

# 利好消息“共振” 沪铜强势冲击涨停

◎本报记者 钱晓海

在诸多利好消息的共振下，上海期货交易所期铜合约一扫多日阴霾，昨天午后成功封上涨停。市场人士表示，隔夜国际期铜价格大幅反弹，对内盘铜价形成有力支撑；而中国政府有望再追加4万亿投资以拉动内需的传闻更是对期铜合约形成直接利好。

隔夜，受伦敦金属交易所(LME)铜库存继续减少消息刺激，国际期铜价格大涨。LME三月期铜收报3529美元/吨，与上一交易日相比大涨154美元，涨幅达4.56%。外盘铜价的大涨给原本就跃跃欲试的沪铜多头带来了信心。昨天早盘，沪铜主力合约0905开盘报28500元/吨，与上一交易日结算价相比涨空650元，涨幅接近3%。

整个早盘，沪铜都围绕均价附近展开横向整理。但下午开盘后，多头却突然发力，在买盘的推动下，铜价快速上扬，终盘封上涨停。最终，主力合约0905收报29240元/吨，与上一交易日相比上涨1390元，涨幅5%。

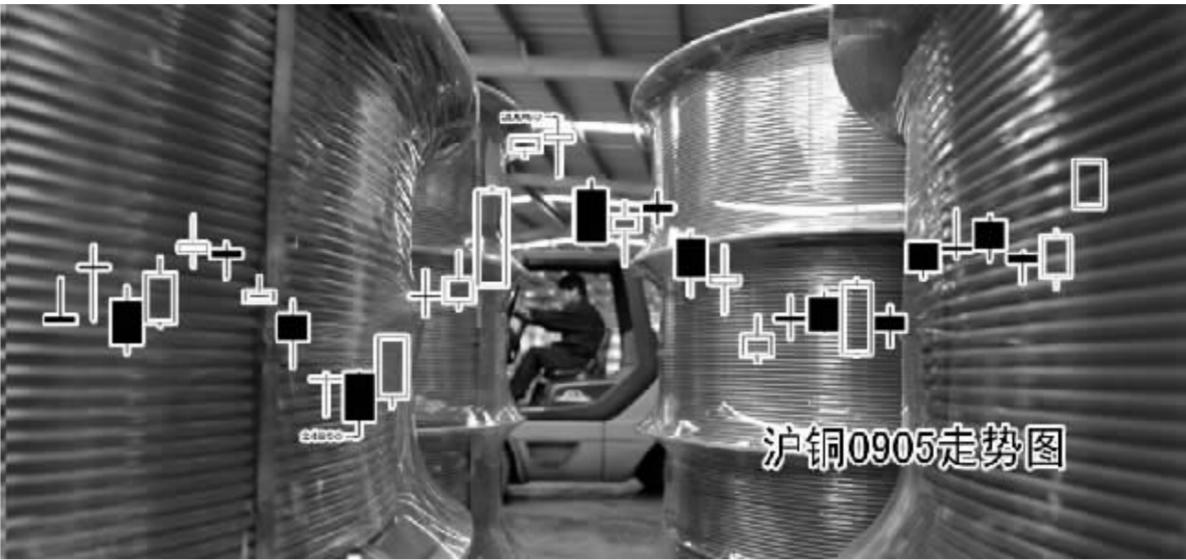
值得一提的是，沪铜是昨日期货市场唯一涨停的品种，其强劲的走势引起了市场人士的广泛关注。沪铜走势确实很强，甚至有些出人意料。“光大期货上海总部严治国认为，在当前市场氛围下，不排除沪铜短期内重新拿下30000元/吨关口的可能。但我们要把此轮上涨定性为反弹，因此不建议投资者入场追多。”严治国表示，全球实体经济依旧难言见底，在大涨之后追高，并不是明智的选择。

事实上，最近一段时期，期铜市场的利多消息不断。除国储正加大收储力度”的市场传言外，3月份原本就是传统意义上的原材料需求旺季，也是金融市场的投资旺季。一般而言，以铜

为首的有色金属，在每年的3、4月份，都会借机走出一波上涨行情。一些市场人士预计，沪铜在3月份加快反弹的步伐。

宏源期货研究咨询部金属研究员阳海笑认为，目前正处中国召开“两会”之际，市场对于政府将出台新的利好政策普遍抱有较高预期。如两年内再推8-10万亿经济刺激方案”、广西经委制定《广西有色金属储备办法(试行)》、《2009年广西地方有色金属收储方案》等，这无疑会对应当前金属市场的做多人气起到火上浇油的作用。

