

专家建议：黄金期货门槛或稍作提高

◎本报记者 钱晓涵

国内黄金期货的筹备工作正在紧锣密鼓进行之中，针对散户投资热情的高涨，一些业内人士提出建议，黄金期货的最低进入门槛应略作提高，意征求稿中的每手300克可稍稍放大至500或1000克，以避免大量对期货市场缺乏认识的散户蜂拥入场。

据了解，各期货公司都把黄金期货看作是与股指期货具有相同战略地位的品种进行重点开发，直接面对个人投资者的报告会一场接着一场；国内居高不下的CPI也进一步激起了散户参与黄金期货的热情。

9月中旬，管理层正式批准上海期货交易所上市黄金期货，上期所立即就黄金期货合约及有关规则向社会各界公开征求意见，至今已一月有余。在此期间，业内讨论的焦点集中在“黄金期货的合约价值是否过小”这一问题上，有部分专家认为，拟推出黄金期货的合约设计过小，可能会对黄金期货上市初期产生不利影响。另外，“个人能否参与交割”也成为关注点之一，由于个人投资者无法开具增值税发票，因此个人参与交割目前还存在着不小的障碍。

按照上期所的意见征求初稿，黄金期货的合约交易单位为300克/手，每张标准交割单为3000克。按照Au9995近期的市场价格

计算，交易一手黄金期货的最低保证金不会超过5000元。对于中小投资者而言，这样的保证金水平显得并不“昂贵”，参与交易的积极性较高。

此前，有意见认为，国内期货市场规模小、品种少、参与资金较为不足，把黄金期货的合约设计小一些，有利于吸引中小投资者参与，增加交易量，活跃市场。事实上，期货市场今年的发展远远超过预期，数据显示，期市新增资金至少在200亿元左右，目前仍有继续增加的趋势。由于全球大宗商品处于牛市，做多商品期货的资金今年来获利颇丰，国际现货黄金价格又创出27年来的新高，个人投资者大都看涨黄金价格；而大部分期货公司在对个人投资者推荐黄金期货的时候更是“推波助澜”，认为金价涨到1000美元/盎司的难度并不大。业内专家就此表示了自己的意见：黄金期货投资和实物投资的差别很大，即便金价最终涨到了1000美元，中小投资者重仓交易也可能出现亏损，适当提高黄金期货进入门槛，有助于降低投资黄金期货的风险。

“未来中小投资者将成为我们公司重点开发的对象。”光大期货拟任总经理曹国宝则对本报记者表示，黄金期货合约设计的门槛不高，散户可



适当提高黄金期货进入门槛，有助于降低投资黄金期货的风险 资料图

以大量参与；与之相辅相成的是，股指期货由于进入门槛较高，只有资金量较大的客户才能参与。曹国宝并不

认为黄金期货每手300克的门槛过高，“现在做一手股指期货已经很贵了，散户参与风险太大，黄金期货的

合约小一些，可以适当分流资金，避免市场资金在股指期货上形成扎堆。”

利空“浪卷” 国内期市乍现绿色“洋流”

◎特约撰稿 施海

在上周末全球股市及期市双双下跌背景下，昨日国内期市大多数品种掀起下跌风暴：工业品中的基本金属、燃油、PTA、LLDPE；软商品中的天胶、棉花、白糖；农产品中的豆类、玉米等等全线展开深幅回落行情。

从盘面表现来看，昨日国内期市各品种交易活跃，成交量较大，持仓量增减幅度也较大，说明空方主力增量资金逢高仓位截然打压较为沉重，多方吸纳及追力度较为薄弱，并有部分多头短线投机资金主动止损斩仓；技术上也有破位下跌态势，不少品种后市恐仍有较大下跌空间。

另外，近阶段美国经济数据不容乐观，尤其是其房地产市场渐趋疲软。市场担忧美次级贷款危机尚未全面消除，并对房地产市场产生负面影响，由此使得美国对包括金属、能源等大宗商品的需求消费渐趋疲软。

大宗商品前期持续上涨，孕育了较重回调整压力。受国际市场投资投机资金积极追捧，以黄金和原油为代表的大宗商品持续单边强劲上涨，并迭创新高，资金获利丰厚，获利回吐意愿不断加重。尽管商品供需关系尚未根本逆转，但资金获利回吐也足以压制期价深幅回落。而上述品种作为大宗商品市场的风向标，其期价遇阻回落，对其余商品联动走势将产生较强的向下牵制作用，由此导致其余品种大面积深幅重挫。

尽管商品市场供需关系尚未根本逆转，中长期牛市也难言改变，但由于各种利空因素迭加，商品市场短线弱势回调压力渐趋沉重，并可能继续下探更低价位，以消化上述利空，投资者操作上注意把握节奏，及时回避期价回调的市场风险和交易风险。

外盘期市全线大幅回调

◎本报记者 刘意

“空”气依然弥漫国际大宗商品市场，昨日国际工业品以及农产品期货继续出现大幅回调。

截至记者发稿，伦敦金属交易所(LME)期铜跌破7800美元关口，最新报7720美元/吨，跌160美元，跌幅为2.03%；伦铝最新报2522.5美元/吨，跌28美元，跌幅为1.10%；伦锡

