

# 稳健运行规律被打破 金属价格延续震荡

◎特约撰稿 冯晓安

新年前后，全球金属市场动荡剧烈，价格上蹿下跳。金属价格通常出现的年底淡静、年初稳健的运行规律被彻底打破，价格的运行对市场出现的各类消息极为敏感，表现出明显的无序状态，给市场研判和操作带来了极大的困难。究其原因，投资者对于2008年度将出现的经济转弱与全球通胀抬头之间的判断产生矛盾，导致价格运行冲突，是主要根源。而在近期，作为全球制造业的中心——中国，其发生的大面积雪灾严重影响了金属的生产与运输，也开始对金属市场施加影响，令价格的运行更加复杂。

美国次级债引发的危机正在悄然进入该国经济领域的各个环节，从美国最新公布的GDP数据就可以看出，其经济运行已经达到了本轮周期的波谷。美国商务部30日公布数据显示，2007年四季度经济同比增速降至0.6%，仅为预期的一半，远低于前一季度4.9%的增幅。而2007年全年，美国经济整体增长了2.2%，为5年来最低水平。

经济增长大幅放缓的主要原因是美国住房市场状况进一步恶化，美国的住宅建设出现26年来最大降幅。与此同时，消费开支也出现开始降温。作为建立在消费者信心基础之上的经济体，消费者信心的崩溃往往意味着经济的衰弱已经难以避免。而就业市场上疲弱，显示其经济的整体走弱已经开始。

为了重振消费者信心，振兴经济，布什政府推出了1450亿美元刺

投资者对于2008年度将出现的经济转弱与全球通胀抬头之间的判断产生矛盾，导致金属价格运行冲突，是主要根源。而在近期，作为全球制造业的中心——中国，其发生的大面积雪灾严重影响了金属的生产与运输，也开始对金属市场施加影响，令价格的运行更加复杂

激经济的减税政策，而FED在紧急下调利率75点一周后，于例行议息会议上决定再一次下调利率50点。

八天内连续下调125点是美联储上个世纪80年代以来幅度最大的货币措施，而伯南克表示不排除继续下调的可能。显然，FED试图通过“重药”在短时间内医治重病，但这些“重药”可能加剧市场的恐慌心理。

同时，令前任联储主席格林斯潘所担忧的通胀问题再度摆在美面前，由于本轮通胀属于上世纪80年代以来最大的周期性通胀，通过输入方式进入全球各个经济体，这其中最大的因素是美元的周期性贬值造成的。在美国长期贸易逆差没有发生根本改变的情况下，短期内这种周期性通胀不会发生改变。但联储的“重药”从货币政策上进一步加剧了美元的弱势，从而令通胀更加难

以控制。美国商务部的报告也显示，在经济出现风险的同时，美国也面临较大的通胀压力。

面对这样的经济环境，作为对经济运行极为敏感的基本金属，经济趋势对市场的打击与政策性通胀并行自然让市场难以适从，价格的混沌发生了。

近期中国方面出现的雪灾天气又增添了市场的波动。作为全球制造业的中心，中国的雪灾令电力系统大面积出现问题，而交通的中断使得金属市场的供应更加紧张，从而在短期内推升了金属市场的价格。而电力设施的大面积损坏也暴露出结构上的不足，电网改造的要求将被再度提上议程，从而使得金属尤其铜的消费得到加强，将从更长期的意义上支撑铜价。

综上所述，金属价格在错综复杂的环境中将继续其震荡的运行格局。



金属价格在错综复杂的环境中将继续其震荡的运行格局 资料图

## 大豆期价上扬势头有望延续

◎特约撰稿 刘幸华

在1月份的最后一周，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期价持续稳健上扬，期价受到技术买盘的提振，同时南美大豆产区天气忧虑亦起到推动作用。而宏观经济方面，在美联储两次大幅降息之后，经济衰退的忧虑有所缓解，大豆及其制品的消费需求受到冲击的可能性下降。

从国内市场看，在外盘稳健走高的引领下，连豆主力合约结束了前两周的调整态势，豆油合约当周走势也较强，相对来说，大连豆粕期价走势较弱，连豆和连粕合约的差价大幅扩大到历史新高点，呈现强弱格局。从后市看，连豆及其制品期价仍将受美豆行情的主导，而海运费下降以及人民币升值令大豆进口成本下降，同时国家调控政策的影响，使得连豆的升幅将逊色于美豆，但趋势仍将