但值得注意的是，尽管沪铜昨日强势涨停，但主力合约的成交量和持仓量却放大不少。阳海笑表示，这表明部分市场资金并不认同铜价将就此转强，至少心中疑虑尚存。



郭晨凯 制图

## 中国信心成为沪铜稳定器

◎特约撰稿 王浩

有色金属整体反弹之后，沪铜强势上扬，后市下跌空间不大。此前沪铜库存连续第二周回落，下降1700余吨，重新回到3万吨以下。市场交投有所增强，中国信心成为支撑沪铜的稳定器。

近日，“第二波”金融危机之说在国内引起不小的动荡，大家对金融危机不言而喻，而国外一波又一波的金融机构形势恶化事件使得国内投资者更加小心谨慎。如果说我国的金融系统不受一点影响那是不可能的，但是笔者认为，国内金融系统受国外金融系统重创的影响不会太大。

首先，因为中国在海外的投资毕竟有限，就算有损失也不会太多。其

次，中国的金融机构参与国际上高风险的金融产品的情况不是很多，使得风险相对较低，而中国强有力的资产负债状况使得我国不存在外部融资需求。而在私人领域我国的金融杠杆比例很低。因此与其他国家比，中国抵御金融危机的能力大大加强。

近日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，审议并原则通过有色金属产业振兴规划，提出国家安排贷款贴息支持企业技术改造，抓紧建立国家收储机制，以及国储局开始第二轮金属的收储工作，并提高部分铜、铝产品的出口退税率等措施，此规划的提出将有助于提振沪铜价格回暖。短期来讲，增加收储有利于稳定市场价格。从长期看，国内外经济环境仍不乐观，收储的作用只会暂时支撑铜价，

收窄短期下跌空间。铜价上行必须有国内外市场的需求，国储并不是真实意义上需求方，只有国内外市场红火了，铜价才能真正升上去。

目前国际铜价受强势美元、美国股市暴跌以及能源价格下挫等原因拖累，分析师预计短期内国际铜价将呈现窄幅震荡甚至下跌走势。而另一方面在中国信心的支撑下，后市难以大幅下跌。国内市场方面，现货升水继续扩大，显示出现货保持坚挺。

在经历了大幅回落后，近期沪铜现货出现了明显的止跌迹象，27000元下方已经很难看到。而现货升水的上升，更是让现货企业开始出货，现货流通数量开始增加。另外，近期现货进口出现盈利，贸易商进口踊跃。根据上海金属网数据，上海现货铜每吨

升水400至550元。较上周(2月20-27日)升水继续扩大。中国国内现货铜市场相对坚挺，也促使进口进一步增加，上周伦敦金属交易所(LME)铜库存出现少有的下降现象，库存减少主要是韩国和新加坡仓库的下降所致，据市场传言这部分铜主要流向了中国，因为中国现货铜价格仍高于LME铜价。国际铜流向中国在一定程度上缓解了近期铜库存持续增加的压力，有助于压缩LME铜下跌空间。

从技术面上看，上海铜期货出现了明显止跌现象并且强势上扬，整体呈现出一根大阳线，虽然受国际形势影响区间震荡格局未改，但在中国信心的支撑下显示后市下跌空间不大。28000元已经形成支撑位，可适量逢低买入为主，维持区间震荡操作观点。

## 美盘黄金连跌七日

◎本报记者 叶苗

很多投资者在问，美元不断走高，原油磨蹭也往上涨，怎么偏偏就黄金塌陷呢？高赛尔首席分析师王瑞雷说，纽约商业交易所(COMEX)黄金却已是连跌七日，此前“联袂上涨”的黄金与美元终于“势燕分飞”，两者又回到了原先的轨道上。而此前火爆购入黄金的ETF也停止了步伐，显示避险资金不再大规模涌人黄金市场。因此，业内人士表示，黄金后市将会“回归正常”，回调是合理的。但目前全球经济还没有出现复苏的迹象，因此大幅回调的可能性不大。

### 美盘黄金七连跌

截至昨日，COMEX黄金已经是连续七个交易日下跌了。2月20日，

## 避险资金暂停加仓

681.7美元开始启动，直到今年2月20日的1005.7美元，短短四个月就上涨了47.5%。

即便是现在下跌，它的波段性还是很强烈的，不像原油就直接单边地暴跌。王瑞雷说，毕竟在涨了这么多之后，黄金也触及技术面了，多头普遍有变卖的需求。因此近一周的走势是一个清晰合理的回调。

