

# 金价重上900美元有难度

□本报记者 金士星 上海报道

金价能否再度冲上900美元将取决于周边市场如股市的表现,而全球整体宏观经济的表现目前还难以给金价发出乐观信号。有分析师认为,虽然金价已在900美元下方不远处徘徊,但要捅破这“一层纸”仍然困难。

美元指数下滑推高金价

国际金价在今年2月份再度突破1000美元的关口后并没有再度向上创出历史新高,而是重新回到了震荡的格局中。对于黄金市场来说,在当前的宏观经济环境下,无论是黄金首饰带来的实物需求还是通胀预期带来的避险需求,都没有发出让投资者重建信心的信号。

不过,现货黄金价格14日延续了前两个交易日的小幅攀升走势,截至北京时间当日16点54分,伦敦黄金现货价格报于895.20美元/盎司,日内最高价为898.55美元/盎司。美元指数小幅下滑成为了推动金价缓慢走高的主要因素。

3月19日美元指数在经历暴跌后受到支撑,其后美元指数始终围绕85一线震荡。截至北京时间14日17点07分,美元指数报于84.897。渣打的商品研究主管Helen Henton认为,美元在目前时点上将继续走弱,金价将维持强势。

重新站上900美元有难度

但金价在900美元以下徘徊显示市场人气依然有待积聚。有

分析师认为,股指在近期的上扬使得投资者对于风险资产的兴趣再度回暖,而贵金属避险资产的吸引力也同时降低。自3月9日以来,标准普尔500指数已经累计攀升26.6%,近五周的表现是1993年5月以来最好的一次。14日的亚洲市场中,恒生指数的收盘涨幅达到4.55%,指数创出15580.16点的今年1月7日以来的新高。

与此同时,油价在近期缺乏方向的表现也使得投资者对于黄金的避险兴趣降低。截至北京时间14日17点32分,NYMEX原油期货5月合约在电子交易中报于50.80美元/桶,依然维持在50美元一线附近徘徊。油价徘徊带来的投资者通胀预期的降低削弱了金价中的风险升水。因此,金价要冲上900美元关口难度可谓不小。

值得一提的是,股市走势对黄金价格波动的引导作用虽然弱化,但未来股市及其他大宗商品价格是否继续延续前期的强势上行仍将对金价产生重大影响,只不过方式可能会有所差异。东航期货研究员张雷认为,在大量流动性被注入市场以后,恶性通胀预期持续抬头,若商品价格续涨,其与黄金之间的负相关将逐渐逆转。而股市一旦重新拐头向下,将刺激更多流动资金进入金市避险。

在黄金的投资需求方面,全球最大黄金上市交易基金SPDR GOLD TRUST公布的数据显示,其4月13日为止持有的黄金量仍持稳在4月9日创下的纪录新高1127.68吨。

## 空头回补推动金价连续反弹

周一(4月13日)晚间,美国市场恢复交易,国际金价在空头回补的提振下走高,直逼每盎司900美元关口。从基本面上看,本周(4月13日~17日)的焦点事件是美国银行业第一季度的季报,由于目前市场普遍对于季报的持乐观预期,风险偏好明显上升,不利于金价。因此我们倾向于认为金价在本周前两个交易日的反弹是受到技术面因素的影响偏多。

受外盘反弹影响,周二(14日)上海黄金期货小幅跳空高开,日内价格继续走高,主力906

合约收盘上涨2.54元,持仓减少2710手,资金加速向912合约移仓,主要原因与临近交割月的保证金比例提高有关。

继上周富国银行发布第一季度的盈利预期为30亿美元之后,周一高盛集团也公布了好于预期期的财报。财报显示,高盛第一季度实现利润16.6亿美元,而去年第四季度为亏损21.2亿美元。每股盈利为3.39美元,远远高于市场预期期的1.64美元。高盛还宣布,将发行50亿美元普通股以筹措资金偿还政府救助款项,因为高盛去



