

工业品复苏 农产品火爆

2635亿！国内期市成交“疾步”奔新高

◎本报记者 钱晓涵

昨天，国内期货市场成交如“火山喷发”，三大商品期货交易所全天共成交 2635.15 亿元，该成交金额为历史最高。

其中，大连商品交易所成交 1228.41 亿，这也是大商所成立以来的最高纪录，大商所单日成交金额今年第三次突破 1000 亿元大关。而在美联储隔夜宣布降息的刺激下，以铜为首的工业品期货全线回暖，上海期货交易所昨天累计成交 929.49 亿，与上一交易日相比激增了 7 成以上。

有分析师表示，美联储宣布降息对工业品产生了极大的利多，工业品有望走入活跃期；而农产品期货经过连续强攻后积累了不少获利资金，不排除市场主力资金暂避农产品期货，转战工业品期货的可能。事实上，昨天农产品期货早盘冲高后确实出现了较大幅度的“跳水”，与“跳水”相对应的是，昨日农产品期货放量迹象十分明显。

进入 9 月份后，我国期货市场持续火爆。数据显示，截至到昨天，今年以来国内期市单日总成交金额超过 2000 亿元的天数共有 8 天，而在这 8 个交易日中，有 5 天是在 9 月份。



国内期市今年以来成交额示意 张大伟制图

美元走软，全球流动性过剩局面有望重海期货交易所铜、锌、天胶期货昨天均放

成交 929.49 亿，与周二的 544.45 亿元相

新抬头，国际大宗商品价格大涨。上

出一段时期以来的巨大量，上期所全天共

比足足增加了 70%。

降息成“强心剂” 基本金属齐亢奋



◎本报记者 黄嵘

当隔夜美联储降息 50 个基点，联邦利率降至 4.75% 的消息传出后，基本金属被注入了一剂“强心剂”。昨日晚间伦敦金属市场开盘不久，各品种便集体翻红。

截至记者发稿，伦敦金属交易所(LME)期铜最新报 7875 美元，涨 287.5 点，涨幅为 3.79%，期鋁最新报 2472.5 美元，涨 54 点，涨幅为 2.23%；期锌最新报 2970 美元，涨 150 点，涨幅达 5.42；期镍涨势尤为惊人，报 32850 美元，涨 2000 点，涨幅为 6.48%。“基本金属走势会在美联储这次大幅降息行为下出现短期的走强行情。”不少分析师都这样断言。

贵金属市场投资者对于这波由美联储降息引发的短期暴涨行情已酝酿多时。虽然在周二美联储加息之前，整个伦敦金属市场的走势极其疲软，除伦镍短线超跌反弹之外，其余金属都围绕前一交易日的收盘价附近震荡盘整。但不少投行的分析师都已经对加

息的幅度以及幅度不同可能对市场产生的影响进行了预测。当时多数投行都认为联储至少会下降 25 个基点，但也有可能下降 50 个基点。

“整个市场都在等待美联储的降息政策，有些人认为如果联储只降 25 个基点的话，大家将会非常失望，这对基本金属价格的推动力不大。”LME 的交易员在联储加息之前说道。“而如果美联储降息 50 个基点的话，情况则可能完全不同。”

据介绍，当时伦敦的交易员们都认为，如果联储大幅降低利率的话，美元兑欧元的汇率势必将被推向新的历史低点，美元贬值，以美元计价的商品更为便宜。“尤其是对使用其他货币的投资者和消费者来说，这些以美元计价的基本金属将更为便宜，这会促使投资者更为大胆的投资行为。”上述交易员补充道。“金属在美联储决定降息 50 个基点之后，可能引发进一步的基金买盘。”麦格理在其报告中写道。“金属应该会受益于美联储的举动。”曼氏金融的一份报告中

分析道。

但也有很多投行认为，联储政策的“强心剂”可能只在短期内给市场带来振奋。“这可能只是一个短期作用，联储的减息也说明了对美国经济可能放缓的担忧。我们担心的是美国经济放缓是否会对中国的市场需求产生影响，因为中国是基本金属最大的需求国，这点非常重要。”ANZ 商品策略分析师 Mark Parvan 说道。

而花旗的一份研究报告则更能说明投行对这种走强到底能持续多久的担忧。花旗集团预测认为，在明年上半年如果美国 GDP 收缩 2%，可能将会导致铜市场从 5 万吨的短缺转为 10 万多吨过剩的局面；美国 GDP 下降 1%，将会导致中国经济的增速降低 1.3%。“中国对美国在经济上的依赖度虽然并不大，但也不是完全免疫。”花旗全球商品策略师 Alan Heap 说道。同时，美国对铜的需求仍占到了全球需求量的 12%，但是市场对于美国经济将来的可能放缓的疑虑可能仍将为金属后市走高的一个重要制约因素。

