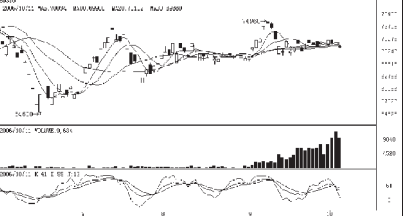


■行情浏览

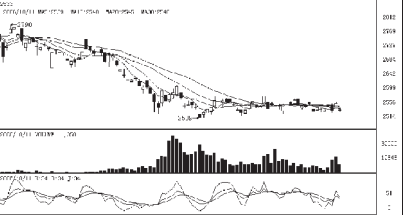
铜铝 震荡盘整

昨日沪铜市况清淡,成交萎缩,波动区间窄缩,各主要合约收盘价格涨跌互现,涨跌幅在涨90点至跌700元间,其中主力612合约收于69410元/吨,跌170元;沪铝各合约震荡盘整,成交量有所下降,后市继续看空。(张君武)



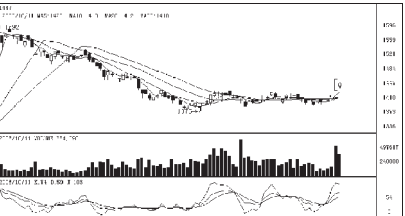
连豆 跳低开盘

受美盘大幅回调影响,昨日连豆跳低开盘,1月合约全日在2530-2540元区间窄幅波动,将昨日涨幅悉数回吐。终场收于2533元/吨,日跌17点。可逐步逢低尝试性少量买入。(胡秋红)



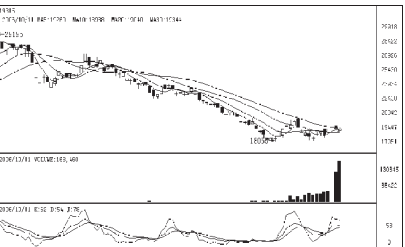
玉米 继续上攻

昨日大连玉米延续前一交易日涨势而继续上攻,市场人气继续得到巩固。主力705合约收于1447元/吨,较前一交易日收盘涨2点。建议多单谨慎持有,上涨空间不宜看大。(胡秋红)



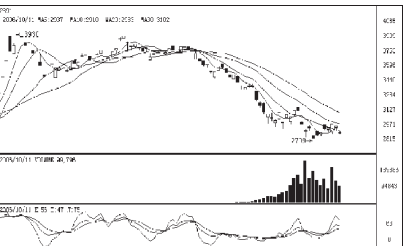
沪胶 低开震荡

昨日上海天胶走势疲软,低开后窄幅震荡,收盘全面下跌。市场成交依旧活跃,成交量较上一交易日有所下降,但持仓量略有增加。主力612收于19280元/吨,较前一交易日跌285点。继续关注日胶走势。(阎嘉珍)



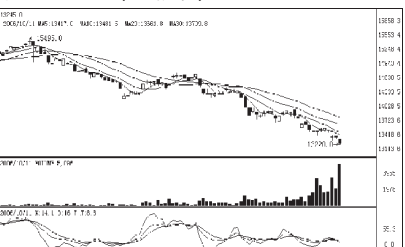
沪油 大幅低开

受隔夜纽约原油期货大幅下跌影响,昨日沪燃料油期货价格大幅低开后于2900元/吨下方窄幅震荡。市场交投较为清淡。其中主力612合约收于2895元/吨,较前一交易日收盘跌50点。后期震荡可能性较大。(张君武)



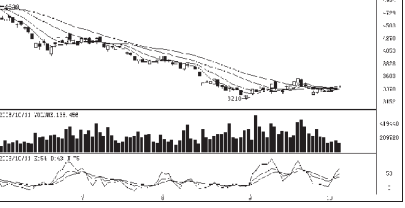
白糖 震荡走低

受近期销售压力减小及新制糖年度供应过剩影响,昨日郑糖震荡走低,日内维持在狭小的范围内波动,缩量增仓,交易重心继续向5月转移。终场主力703合约跌24点,收于3415元/吨。预计将继续回调。(阎嘉珍)



棉花 延续跌势

受纽约棉花继续破位下行拖累,昨日郑棉延续下跌走势,日内行情一路下滑,放量增仓,市场人气仍是低迷。终场主力701合约跌120点,收于13245元/吨。预计短期内弱势格局难改。(胡秋红)



■期市聚焦

9月资金流向显示

资金对郑商所热度不减

本报记者 黄宪奇

9月国内期货成交继续增长,郑商所表现更为抢眼,主要品种延续8月的火爆行情,也显示期市资金对郑商所关注程度进一步提高。

交易明显活跃

9月份的期货市场摆脱了8月不瘟不火的局面,三大期货交易所的整体成交量达到了34,225,564手,同比增长了30.41%;相对于8月份的环比增幅为5.01%。郑商所和上期所成交量大幅攀升是主要原因。其中,9月份郑商所成交量的环比增幅最为显著,为222.79%,环比增幅也达到了31.04%;上期所9月份成交量的同比增幅和环比增幅则分别为86.02%和53.04%;而大商所同期成交量却出现明显萎缩,同比和环比增幅分别为-43.64%和-40.01%。在成交量的排行榜上,郑商所仍以37.46%的占比位居榜首,上月刚滑落到次席的大