呈现震荡上扬。

上周市场聚焦在美联储1月30日会议，联储将联邦基金利率下调50个基点至3%，这个利率水平是2005年6月份以来的最低水平，而美联储在不到两周时间将利率大幅调降125个基点，刷新了美联储历史上最快的连续降息纪录。美联储的降息，使得美国股市回升，同时美元指数走软。美元的弱势继续对大豆期价有支撑作用，有利于美国大豆出口增长。

近期国际市场大豆进口国采购的数量有所回升，尤其是中国的采购量扩大，提振美豆多头的信心。南美方面，市场的关注度转向巴西，巴西北部大豆产区近期降雨较大，可能对大豆收割阶段产生不利影响，而阿根廷的产区仍需要降水，部分地区干旱情况尚未缓解。南美产区的天气变化近日对美豆期价有一定的支撑作用。

从基金的操作看，美国商品期货交易

委员会(CFTC)的持仓报告显示，截至1月29日当周，投机基金在CBOT大豆上减持空头部位，其净多头寸为147989手，较前周略增，但基金在豆粕上则减持部分多头持仓。

大连豆类期价的走高主要受到美豆的提振，同时现货市场大豆价格的平稳亦给期价支撑。由于去年秋季国内大豆减产幅度较大，使得国产大豆供应不足，农户经过去几个月的销售，存留的大豆数量有限，加上油厂的压榨利润较低，采购积极，对大豆收购价有较强的支撑。豆油现货价格则因春节消费旺季维持平稳，四级豆油价格在12000元/吨左右。进口大豆成本则因人民币升值和海运费下降的影响而较前周回落。

从持仓情况看，目前多头主力在连豆A809合约上持仓较为集中，该合约亦显现出强势特征。

## 国际金价下跌 沪金低开低走

◎本报记者 钱晓涵

受基金抛盘、交易商了结获利、油价下滑以及美元上涨诸多因素的共同打压，国际现货黄金价格走低。截至记者发稿，现货金价报902美元/盎司。下跌8美元，跌幅0.98%，当季合约上涨接近1%。上周末，纽约黄金期货价格大跌，

COMEX4月黄金合约下跌14.50美元，报每盎司913.50美元。一则研究报告显示，较高的原油价格以及ISM制造业数据强劲激励美元走高，引发黄金和白银期货的获利了结。2月1日美国劳工部公布的最新报告也显示，美国1月非农就业人数减少1.7万，为自2003年8月份以来首次下降，

这直接导致投资者被迫了结黄金头寸以填补其他金融市场的损失。受国际黄金价格大幅下跌影响，上海期货交易所黄金期货昨日低开低走，主力合约0806终盘收报215.6元/克，下跌4.13元，跌幅为1.88%。成交量略有放大，0806合约全天成交3.14万手，持仓量小幅减少646手至3.23万手。

## 经济衰退担忧不减 原油期货价格继续下跌

◎本报记者 钱晓涵

美国1月份不佳的非农就业数据加剧了市场对美国经济衰退的担忧，交易商普遍担心这将影响全球经济的增长和能源需求。受此影响，国际原油期货价格昨天继续下跌，截至记者发稿，NYMEX3月份交割轻质原油报88.44美元/桶，下

跌0.52美元。近期美联储连续降息，幅度达125个基点，尽管股市有所反弹，但受经济衰退担忧情绪影响，原油价格仍持续下滑。分析人士指出，经济政策真正产生作用需要时间，但交易商似乎已经等不及最近的政策对经济发生作用，这种情绪不断蔓延，令原油期货市场持续承受抛压。

## 期指仿真涨幅超8%

昨日沪深300指数期货仿真交易强势反弹，各合约大幅上扬。当月合约上涨412.8点，涨幅8.67%，下月合约上涨508.46点，涨幅9.98%，当季合约上涨594.8点，涨幅9.98%，下季合约上涨715.6点，涨幅10.01%。

点，涨幅10%。现货方面，沪指大涨反彈，市场人气出现拐点。期指高开高走，多头占据主动。技术上分析，期指处于弱势反弹当中，逢高减磅，等待多头行情出现。（国泰君安期货 马忠强 葛成杰）