对于黄金后市，王瑞雷表示投资者没必要恐慌，做实物金的投资者可以继续分段定投，做杠杆交易的投资者则要把风控放在首位。王瑞雷表示，投资者不妨考虑30-50日均线附近补点多头，看能不能抄到底。如果黄金跌穿50日均线，则多头可以暂时回避。

### 凶猛的 ETF 不再增仓

避险需求冷落了，黄金也就回到

了正常轨道，”广发期货分析师程富强表示，前一段时间的上涨，是资金推动的过程，主要体现在ETF的持仓上。但从上周开始，ETF已经基本停止了加仓，长线的避险资金其实已经停止进入黄金市场的脚步。这预示着资金对后市的看法产生了分歧。避险需求冷落了以后，美元黄金负相关的趋势也恢复了，这就极大地压制了金价。”

据了解，全球最大黄金ETF SPDR Gold Shares 3月3日的黄金持有量继续稳定在历史高位的1029.29吨。但从此月中下旬达到高点之后，差不多两周都没有太大增仓。而从1月底到2月中旬，该ETF差不多用两周的时间就增加了200吨黄金，超过了20%。前一段时间的加仓速度太快了，推动力非常大。它急剧增加持仓的过程也集中释放了避险需求。”程富强说。

ETF 目前还算稳定，但短线的

避险资金可能就跟着大势走了，”程富强说，行情看跌时，短线避险资金就会加速撤离，因此此前资金推动的行情可能只是一个特例，集中宣泄后，就回归正常状态了。”

专家表示，黄金后市主要还是取决于宏观经济的走向，如果下半年复苏的话，金价后续面临下调的压力会大一点。但是至少目前数据上，还看不出复苏的迹象，因此金价可能不会出现大幅回调，在900美元的整数位，应该有不小的支撑。

另外，避险需求尽管大规模释放了，但ETF资金相对来说还是长线的资金，它进入了黄金市场之后不会立刻撤退，而要等到经济形势真正明朗后才撤退。因此目前ETF也对金价有支撑作用。在这次下跌中，它既没增仓也没减仓。”王瑞雷说，现在ETF和国际形势依然支撑黄金价格上涨。

## 石油巨头减产幅度加大 油价能否就此企稳？

油价去年7月达到147美元/桶纪录高位后，现已大幅下滑，至今颓势不减，因此欧佩克正竭力支撑油价。越来越多迹象显示，欧佩克正不断加大减产幅度。

英国油轮追踪机构石油动向(Oil Movements)的数据显示，截至3月14日的四周内，欧佩克原油出口量将降至2276万桶/日，较截至1月14日的前四周期间的水平下降40万桶/日。

欧佩克正在执行其减产决议，因此在过去几周内该组织成员国的产量一直在下降。去年12月，在前两次共计200万桶/日的减产基础上，欧佩克进一步减产220万桶/日，将其受配额约束的11个成员国(伊拉克除外)的产量目标定为

2485万桶/日。据石油动向上周估计，欧佩克将在4月底前全额执行其共计420万桶/日的减产目标。

沙特阿拉伯一直带头减产。该国早在1月时已表示，如果事实证明必须通过减产来令市场恢复供需平衡，沙特已准备好进行单方面减产。

除沙特阿拉伯外，阿联酋的阿布扎比国家石油公司(ADNOC)也表示会将

其4种原油的4月供应量削减15%至17%。

船运消息人士亦表示受到欧佩克减产的影响，特别是对阿拉伯湾出口原油的油轮需求影响尤甚。在去年1月至11月期间，平均每月有110宗原油船货从阿拉伯湾装船。但自欧佩克于去年12月开始积极实施减产以来，该数字已下降至每月仅97宗船货左右，一些船运公司称3月船货数

量可能进一步减少，迄今仅有29宗。

尽管欧佩克即将于3月15日再次召开会议，然而，关于是否可能进一步减产，抑或倾向于进一步完善当前的减产执行度，该卡特尔组织仍未发出清晰的信号。阿尔及利亚石油部长哈利勒3月1日表示，由于需求不断下滑，欧佩克同意进一步减产的“可能性很大”。他说，经济危机已对包括石油在内的所有商品的需求造成打击，这导致石油需求下降120万桶/日。

然而，在此期间伊朗石油部长努齐里表示，在于3月15日召开的欧佩克会议上是否终将作出新的减产的决议，尚存疑问。努齐里说，他希望欧佩克在即将举行的会议上重点关注2009年和2010

年的经济前景。他说：“我不认为我们将再次减产，应该采取机制来修正价格。”