最新报16150美元/吨，跌200美元，跌幅1.22%；伦铅最新报3540美元/吨，跌152.5美元，跌幅为4.11%；伦镍报31550元/吨，跌900美元，跌幅为2.77%；伦锌最新报2857.5美元，跌117.5美元，跌幅为3.95%。

芝加哥期货交易所(CBOT)的大豆期货也出现大幅回调，截至发稿，美豆主力合约最新报965.00美分/蒲，跌18.25美分，跌幅为1.86%。

■普氏能源资讯

油市盛行“百元论” 看多氛围仍浓厚

全球石油市场价格10月中旬创下历史新高，但分析师及智囊团一致认为，消费者、政府或交易商有关油价涨幅放缓的希望恐怕多半会落空。

有关三位数油价的讨论已非常热烈。在某些市场上(如新加坡航空煤油市场)，成品油价格已达到或突破100美元/桶水平。

巴克莱资本分析师保罗·霍内尔(Paul Horsnell)撰文称：“问题似乎已不再是(原油)价格会否达到100美元/桶，而是何时达到100美元/桶。”

“迄今我们一直相信长期内价格将处于90美元中低线水平，但每次我们重新审视中期数据时，我们的预测价位都倾向于更接近三位数。”

中东和巴基斯坦政治紧张如火如荼，使石油市场保持紧张状态，这也是驱动油价至更高位的一个因素。上周末前夕，纽约商交所11月原

油期货价格一度突破90美元/桶，最终收报88.60美元/桶，较前一周上涨近6%。伦敦洲际交易所期货的布伦特原油期货价格则收高4%至83.79美元/桶。

在政治局势继续紧张的同时，石油市场本身的一个主要问题似乎是未来4个月内的供应问题。北半球尚未进入冬季，但全球石油库存的紧张程度令人大吃惊。上周主力原油期货价格突破了90美元/桶水平，欧佩克决定在2007年大部分时间人为控制产量，迄今已超过其捍卫60美元/桶油价的预定目标。

欧佩克秘书长巴德利甚至在10月16日发布声明称，欧佩克“对最近油价上涨感到担忧”，但该组织强烈认为并非基本面因素支持油价上涨。

欧佩克选择今年内不再增产备受争议，巴德利为此进行辩解，他说

原油供应并未发生中断，而经合组织商业库存仍高于5年平均水平，相当于未来53.5日的需求量，是一个舒适的水平。

但分析师并不认同供需方面一切正常的说法，尤其是在关键的美国市场。美国石油消费量仍然占全球的1/4。

巴克莱资本分析师凯文·诺里斯(Kevin Norris)在一份报告中指出：“过去三周中，美国原油库存相对5年平均水平减少了450万桶，而欧洲地区库存水平也出现下降。”

“目前市场供应严重短缺，且进入第四季度后情况将更为严重，我们认为最近价格上涨有充分的基本因素支持，而且至少在目前，油价有可能继续上涨。”

上周美元对全球所有货币的汇率下滑至历史最低水平，美元不断贬值

值使欧洲和亚洲地区的油价相对低廉，因而被广泛认为支持油价上涨。

能源顾问吉姆·里特布斯克(Jim Ritterbusch)10月18日撰文称：“只要美元支持，基金仍会看好原油市场。再者俄克拉荷马州库胜库存处于低位。”

俄克拉荷马州的库胜为纽约商品交易所的交割点所在地，根据美国能源情报署(EIA)10月17日发布的数据，该地库存上周下跌20万桶至1840万桶。此外，美国湾岸地区(可通过Seaway管道向库胜供油)的库存下跌40万桶至1.743亿桶。

原油价格大幅上涨导致主要进口国表示担忧，尤其是作为世界第一大原油进口国的美国。

权威的智囊团和政府机构则称支持目前高价的是基本面因素，而非投资者的投机行为。美国能源情报署

10月17日称“仅基本面因素即可解释最近的价格走势”。

国际货币基金组织(IMF)10月17日警告称，石油供应受到打击或地缘政治忧虑加剧都有可能导致油价进一步走高。IMF表示，尽管市场预计直至明年底前油价将维持在目前的水平附近，但仍存在高度不确定性，而期权价格显示上述期间内价格突破95美元/桶水平的概率为1/6。

IMF称其预测依据是9月份的价格水平，当时原油价格为大约80美元/桶，而非90美元/桶。

■ platts 普氏能源资讯

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	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
7月11日	18870	18870	18870	18870	18870	+150	1938	18146
7月12日	18960	18960	18940	18840	18840	-180	2370	30558
7月13日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月14日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月15日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月16日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月17日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月18日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月19日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月20日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月21日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月22日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月23日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月24日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月25日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月26日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月27日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月28日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月29日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月30日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
7月31日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月1日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月2日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月3日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月4日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月5日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月6日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月7日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月8日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月9日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月10日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月11日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月12日	18960	18960	18960	18960	18960	+10	18960	30558
8月13日								