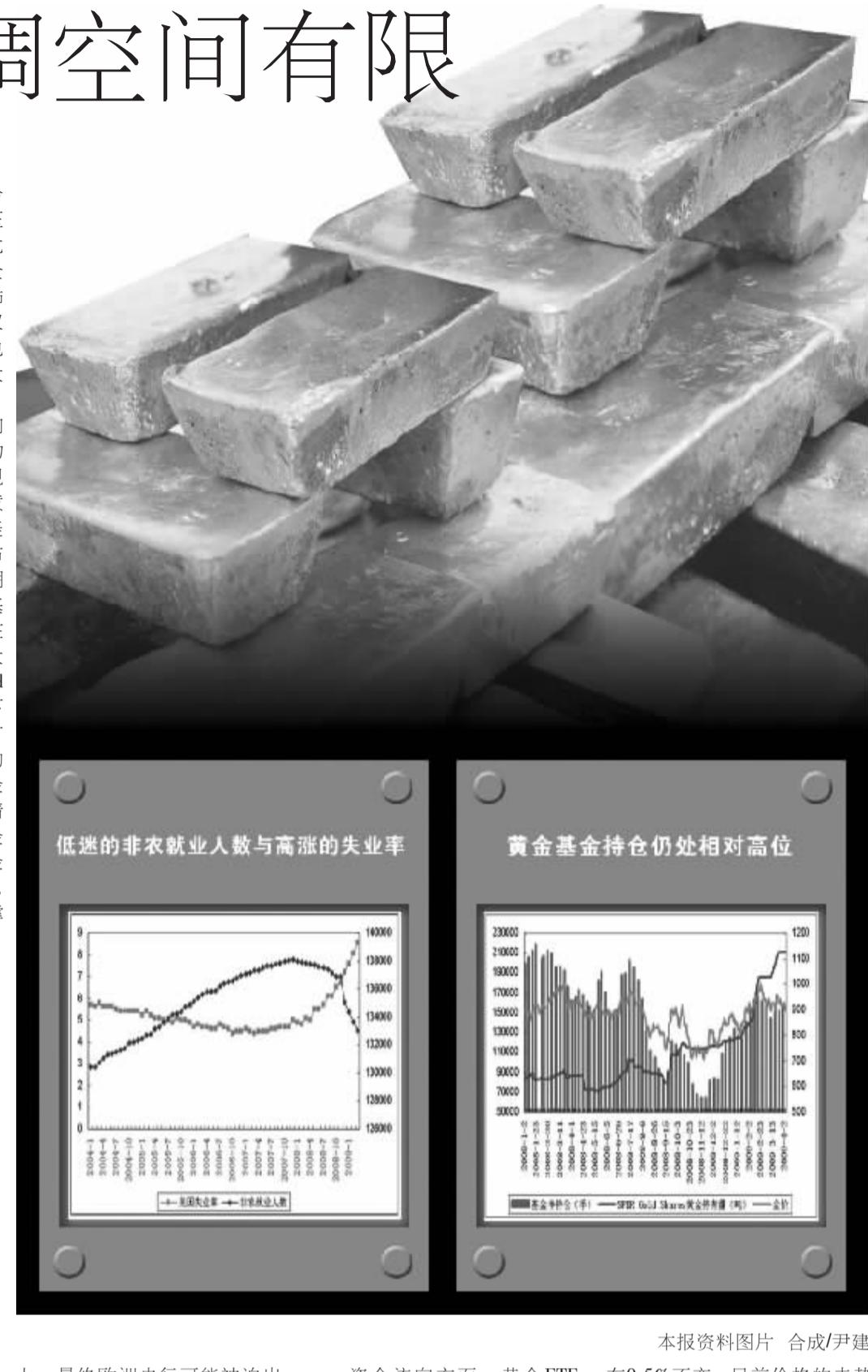
据美国劳工部4月3日公布的数据显示，3月份美国非农就业人数减少了66.3万人，失业率则触及1983年以来最高水平的8.5%，此前市场预估的美国3月份非农就业人数减少65万人。凸显美国经济尤其是劳动力市场的惨淡现状，市场甚至预估失业率可能上升至10%的危险境地。就业市场不见转机，实体经济的复苏难言曙光。经营惨淡的工业部门为应对消费市场的萎缩正大力削减开支，银行业仍在深受有毒资产崩溃带来的伤害，同时房价尽管价格降速开始放缓，整体趋势仍未扭转。