金价能否重返900美元之上,股市表现至关重要。

年曾获得美国政府100亿美元的注资。这预示着美国银行业危机出现企稳的迹象。摩根大通和花旗集团也将分别于周四(16日)和周五(17日)公布第一季度财报。由于市场对这两大银行的盈利预期比较乐观,因此对金价利空。

外汇市场方面,13日美元指数大幅收低,给予金价一定的支撑。周一欧元在空头回补的推动下走高,与金价走势正相关。但从整体看,近期金价与美指、欧元均并未完全回归长期的负、正相关走势。周一,另一引发市场关注的

事件是有消息称中国政府正在酝酿第二轮经济刺激方案。报道称政府将出台一些指导性政策,并持续使用财政政策来刺激经济。该消息使得市场的风险偏好进一步提高。短期对于避险资产黄金来说也是不利的。(银期期货)

CFP图片 合成/尹建

## 供应趋紧 “中国因素”再现 商品夏季行情炒作两大概念

□倪金节

虽然决定商品市场能否持续反弹的首要因素——经济快速复苏的前景仍显黯淡,但是,支撑夏季行情的其他因素却显露无遗。这其中,供应趋紧和“中国因素”再现可能成为炒作的两大主要概念。

一季度的全球金融市场在艰难的反反复复中结束了,现在看来,大宗商品价格的暴跌算是基本宣布结束。虽然CRB指数未能在一季度突破年初的相对高点,但以铜和原油为代表的商品市场颇为抢眼,但是支撑夏季行情的其他因素却显露无遗。这其中,供应的趋紧和中国因素的再现可能成为炒作的两大主要概念。

当然,仅仅根据商品市场自2001年至2008年这个短周期,还不能断言商品市场必然存在“夏季行情”,但是这波“史上最大牛市”的惊心动魄,被悄然而至的“史上最大危机”破坏殆尽,巨

型泡沫顷刻间的轰然坍塌,还是让我们对即将到来的这个夏天,乃至未来几年内的商品市场是否会重演几年前的疯狂保持着习惯性的警惕和观察。毕竟,当前全球的流动性宽松程度远甚于2001年至2004年那一轮周期,如果商品市场回暖,届时资产价格的通胀将带领恶性通胀席卷全球。

实际上,决定商品市场能否持续反弹的首要因素——经济快速复苏的前景虽然还显得黯淡,各国经济止跌迹象不够明显,失业率也还在不断攀升,但是支撑夏季行情的其他因素却显露无遗。这其中,供应的趋紧和中国因素的再现可能成为炒作的两大主要概念。

目前,由于商品价格的持续低位,很多原材料提供商对未来的经济预期一片惨淡,很多生产商大幅削减了各自的生产支出和产量。欧佩克各成员国已经将原油日产量减少了420万桶,约占全球每日供应总量的5%,执行了欧佩克承诺减产量的80%左右。油价的止跌很大程度上应该得益于欧佩克的减产举动。根据德意志银行的报告,仅仅是美国今年的能源

勘探和开采支出预计就会减少225亿美元,较2008年下降40%。瑞士信贷的一份报告则称,今年第一季度由于矿山关闭,铝和镍的减产幅度最大,两种金属全球供应量分别减少了13%和17%。

而中国需求的快速复苏也成为交易员们敢于做多商品的重要“故事”支撑。暴增的信贷、PMI的回升以及不断的经济振兴计划,都让他们对中国经济的复苏前景有着十足的信心。而且中国也正在大举购买大宗商品。一直以来,中国持有着巨额的外汇储备,现金十分充裕,但资源却一直十分的紧缺。

近期,国储局和不少贸易商一直在大举买进铜、石油和大豆等中国缺少的大宗商品,还打算再斥资100亿美元增加大宗商品库存,较原计划规模增加了60%,这些都成为近期铜价和农产品大涨的最直接原因。是的,如今能源价格已经跌到了原来的,一个零头,去库存化周期也接近尾声,此时开始加大对能源的进口的可行性已经完全具备。虽然这将推高大宗商品价格,但这仅仅是可能买贵,但却不大可能买错。(作者为中国人保资产研究部客座研究员)