虽然欧佩克遵守减产承诺已取得一定成果，但由于金融危机和经济放缓的影响尚未完全释放，油价无望突破2008年11月以来形成的顶部(50美元/桶)。

(本报报道由普氏能源资讯提供。普氏是麦格罗-希尔公司旗下的能源信息提供商。欲知更多详情，请与普氏广州代表处联系。)

**platts**  
普氏能源资讯

3日，国内现货金价止步反弹，全线转跌，且成交量较上一交易日亦大幅增加。

当日，上海黄金交易所黄金Au99.95收于每克203.71元，下跌5.92元，共成交2940公斤；黄金Au9.99收于每克203.42元，下跌了6.56元，共成交1792.60公斤；黄金Au100g收于每克204.00元，下跌了5.60元，共成交54.8公斤；黄金Au(T+D)递延交易品种收于每克203.16元，下跌了6.68元，共成交18840公斤；黄金Au(T+N1)收于每克204.95元，下跌了4.45元，共成交270公斤；黄金Au(T+N2)收于每克204.75元，下跌了4.71元，共成交320公斤；铂金Pt99.95收于每克244.79元，下跌了6.71元。

(据新华社电)

## 国内现货金放量大跌

3日，国内现货金价止步反弹，全线转跌，且成交量较上一交易日亦大幅增加。

当日，上海黄金交易所黄金Au99.95收于每克203.71元，下跌5.92元，共成交2940公斤；黄金Au9.99收于每克203.42元，下跌了6.56元，共成交1792.60公斤；黄金Au100g收于每克204.00元，下跌了5.60元，共成交54.8公斤；黄金Au(T+D)递延交易品种收于每克203.16元，下跌了6.68元，共成交18840公斤；黄金Au(T+N1)收于每克204.95元，下跌了4.45元，共成交270公斤；黄金Au(T+N2)收于每克204.75元，下跌了4.71元，共成交320公斤；铂金Pt99.95收于每克244.79元，下跌了6.71元。

(据新华社电)

3日，国内现货金价止步反弹，全线转跌，且成交量较上一交易日亦大幅增加。

当日，上海黄金交易所黄金Au99.95收于每克203.71元，下跌5.92元，共成交2940公斤；黄金Au9.99收于每克203.42元，下跌了6.56元，共成交1792.60公斤；黄金Au100g收于每克204.00元，下跌了5.60元，共成交54.8公斤；黄金Au(T+D)递延交易品种收于每克203.16元，下跌了6.68元，共成交18840公斤；黄金Au(T+N1)收于每克204.95元，下跌了4.45元，共成交270公斤；黄金Au(T+N2)收于每克204.75元，下跌了4.71元，共成交320公斤；铂金Pt99.95收于每克244.79元，下跌了6.71元。

(据新华社电)

## 国际现货市场行情

品种	单位	最新价	涨跌
CBOT豆油 06	美分/蒲	870.40	17.00
CBOT豆粕06	美元/短吨	270.60	6.10
CBOT豆油05	美分/磅	30.78	5.60
CBOT小麦06	美分/蒲	507.20	3.20
CBOT玉米06	美分/蒲	354.00	4.00
NYBOT棉花06	美分/磅	42.64	0.81
COMEX精铜05	美元/磅	162.90	2.70
NYBOT原糖06	美分/磅	12.79	0.03
NYMEX白银05	美元/盎司	128.90	0.80
TOCOM橡胶08	日元/公斤	134.5	3.8
LME3个月铝	美元/吨	393.92	64.4
LME3个月铅	美元/吨	1340.5	22.5
LME3个月锌	美元/吨	1171.0	34.0
LME3个月镍	美元/吨	983.20	182.0
LME3个月锡	美元/吨	1045.0	25.0
LME3个月铜	美元/吨	1075.0	26.0
伦铜期金	美元/盎司	930.30	93.30
伦金期金	美元/盎司	923.30	91.45
伦银期金	美元/盎司	907.00	90.88
伦镍期金	美元/盎司	905.00	90.88
伦锡期金	美元/盎司	903.00	90.88
伦铝期金	美元/盎司	901.00	90.88
伦铜期金	美元/盎司	899.00	90.88
伦金期金	美元/盎司	897.00	90.88
伦银期金	美元/盎司	895.00	90.88
伦镍期金	美元/盎司	893.00	90.88
伦锡期金	美元/盎司	891.00	90.88
伦铝期金	美元/盎司	889.00	90.88
伦铜期金	美元/盎司	887.00	90.88
伦金期金	美元/盎司	885.00	90.88
伦银期金	美元/盎司	883.	