对应到金融市场，尽管道琼斯指数每逢政府出手救市即会迎来反弹，但仍显底气不足，美国铝业等上市公司糟糕的业绩注定了股市短期内难以走出低谷。由此，避险效应强的黄金仍有望获得资金的青睐。

多空争夺激烈 沪金冲高回落

受外盘走势影响，周四(9日)沪金小幅低开，早盘价格稍微走高，尾盘价格快速回落，回吐早盘全部涨幅。主力6月份合约收低1.04元，持仓减少882手，交投清淡，市场观望气氛浓重。

周四凌晨，美联储公布了3月17-18日的利率会议纪要，纪要显示美国货币政策委员会各成员对于美联储购买国债基本没有分歧，只是在购买规模上有所分歧。会议纪要还下调了美国09年下半年和2010年的经济增长预期。不过同日公布的美国数据却持续回暖：2月批发零售环比上升0.6%，1月为下降2.4%；截



本报资料图片 合成/尹建

大，最终欧洲央行可能被迫出手救助，否则至少会有一个国家面临退出欧元区的风险，这对欧元不利。这从货币避险的角度说是有利于金价的。

资金流向方面，黄金ETF基金周三停止增仓，这可能会在一定程度上抑制价格上涨。

9日晚英国央行将召开利率会议，预期英国将维持利率

在0.5%不变。目前价格的走势已经包含了这种预期，如果没有意外事件发生，预计英国央行的利率决议对于金价的影响不会太大。(银河期货)

铜价“疯”涨 豆粕横“飞”

两大龙头引领商品期市反弹

□本报记者 李中秋 上海报道

尽管商品期市4月8日受股市拖累而普遍回落，但在有色金属和豆类期货带领下，昨日(9日)却再度出现普涨格局，21个上市品种中，仅有螺纹钢、黄金、PTA和塑料期货等出现小幅下跌，其余各个品种再度走强。其中，上海期铜和大连豆粕分别成为工业品和农产品市场的两条主线，双双创下本轮反弹新高。

铜市“牛”气冲天

有色金属期货成为昨日反弹的领头羊。伦铜电子盘和上海期铜双双大涨，再创本轮反弹新高。截至上海市场收盘，伦敦金属交易所六大部分金属期货电子盘报价涨幅均超过1%，其中，伦铜涨幅更是接近3%，冲上4500美元/吨。

金属库存报告

交易所	LME			COMEX		
	铜	铝	锌	锡	铅	镍
品种	496775	3551175	350425	11935	60275	106326
库存	-7425	4800	-1450	-45	-125	-168
变化	47245			128		

与此同时，上期所铜锌铝再度携手走强，沪铜期货指数涨幅达3.54%，沪锌期货指数涨幅达1.53%，沪铝期货指数涨幅为1.6%。沪铜主力0907合约上涨1290元/吨，至36800元/吨报收，期价创下本轮反弹新高。

虽然市场对铜市反弹能否持续存在担忧，但期铜已经是牛气冲天。统计显示，自年初以来沪铜累计涨幅达到54.8%。“铜价涨得有些看不懂”，国内一家大型铜冶炼企业人士对中国证券报记者表示。事实上，铜价如此涨幅已经令参与者显得有些迷惑，在业内人士看来，今年铜价出现如此强劲的上涨的推动原因，主要在于中国国家储备局的备库、以及精铜替代供应紧缺的废杂铜消费。“但后续消费情况到底如何，我们不好判断”，上述冶炼企业人士表示。

豆粕奋起直“追”

金属市场的反弹领头羊作用有目共睹，而在农产品市场，豆类品种尤其是大连豆粕的“崛起”，与上海工业品期货遥相呼应。继

前一个交易日成交创171万手历史新高后，昨日(9日)，大连豆粕期货主力合约与上海期铜同时创出本轮反弹新高，豆粕期货指数涨幅达2.55%，紧随沪铜涨幅居第二位。截至收市，大连豆粕主力0909合约上涨74元，至2925元/吨报收。

从盘面看，大连豆粕空前活跃，资金入场显著。连续两个交易日，大连豆粕主力9月合约均

交连续两天破百万，昨日，该合约持仓再增31276手，达到持仓新高415080手。分析师指出，由于之前国内油厂停工限产情况频频出现，导致国内豆粕现货库存逐渐减少，进而支撑国内豆粕价格上涨。在现货市场，当前油厂豆粕销售报价最高达到3300元/吨以上，期现货之间存在的巨大价差给大连豆粕期货提供了支持，限制其下跌空间。