预期兑现 国内多头获利回吐

◎特约撰稿 陆伟

美联储 18 日将联邦利率大幅下调 50 个基点至 4.75%，为四年多来首次降息，以此对抗信贷收紧对经济的影响。消息公布以后外盘商品多数收阳，次日国内商品期货主要商品都以跳空高开低走形式应对。

对于加息投资者已经熟悉，加息意味着货币的升值，那么以美元标价的商品价格自然利空，美联储以此为手段抑制通货膨胀和货币贬值。

反言之，此次减息则加速了货币贬值和通货膨胀的速度，那么以美元标价的商品价格上涨自然无可厚非。

对于美联储此次减息的目的，很大程度在于压制近期次级贷款导致的经济危机，减息幅度较大，先前多数以 25 个基点为单位，此次一变 50 个基点，调控手段较为强硬，且忽略了近年来商品加速通货膨胀的效应。

2007 年以来大豆、豆粕、豆油、玉米、小麦等群众必需的农产品发动了一波大牛市，快速冲击 2004 年的历史高点，其原因之一

面由于需求较大，天气等客观因素影响；更重要的是近几年货币贬值通货膨胀，在资源性商品大幅度连续上涨之后农产品并未出现上涨行情，以工业成本上涨带动农产品上涨是大势所趋，减息更是火上浇油。

农产品期货价格连日来一直受到减息预期的影响，减息预期对其价格近日的快速拉升起到推波助澜的作用。而昨日国内农产品开盘以后期价选择高开低走其实是在连日炒作多头兑现后，多头的获利回吐平仓压价上涨价格上涨，农产品期价迅速走低完成对美联储减息的价格反映。

金属、资源性商品期货同样如此，前几日连续上涨，昨日大幅度高开，铜价高开近 1000 元/吨，随即走低收阴。但资源性商品的自身属性保证其长期上涨的必然趋势，接下来的国庆长假等利多因素将使其价格有望维持高位。

四年来首次减息违背了美联储对利息调控的基本原则，而减息的效果究竟如何仍然由市场决定，但其一定程度上加速了商品继续走牛的过程。

金价 720 美元以上整固

◎实习生 郭杰

受美联储大幅降息提振，昨日国际金价维持高位震荡，蓄势冲击 26 年高点 730 美元/盎司。截至记者发稿时，国际现货金价最新报 722.75 美元/盎司，下跌 0.95 美元/盎司，跌幅为 0.13%。由于美联储大幅降息 50 个基点至 4.75%，美元兑欧元汇率再创新低，直接推动了金价上扬。

分析师表示，市场普遍认为 50 个基点的降息有助于消除投资者对投资风险的厌恶情绪，为金价冲击 730 美元扫清了障碍。并且，在金价冲上高点以前，获利回吐出现的可能性不大。

受周二国际金价大涨提振，昨日，上海黄金交易所现货金继续收高。黄金 Au99.95 收盘于 174.71 元/克，上涨 1.21 元/克，共成交 3532 公斤；黄金 Au99.99 收盘于 175.31 元/克，上涨 1.89 元/克，共成交 1354 公斤；黄金 Au100g 收盘于 175.18 元/克，上涨 1.86 元/克，共成交 55.80 公斤；黄金 Au(T+D) 逆延交易品种收盘于 174.85 元/克，上涨 1.55 元/克，共成交 5558 公斤，铂金 PT99.95 收盘于 328.02 元/克，上涨 2.07 元/克，共成交 74 公斤。

■黄金期货知识介绍

第二，黄金市场有不同的分工，相互衔接。期货交易所提供的黄金期货、期权交易，提高了整个世界黄金市场的流动性，黄金银行和黄金经纪可以借助这些工具以管理黄金脱离国际货币体系后的价格风险。黄金的现货定价仍然集中在伦敦黄金市场，为生产商、冶炼商、黄金银行之间的大宗现货交易服务。特别是伦敦国际金融中心的地位和发达的银行业务，为黄金场外衍生交易、融资安排，以及中央银行的黄金操作带来便利。瑞士本身没有黄金供应，但是瑞士具有中立国的传统，以及瑞士独特的银行保密制度，使得瑞士成为世界上最大黄金转运中心，世界矿产黄金的 60% 直接运入苏黎士市场，瑞士三大银行组成的苏黎士黄金总库负责保存多国官方黄金储备和私人藏金。东京的黄金市场主要为日本的工业和首饰用金服务，香港的黄金市场则主要针对中国内地等地的黄金转运和东南亚首饰业的需要。所以，国际黄金市场本身就是国际分工不断深化的服务体系，没有特色的孤立市场会被逐步取代。第三，黄金的实物流向基本上是由官方机构流向私人持有者。第四，各类黄金业务相互交叉、渗透。例如，交易所内交易的和场外交易的衍生工具之间的功能界限越来越模糊，两类交易之间的替代性越来越强。场内期货/期权的标准，通过会员和黄金银行转化成更加灵活多样的场外合约交易；而场外的活跃交易又增强了场内合约的流动性。