金属库存报告							
交易所	LME				COMEX		
品种	铜	铝	锌	锡	铅	镍	铜
库存	492000	3651275	351500	12070	60800	106068	47415
变化	-4775	100100	1075	135	525	-258	170

寄望需求回暖

## 钢材期货天量逆势异动

□本报记者 李中秋 上海报道

尽管14日铜铝锌等有色金属期货品种全线大幅回调,但上期所钢材期货逆势大涨,螺纹钢成交量创下上市以来天量,场外资金积极介入导致持仓量大幅增加。

分析人士指出,需求有望启动成为钢价企稳反弹的触发因素,但钢材价格能否形成一波中级上涨行情,除基建方面的需求外还需要房地产需求、产能及成本的配合。

螺纹钢异军突起

经过连续大幅飙升及空头割肉后,以沪铜为首的有色金属期货14日深幅回调,铜、锌、铝均现大跌,并拖累其他工业品期货走低。不过,刚刚上市两周的钢材期货却逆势放量异动,其中,螺纹钢期货成为领涨品种,且量价齐升。

截至收市,上海期货交易所以螺纹钢主力0909合约大幅上扬79元或2.27%,期价收报3560元/吨,最高触及3600元/吨,盘中涨幅一度高达119元/吨。值得注意的是,螺纹钢期货累计成交量达541858手,为该品种上市以来天量,成交总量较上市首日增长逾50%。持仓总量大幅增加41256手,达到153526手。线材期货主力909合约也随之上扬70元/吨,涨幅达到2.09%,期价报收于3425元,成交量也明显放大至3万余手。

现货市场与期货价格同步上涨。其中,北京地区首钢生产的螺纹钢和线材价格均出现不同程度上扬,涨幅在10-50元/吨之间,与期货标的一致的螺纹钢现货成交价格上张30元/吨,报价为3450元/吨;线材现货报价涨幅为30元/吨,成交均价为3180元/吨。分析人士

称,钢材期货大幅上扬,显然是市场寄希望于需求可能在未来数月回暖所致。

基建需求有望释放

业内人士指出,2009年压在钢价上方的三座大山是:产能过剩、成本下降和需求低迷。国泰君安近日对全国重点区域基建用钢情况进行的调研显示,基建企业新订单增长较快,而且一季度接单状况良好,特别是政府主导的基建项目订单增长较快。对于该部分订单,部分企业计划4月份开工建设,部分企业计划6月份开工。

国泰君安期货钢材期货研究中心主任翟旭认为,一季度线材和螺纹钢需求并未充分释放。因为从固定资产投资资金的到位,到投资项目产生用钢需求,期间大概需要3个月左右,按09年一月固定资产投资资金陆续到位算起,预计四月份线螺需求将逐步释放,五六月份钢材需求放大效应将更加明显。

“我的钢铁”研究中心分析师却认为,由于政府出台多项刺激经济的措施,并实行宽松的货币政策,在对后市非常乐观的情况下,不少贸易商向钢厂和同行订约空前积极,这造成下游需求已经出现实质性好转的“假象”。业内人士同时提醒,铁矿石谈判情况还将影响钢材价格的反弹预期。此前,中国冶金矿山企业协会预测,今年我国铁矿石价格下降幅度将超出预料。

“总体而言,对09年的需求形势不能过分乐观,钢材是否就此形成一波中级的趋势上涨行情,除了基建方面的需求,还需要房地产需求、产能及成本的配合”,翟旭强调说。

## 收储效果显著 棉价快速上扬

□本报记者 王婷

为稳定棉花市场、保护棉农利益,国家有关部委向中国储备棉管理总公司陆续下达了收储272万吨棉花的任务。截至4月10日,2008年度棉花收储网上成交圆满完成,国内棉价受其提振显著上扬。

国资委网站公布的信息显示,中储棉收储的棉花中,新疆棉累计成交152.52万吨,内地棉累计成交119.64万吨。截至4月13日,已经质量初验入库217万吨,其中新疆123.7万吨,内地93.3万吨。