三种力量推升铜价

近日沪铜出现了加速上扬，如今LME铜已在4400美元/吨之上，涨幅达到了50%。尽管这是一波堪比牛市的巨大涨势，但技术上仍是对去年下跌行情的修正。

本轮铜价涨势共由三种主要力量推动而成，先是国储的收购，其次是消费旺季的提升，后是全球金融环境的改观。当前铜市依然保持着强势格局，但在大幅上涨的后面存在动能渐失的

可能。这是因为，国储补库在当前的价格区域是不可能进行的；二季度是产销旺季，但却面临6月后的淡季；投机性需求有很大的不确定性，当市场再次面对全球经济困难的格局时，其动能就会丧失。因此，在对今年二季度保持乐观的同时，也需谨慎；尽管铜价的上涨时间与高度很难预测，但价格的转折很可能就在这个时期形成。(道通期货 吉明)

USDA报告“风雨”将至 农产品期货冷热不均

□本报记者 金士星 上海报道

针对北京时间4月9日晚出台的美国农业部(USDA)《世界农产品供需预测报告》，不同的预期导致了9日亚洲交易时段农产品期货表现的分化：豆类普遍上扬，而其他品种表现较为保守。

大豆市场炒作库存数据

9日，大商所豆类期货期货各品种全线走高。成交最活跃的0909合约收报3609元/吨，上扬24元，涨幅0.67%。同日，豆粕和豆油主力合

约的涨幅分别为2.60%和0.73%。

与此同时，在9日的亚洲时段交易中，CBOT大豆期货价格也延续了隔夜的上涨态势。截至北京时间9日15点，CBOT大豆期货5月合约报于10.176美元/蒲式耳，上涨1.15%。

五矿海勤期货研究员王敏认为，美豆自身供需基本面的利多基础并未改变，市场对于周四的美农业部大豆结转库存仍有较强的利多预期。而且隔夜外围市场原油、美股企稳反弹也提振了大豆市场多头人气，短期内美

豆有望进一步上行，目前市场需关注9日晚美农业部月度报告对市场的指引作用。

此前，分析师平均预估美国大豆年末库存为1.69亿蒲式耳，预估区间介于1.01-1.85亿蒲式耳。在3月报告中，USDA预估美国2008/09年度结转库存为1.85亿蒲式耳。世华财讯分析师方慧玲认为，虽然当前国内农产品市场缺乏炒作热点，难以走出单边上涨行情。但考虑到需求和天气因素的不确定性，加之对流动性过剩的担忧，在外部市场环境可能出现

不利影响。未来几个月，将根据天气条件和小麦生育状况对单产和产量进行调整。

即便如此，中财期货研究员刘森分析认为，目前国家最低收购价小麦投放量保持在高位水平，储备小麦轮出库速度不断加快，一些贸易商也开始积极销售小麦，市场的供给较为充裕。目前面粉市场价格虽然保持基本稳定，但销售不理想，短期内估计难有起色。

截至9日收盘，郑商所强麦期货0909合约收报2134元/吨，下跌1元。

钢材市场一片低迷

上期所钢材期货4月9日震荡走弱，成交量进一步萎缩，螺纹钢0909主力合约收于3,468元/吨，下跌0.03%。线材0909主力合约收于3,343元/吨，上涨0.06%。

同日，国内钢材现货市场价格回落整理，建筑用钢市场价格小幅下跌，其他品种报价保持弱势。其中，建筑用钢市场价格小幅下跌，广州市场韶钢6.5至10毫米高线报价在3,330元/吨，18至25毫米规格二级螺纹钢价格为3,480元/吨，同规格三级螺纹钢报价为3,740元/吨，下跌50元/吨。热卷市场价格走弱，成都市场攀钢5.5毫米热卷报价在3,600元/吨，酒钢4.5毫米热卷成交价格在3,600元/吨，2.75毫米报价3820元/吨，下跌30元/吨。中厚板价格稳中有跌，天津市场天钢10毫米普中板价格为3,320元/吨，16至20毫米规格为3,080元/吨，下跌20元/吨。冷轧价格保持稳定，上海市场1.0毫米鞍钢冷板价格在4,080元/吨，1.2至2.0毫米鞍钢冷板价格在4,050元/吨。

