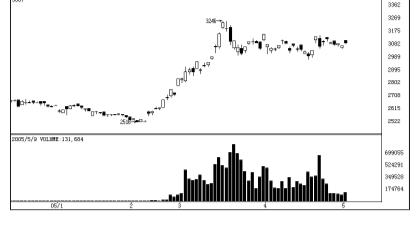


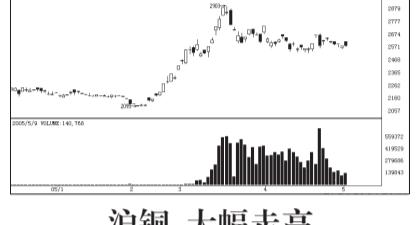
## 大豆 高开低走

周一,连豆主力合约a0509最终收报于3087,上涨26点。由于上周五美盘在基金买盘和现货走强情况下大幅上涨,引发连豆跳空高开,但全天小幅振荡下行。由于美国天气和大豆锈病的不确定性,近期连豆仍会振荡整理为主。(格林期货 王子元)



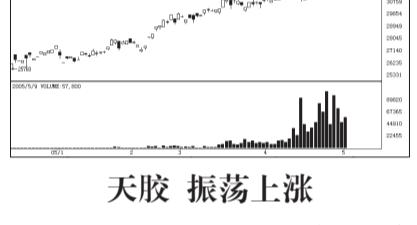
## 豆粕 小幅上涨

周一连豆粕高开低走,主力合约M0508收盘报2581点,上涨7点,进入5月后,南美大豆进口量迅速增加,国内大豆供应充足,而豆粕需求并未有效启动,国内豆粕价格在区间振荡后仍有走低可能,但幅度不会很大。操作上建议短线高抛低吸。(孙亭瑞)



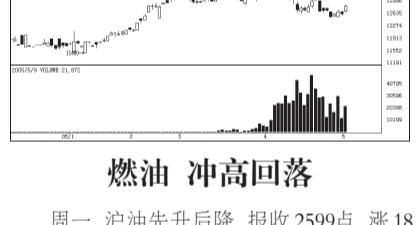
## 沪铜 大幅走高

周一沪铜0507合约上涨470点,报收32380。美联储连续第八次加息并没有给市场带来太大影响,国内长假期间伦铜仍然没有摆脱疲弱态势,处于振荡整理中。而国内市场在节后第一个交易日显得相对清淡,现货价格拉动期价走高。短期铜价还有上升空间,建议多单继续持有,可逢高减磅。(李跃东)



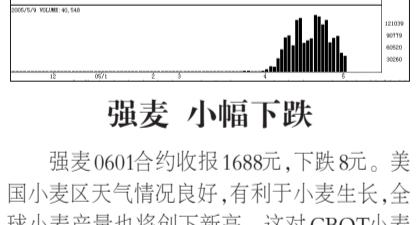
## 天胶 振荡上涨

周一沪胶振荡上涨,延续反弹走势。主力合约0507收盘12845点,上涨215点。从日K线形态分析,沪胶中期走势仍为下跌,短线反弹在13000点即面临强大阻力,后市可逢反弹高点做空。(梁华)



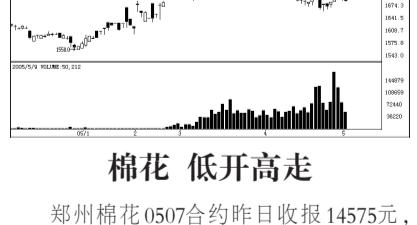
## 燃油 冲高回落

周一,沪油先升后降,报收2599点,涨18点。WTI期价处于51美元上方盘整,巨量库存和OPEC供应增加成为抑制油价主因。沪油受现货支撑处于易涨难跌强势格局,但原油面临方向选择,建议投资者日内短线操作。(李冬海)