(待续)

期指投资者教育资料起订

◎本报记者 黄嵘

为贯彻落实中国证监会关于加强股指期货投资者教育的有关指示，由中国金融期货交易所(以下简称中金所)编写的一系列投资者教育资料日前开始征订。

此次开始征订的投资者教育资料包括：《莫将期市当股市》、《走出误区》、《股指期货百问百答》、《股指期货交易风险案例汇编》、《海外金融衍生品市场风险案例选编(一)》、《海外金融衍生品市场风险案例选编(二)》、《股指期货入市指南》、《沪深 300 股指期货与答》和《莫将期指当权证》等。需要征订上述投资者教育资料的相关机构，可在中金所网站(www.cfex.com.cn)下载并填写征订单，并由相关机构总部统计全国各营业部需求量及公司总需求量进行征订。

此前，中金所已先后编写、印刷了 6 本投资者教育系列资料。近期，中金所又根据正式发布的《交易规则》及其实施细则，对上述手册进行了修订，并新编制了 3 本手册，最终形成了此次征订的 9 本手册。据了解，目前中金所还在编制更多的投资者教育资料。

■股指期货仿真交易每日综述

远期合约上扬

沪深 300 指数期货仿真交易昨日近期合约高开低走，震荡下挫；远期合约延续强势，继续上扬。当月合约微跌 24 点，跌幅 0.43%，下月合约微涨 1.8 点，涨幅 0.03%，当季合约上涨 120 点，涨幅 1.65%，下季合约上涨 124.8 点，涨幅 1.67%。

期指震荡整理，维持远强近弱，操作上规避风险，继续跨期套利为主，做多远期合约，沽空近期合约。

(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

大豆期货关注焦点转移

◎特约撰稿 车勇

当前刺激国际国内大豆期价直奔历史新高点的关键因素主要集中在北半球大豆产量较去年出现大幅下滑、全球养殖业复苏以及国际原油价格高位运行带动生物柴油的需求加大等方面。这些因素共同作用向大豆期价传送上涨的动能。

随着时间的推移，北半球最终产量成事实后对期价的影响会逐渐淡去，而全球养殖业的复苏以及国际

原油则会继续给大豆价格带来支撑作用。但新因素的出现将会打破目前市场的平衡，促使大豆期价重新定位。

首先，从时间上讲，目前北半球大豆已经进入收获期，预期的产量即将成事实。原来预期减产对行情带来推动力，使大豆期价大幅飙升，但是新豆上市或多或少会给期价带来一定的打压作用。在当前时间段，投资者应保持一份冷静，面对 4000 元/吨以上的期价，切忌不能盲目追

涨，而应密切关注市场价格的发展变化。

其次，北半球大豆收获上市后，南美展开新豆的播种，新豆播种面积将会引起市场投资者对未来南美大豆产量的预测，继而影响期货价格的运行轨迹。CBOT 大豆期货价格已经突破 1000 美分/蒲式耳的整数关口，南美种植大豆的获得收益将得到大幅度提高。而与之争地的作物玉米由于今年全球播种面积增加，导致产量陡增，价格出现下滑，

与此同时化肥成本还在提高。播种玉米所获收益已远低于大豆种植收益。在利益的驱使下，南美的大豆播种面积必将会再次刷新历史纪录。

从对行情影响的角度分析，由于目前市场对南美大豆播种面积的增加基本已达共识，且预测增加幅度在 5% 至 8% 之间。这就要求投资者密切关注巴西官方和美国农业部公布的的数据能否与 5% 至 8% 相吻合。如果吻合，预计期货价格会出现平稳过

渡。但是一旦低于该预测，则会对当前全球大豆期货价格带来一个强有力的助推作用。

后期投资者在继续关注原油等影响市场关键因素的同时，还要及时根据市场的变化，调整操作思路。

中国期货理财网

<http://www.mfc.com.cn>

电话：027-85807917 85731552

上海期货交易所行情日报

大连商品交易所行情日报

郑州商品交易所行情日报

上海黄金交易所黄金行情

品种 日期 月开盘价 月收盘价 成交量 成交额

品种 日期 月开盘价 月收盘价 成交量 成交额