从市场表现看，国内钢材市

场库存没有明显增加，市场出货低迷，终端用户采购有所减少。需求不足仍是市场所面临的难题，在供需矛盾依然突出的现状下，国内钢材市场价格难有好的表现。

近日行业方面的利空消息接踵而至，是钢材期、现货价格频频下挫的诱因。中国钢铁工业协会旬报统计，3月下旬国内大中型企业共产粗钢1,208万吨，全国产量约1,519万吨；日均产量为138.1万吨，较中旬减少1.2万吨。3月粗钢产量4,290万吨左右，日均138.4万吨，较2月的144.7万吨明显回落。这意味着钢企3月较2月减产近200万吨，而铁矿石进口却创新高。由于进口铁矿石价格大幅下跌，促使许多中国钢厂增加了进口铁矿石的使用比重，粗略估计显示，在过去六个月内，中国钢铁厂采购的国内铁矿石比重由60%跌至30%。出口情况的进一步恶化必将加剧国内现货的供应压力。

国际干散货运价指数继续下跌，4月8日波罗的海干散货运费指数BDI小跌至1,463点。(世华财讯)

期市观察台 | Analysis

豆粕再创天量 塑料异军突起

9日豆粕期货创下166万手的成交天量，期价也逼近3000元关口，为去年10月以来最高；塑料期货则突然发力，成交突破百万手大关，成为日内第三活跃品种。

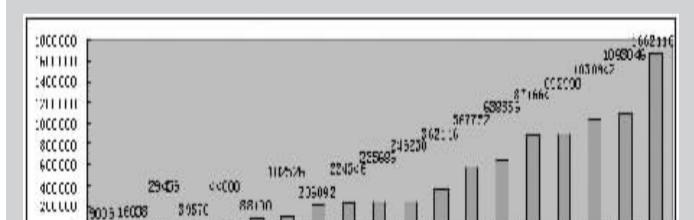
郑糖表现继续低迷，主力909合约多头前20位减仓11574手，空方前20名增仓337手，两者持仓分别至196288手和174401手。持仓多头中，浙江大地、永安期货在8日增仓5349手和3888手的基础上，9日减仓4662手和2102手，进出较为频繁，而新华期货和天马期货加码多单5178手，空方前20名席位中仍表现凌乱，长城、中粮和大越增持空单共计4644手。

郑糖日内疯狂拉高过程中，再度展示主力资金的控盘能力，不过尾盘形势显得有些低迷。目前整体形势仍小幅偏多，有多头资金控盘迹象。技术上看，调整仍在继续，但调整周期已将近结束，近两日走势需要重点关注。在本季供需格局有所改善的形势下，加之目前属于多头资金控盘，操作上需要谨慎对待，不宜杀跌。(格林期货)

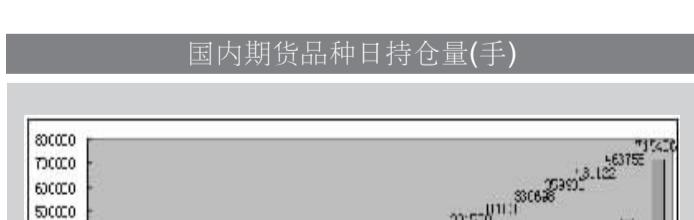
国内期货品种日持仓变动(手)



国内期货品种日成交量(手)



国内期货品种日持仓量(手)



市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	4510	131	中国铜表观消费量在明显增加迹象提振
LME	综合铝	美元/吨	1505	35.7	汽车业利多消息对铝价延续支撑
LME	综合锌	美元/吨	1382.5	27.5	美股走强带动金属人气
CBOT	玉米连绵	美分/蒲式耳	1022	38	利多基本面支撑期价升至两个高位
CBOT	玉米连绵	美元/蒲式耳	401	1.0	原油和玉米双双走高提供玉米支撑
NYMEX	原油连绵	美元/桶	51.13	1.0	美股走强带动原油走高
NYMEX	综合铝	美元/吨	48.83	1.7	美政府公布报告显示库存增幅小于预期
NYMEX	综合锌	美元/吨	12.54	0.28	空头回补推动尼龙震荡走高
CSCE	糖11连绵	美分/磅	87.16	0.12	周边市场带动期价小幅走高
COMEX	黄金连绵	美元/盎司	886.3	4.8	美股反弹及原油走高带动
TOCOM	橡胶连绵	日元/公斤	175.2	7.5	需求的复苏迹象给市场带来上涨动力