## 本榨季累计产糖684.49万吨 产销率大幅下降

◎本报记者 钱晓涵

中国糖业协会公布的最新数据显示，截至1月末，我国2007—2008制糖榨季已累计产糖684.49万吨，与上一榨季同期相比增产14%，上一榨季产糖量为600.85万吨。其中，甘蔗糖产量达579.9万吨，上榨季同期产量为489.75万吨；甜菜糖产量达104.59万吨，上榨季同期产量为111.1万吨。

截至2008年1月末，本榨季全国累计销售食糖336.33万吨，累计销糖率为49.14%，这一数字远低于上榨季同期的63.63%。其中，销售甘蔗糖288.54万吨，销糖率为49.76%，低于上榨季同期的63.49%；销售甜菜糖47.79万吨，销糖率为45.69%，低于上榨季同期的64.26%。

# 美尔雅期货

网址：WWW.MFC.COM.CN

电话：027-85731552 85734493

数据截至北京时间2月4日21点 上海金鹏提供

**珍馐美景不夜天**

**甜蜜爱巢**  
二月十日至十四日

与爱人共度豪华套房的浪漫之夜，共享套房内香槟晚餐和芳香沐浴……

每对每晚人民币 1588 元+15%

预定电话：50504888 - 6627

**X Sensation 情人节浪漫套餐**  
二月十四号

两人只需人民币 1288 元+15%.

再付 388 元+15%，即能双双入住豪华客房一晚

预定电话：50504888 - 74602

**咖啡厅情人节自助晚餐**  
二月十四号

两人只需人民币 588 元+15%.

再付 388 元+15%，即能双双入住豪华客房一晚

预定电话：50504888 - 6720

**情人节客房送餐服务**  
二月十四号

双人套餐只需人民币 688 元+15%

预定电话：50504888 - 6777

**SOFITEL JIN JIANG ORIENTAL PUDONG SHANGHAI**  
东锦江饭店大酒店

中国上海浦东陆家嘴 889 号 邮政编码：200127 电话：+86 (0)21 5050 4888 传真：+86 (0)21 5889 1122  
sofitel@softiteljinnoriental.com www.accorhotels.com.asia www.softitel.com  
距离中国浦东国际机场仅 400 公里 2688

**上海期货交易所行情日报(2月4日)**

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
铝	8023	8290.0	8286.0	8292.0	+50	1010.8
铜	8023	8529.0	8525.0	8535.0	+10	2340.8
锌	8023	8620.0	8615.0	8625.0	+50	1037.0
铅	8023	8590.0	8585.0	8597.0	+40	1035.0
镍	8023	9621.0	9615.0	9647.0	+36	1035.0
锡	8023	19500.0	19450.0	19560.0	+50	1035.0
不锈钢	8023	21930.0	21920.0	21970.0	+50	1035.0
胶合板	8023	19240.0	19230.0	19275.0	+55	707.0
天然橡胶	8023	19250.0	19240.0	19260.0	+10	1035.0
燃料油	8023	19250.0	19240.0	19275.0	+55	1035.0
沥青	8023	19250.0	19240.0	19275.0	+55	1035.0
豆粕	8023	19250.0	19240.0	19275.0	+55	1035.0
豆油	8023	19250.0	19240.0	19275.0	+55	1035.0
棕榈油	8023	19250.0	19240.0	19275.0	+55	1035.0
菜籽油	8023	19250.0	19240.0	19275.0	+55	1035.0
豆粕	8023	19250.0	19240.0	19275.0	+55	1035.0
豆油	8023	19250.0	19240.0	19275.0	+55	1035.0
棕榈油	8023	19250.0	19240.0	19275.0	+55	1035.0
菜籽油	8023	19250.0	19240.0	19275.0	+55	1035.0
天然橡胶	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
燃料油	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
沥青	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
豆粕	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
豆油	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
棕榈油	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
菜籽油	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
天然橡胶	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
燃料油	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
沥青	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
豆粕	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
豆油	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
棕榈油	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
菜籽油	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
天然橡胶	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
燃料油	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
沥青	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
豆粕	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
豆油	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
棕榈油	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
菜籽油	8023	21550.0	21540.0	21560.0	+20	1035.0
天然橡胶	8023	21550.0	2154			