国家收储对棉价提振效果明显。目前,国内籽棉收购价格稳中有涨。截至4月13日,已由收储前最低价2元/斤上涨到2.6

元/斤左右。国内棉花销售价格自收储计划推进以来持续上涨,特别是近一个月来棉价上涨1000元/吨左右,截至4月13日国家标准级(328级)棉花市场价格12394元/吨,较收储前上涨了1729元/吨,涨幅16.2%;4月14日,郑州棉花期货5月合约价格13035元/吨,今年以来已上涨逾一成。

4月1日开始,中国纺织服装出口退税率再次提高一个百分点至16%,大部分纺织企业认为此为一项长期利好政策,但短时间内国际需求难有明显增加。目前,纺织品市场仍持续低迷,纱线等价格依然难以上涨,原料价格上扬加重了纺织企业经营压力,纺织行业走出低谷尚需时日。

■ 期市观察台 | Analysis

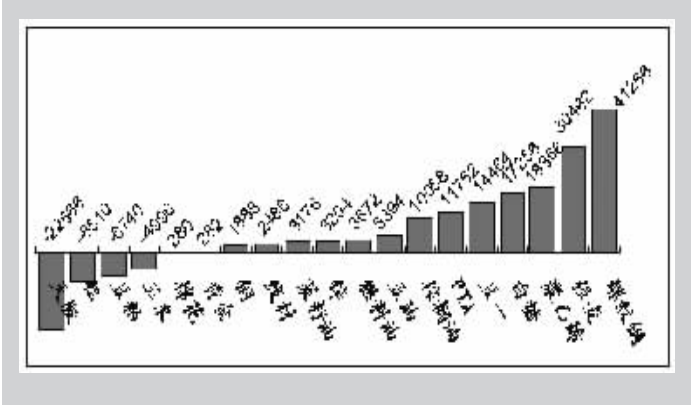
## 沪铜成交继续放天量

尽管成交继续放天量,但沪铜上攻行情到4月14日终于显疲弱。主力907合约大幅减仓下跌,表明了此轮行情需要休整。盘面上看,14日沪铜跳空高开后一路震荡下行,并一度触及跌停。而午后沪铜在跌停价位回升,暗示在低位又有多头介入,铜价支撑力度很强。

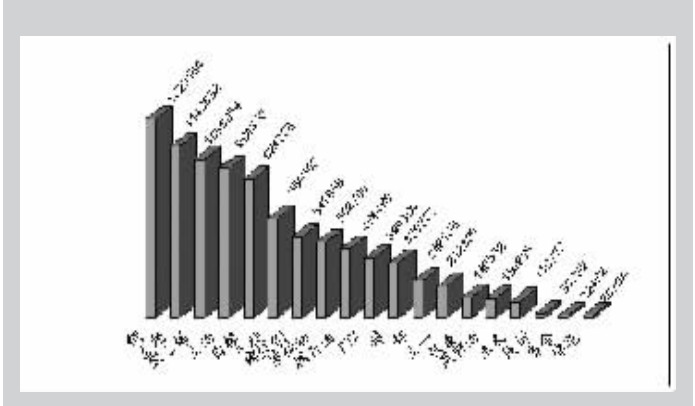
沪铜大幅回落原因有三:一是现货4月铜逼空结束。14日现货904合约没有继续拉升,持仓大幅减少至3180手。从浙江大越大幅减仓9,000余手来看,空头已经认赔。当天长江有色现货价升水已经降为0-200元,远低于13日的1,000元,表明逼空已经结束。二是LME三个月铜上冲动力不足,4月14日LME亚洲盘交易中一度冲高至4,929美元/吨,但此后快速回落。因为外盘的大势分界线在5,000美元/吨,LME上冲无力令多头人心受压。三是美元问题。本周金融业财报潮将至,高盛较预定时间提前公布第1季财报,每股获利3.39美元,营收94.3亿美元,给市场以鼓舞,但随后还有花旗、摩根大通等主要银行,以及英特尔、Google、General Electric等大企业公布财报,这些企业仍让市场担心。

上海钢材期货14日均大幅放量走高,突破连日来盘整格

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)