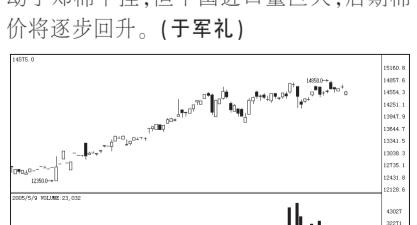
## 强麦 小幅下跌

强麦0601合约收报1688元,下跌8元。美国小麦区天气情况良好,有利于小麦生长,全球小麦产量也将创下新高,这对CBOT小麦市场形成利空打压,CBOT小麦7月合约下跌至3200美分/蒲式耳一线。受外盘影响,郑麦期货也出现一定幅度下跌,预计后市将以盘整行情为主。(于军礼)



## 棉花 低开高走

郑州棉花0507合约昨日收报14575元,下跌130元。国家有关部门将对棉花进口实行滑准税管理制度,此举将使不同等级进口棉花最终进口成本大致相同,引导厂家进口高等级棉花,这样部分中国棉花进口将由美国转向西非、澳大利亚等国家。美盘下跌带动了郑棉下挫,但中国进口量巨大,后期棉价将逐步回升。(于军礼)



## 大商所调整交割结算细则

□记者 赵彤刚

大商所日前公布实施《大连商品交易所结算细则(修正案)》和《大连商品交易所豆粕、玉米、黄大豆2号交割细则(修正案)》,对玉米出入库有关费用进行调整,并增加了非港口指定交割仓库责任。

根据市场发展需要,为方便买方客户成本核算,消除内陆库和港口库在船舶出库时的成本差异,大商所对玉米出入库有关费用进行了

调整,并增加非港口指定交割仓库责任。玉米交割细则增加第五十一条,对玉米铁路运输最高限价和船舶运输最高限价单独表述。铁路运输最高限价由原来的20元/吨调整为15元/吨;船舶运输费用由原来的13元/吨调整为20元/吨。同时,为方便客户交割,增加了非港口指定交割仓库责任:非港口指定交割仓库标准仓单出库时,如果客户选择船舶运输方式,在交付船舶运输费用后,该指定交割仓库应负责完成标准仓单对应商品由仓库到船舶的所有平仓操作费用。该指定交割仓库选择的船舶装运港口,应由交易所核准并公布。此次修改明确第五十条中船舶出入库费用中包括“平仓费”,使规则表述更准确。

据业内人士分析,此次大商所修改玉米交割细则,不仅简化手续,方便客户参与;而且消除了港口库与非港口库在船舶出库时的成本差异,使买方客户成本核算更加方便。以前玉米买方要直接从仓库接货,而非港口库一般离货运码头有一段距离,这期间运输费用由买方自己承担。据了解,大连商品交易所现有玉米非港口指定交割仓库6家。这些仓库标准仓单出库时,如果客户选择船舶运输方式,仓库可选择的船舶装运港口有大连华腾物流有限公司辽渔港、大连金禾仓储有限公司辽渔港、辽宁大连吴家国家粮食储备库辽渔港、大连北海储运有限责任公司辽渔港、大连长通储运有限公司大连湾港和吉林省粮油运销总公司甘井子港。由于每个仓库收费不同,使买方接货成本难以确定。新规则规定买方可以从码头货船上直接接货,类似于进口贸易按离岸价(FOB)方式计算,其接货成本比较明确。而且原来玉米非港口库交割费用一般在30元/吨左右,因此调整后总体降低了交割费用,有利于促进玉米期货市场活跃。

同时,为了更好地防范和化解市场风险,增强期货经纪公司抗风险能力,按照中国证监会统一部署,大商所对结算细则第三十三条进行了修改,将经纪会员结算准备金最低余额由原来的50万元提高到200万元。

## 4月份期市交易量小幅下降

□记者 赵彤刚

中国期货业协会最新统计资料表明,今年4月份全国期货市场期货合约交易量和交易金额均有小幅下降,成交量为2602.08万手,成交金额为11549.98亿元,同比分别下降了21.82%和34.91%,环比分别下降39.59%和22.94%。1至4月份,全国期货市场累计成交量为9947.43万手和40302.48亿元,同比分别下降了3.38%和28.44%。

上海期货交易所当月成交量为655.39万手,成交额为5871.37亿元,分别占全国市场的25.19%和50.83%,同比分别下降了35.23%和42.41%,环比分别增长了47.1%和28.15%。月末市场持仓总量为34.47万手,环比增加了0.68%。郑商所1至4月份累计成交量为2132.51万手,累计成交额6656.56亿元,同比分别增长了7.37%和72.28%。

## 活跃品种

## 铜将步入季节性调整

□大连期货 杨文虎

“五一”长假期间,LME3个月铜价仍然运行在3100美元上方,不过笔者认为铜价已存在较大调整压力,但这并不意味着铜价就此步入了熊市。

从经济增长趋势来分析,今年经济增长较去年放慢是肯定的,但经济增长仅仅是步入放缓而非进入衰退。IMF对今年全球经济增长预期为4.3%,较去年仅回落0.7个百分点。从经济增长循环周期来分析,2006年全球经济形势可能较今年为乐观。因而在经济相对高速增长背景下,很难预期铜市将趋向冷感。从全球商品市场通胀背景来分析,FED连续稳步小幅加息,充分说明了商品市场价格通胀压力并没有完全消退,这也是支持商品牛市仍然处于延展状态的一个侧面指标。

另外,就铜市自身基本面来分析,主要供给国例如智利、秘鲁、哈萨克斯坦、赞比亚等国家铜产量增长形势并不乐观。在铜价处于历史超高位区,铜矿企业显然没有理由不充分利用产能,但是矿铜品质下降则制约着铜产量增长。截至一季度,智利铜产量同比增长2.6%,较预期的3.5%为低;秘鲁等国则处于负增长状态,当然印尼铜矿在山体滑坡事故恢复后将在今年实现大幅度增产,不过全球产量增量可能不及去年水平。与之相对,夏季是铜市消费较为平淡的季节。从家电行业来分析,空调产品中用铜比率占有相当份额,而空调生产一般多集中在夏季之前,因而用铜终端消费下降是影响精铜消费的重要因素之一,毕竟轻工制造占精铜消费份额约15%以上的比率。同样,这样的情况适用于铝消费市场。另外中国市场的人民币汇率因素以及经济过热等问题,也是影响铜价不可忽略的因素。一方面,由于库存不足造成供给紧张,使得现货价格高企;但另一方面,由于受到政策预期影响又制约着期货价格。随着消费淡季来临,笔者认为铜价将步入阶段性大幅调整的可能性较大,但这并不意味着铜价就此步入了熊市。巨大的现货升水,也制约着远月价格调整空间。现阶段多单宜逢高退出观望,做空则宜少量逢高参与。

一般来说,夏季是铜市消费较为平淡的季节。从家电行业来分析,空调产品中用铜比率占有相当份额,而空调生产一般多集中在夏季之前,因而用铜终端消费下降是影响精铜消费的重要因素之一,毕竟轻工制造占精铜消费份额约15%以上的比率。同样,这样的情况适用于铝消费市场。另外中国市场的人民币汇率因素以及经济过热等问题,也是影响铜价不可忽略的因素。一方面,由于库存不足造成供给紧张,使得现货价格高企;但另一方面,由于受到政策预期影响又制约着期货价格。随着消费淡季来临,笔者认为铜价将步入阶段性大幅调整的可能性较大,但这并不意味着铜价就此步入了熊市。巨大的现货升水,也制约着远月价格调整空间。现阶段多单宜逢高退出观望,做空则宜少量逢高参与。

一般来说,夏季是铜市消费较为平淡的季节。从家电行业来分析,空调产品中用铜比率占有相当份额,而空调生产一般多集中在夏季之前,因而用铜终端消费下降是影响精铜消费的重要因素之一,毕竟轻工制造占精铜消费份额约15%以上的比率。同样,这样的情况适用于铝消费市场。另外中国市场的人民币汇率因素以及经济过热等问题,也是影响铜价不可忽略的因素。一方面,由于库存不足造成供给紧张,使得现货价格高企;但另一方面,由于受到政策预期影响又制约着期货价格。随着消费淡季来临,笔者认为铜价将步入阶段性大幅调整的可能性较大,