商所9月份又被上期所取代。由于上期所各品种的单手成交金额较大,所以表现在成交额上占比就以69.13%高居榜首。

资金眷顾郑商所

9月份,沪品种表现尤为抢眼。在仅有的5类成交量增加品种中,上期所占据了三席,分别是沪铝,天胶和燃料油;而沪铝更是以160.98%的环比增幅高居榜首,燃料油的环比增幅也达到了133.59%。业内人士认为,9月份国际商品市场和原油的波动较为剧烈,国内市场也受到相当程度的感染。

在8月份成交量环比增幅居首的强麦9月份成交量继续增加,而白糖成交量也增幅巨大。业内人士认为,技术形态看,强麦的三底形态已经构筑完毕,目前正酝酿突破;而白糖因为多空分歧较大,盘中短线波动频繁,一旦政策面或基本面发生变化,上下空间都很大,吸引了大量的投机

资金。除此之外,郑商所的新政改变了市场游戏规则,也是吸引短线投机盘重返郑商所的原因之一。

成交活跃并不能掩饰资金对后市的担忧,9月份国内期市的总体持仓较上月明显降低。三大交易所中,惟有郑商所的持仓量不降反增,在持仓环比增幅为正的三个品种里,郑商所就占据了两席,分别是强麦和棉花。资金对郑商所的眷顾令投资者对其10月份的表现充满期待。

值得一提的是,燃料油是8月份持仓增幅最大的品种,但燃料油价格走势的表现并不如多头所愿。与其他品种价跌仓减不同的是,8月燃料油在价格下跌约10%的背景下,总持仓环比猛增了29.87%,将增仓5.64%排第二名的玉米远远抛在后面。市场当时的判断是,燃料油正处于多空转换的时间节点,多头逢低买入的冲动较为强烈。由于原油的持续下跌,燃料油在9月份的跌势有所扩大,在8月份增仓的多头遭遇重创。

劳资谈判高峰到来

期铜有望再续辉煌

五矿实达 王晓丹

自5月11日创下8800美元/吨的天价后,受挫的铜牛始终不愿离去,价格也持续在7000美元之上徘徊。本月,几场重要的铜矿劳资谈判即将开始,纷争中的期铜有望再攀8000美元高峰。

可以预计的是,下半年铜精矿供应形势将更加严峻,必然会影响到精炼铜的供应。国际铜研究机构(ICSG)最新报告显示,2006年上半年全球精炼铜产量年比增加6.1%,而铜精矿产量却下降了0.6%。在铜精矿产量供给不足的情况下,精炼铜产量的增加是以消耗铜精矿库存的前提下完成的。此外,虽然9月29日有消息称,加拿大Highland Valley铜矿工会已与公司暂时达成劳资协议,但相对于智利Codelco公司旗下将到期的铜矿的产能,根本不会成为市场忧虑所在。Codelco10月劳资谈判涉及的铜矿总产能达73万吨,而12月将

到期的合同涉及的铜矿及冶炼厂总产能达156万吨。

可见,铜精矿供给仍然存在很大缺口,摩根斯坦利在最新报告中再度调高供给中断对铜价影响程度,并估计四季度原料短缺将达到11万吨。

从价格表现看,月初LME现货对三月期升水一度缩小至3美元,创今年以来最低水平。但从趋势看,升水急剧缩小并非市场供给环境改善的结果,因为升水并未维持在低位,随即持续扩大并恢复到正常水平。笔者认为,升水的不正常缩小可能是市场交易清淡下的异常表现,随着库存及供给的进一步紧张,升水仍有进一步加大的趋势。LME

10月份合同到期的铜矿及产能			
铜矿	所属公司	年产量(万吨)	合同到期日
Andina	Codelco	22	2006.10.31
Ei Teniente		42.8	2006.10.31
Salvador		8.5	2006.10.31

■国际纵览

基金平仓导致商品价格下跌

经易期货 李建东

8月以来,以CRB期货商品指数和高盛商品指数(GSCI)为代表的商品价格开始回归。分析认为,对冲基金被迫亏损出局是主因。

商品市场正在经历一场幻觉。布伦特油价从8月初的78美元/桶,跌至现在的60美元以下,跌幅高达25%。这种跌势已成为整个商品市场最为负面的影响因素,直接带动了跟原油相关度较大的豆油、原糖、黄金等商品的回落。而基本面相对较好的基本金属也因为油价不断下行而缺乏走高动能。在基本面变化不大的情况下,是哪一种力量的打压,才能造成这种单边暴跌呢?

无疑,始作俑者首推对冲基金。据悉,美国对冲基金Amaranth(相信只是冰山一角)在能源期货市场上建立了大量多头头寸,9月份以来亏损不断增加,传言从9月14日的5.6亿美元已逐步扩大至60亿美元。令投资者担心的是,如果其大量平仓,将导致整个大宗商品崩溃。其他基金因为纷纷调整头寸规避风险。

能源期货是Amaranth主要投机领域。至今年8月31日,其在能源投资上的收益为22亿美元,去年全年为13亿美

元。而到9月14日,却亏损5.6亿美元。至9月22日,再增加到60亿美元。业内人士分析,之前它在天然气期货上的头寸可能已经占全部头寸的40%,再加上石油和天然气的现货头寸,其在能源领域的投资占总投资的一半以上。

随着Amaranth逐步平仓巨额多头头寸,能源价格开始大幅下挫。纽约油价从9月初的70美元一直下挫至57美元附近,并带动其它商品开始跳水。LME3个月期铜9月11日单日跌幅达400多美元。9月14日,面临逼空的LME期铜受其影响也大幅下挫,跌幅达1200美元,15

相关链接

CRB期货价格指数:由美国商品研究局(CRB)于1956年正式发布。它的组合成份不包含任何一种金融期货,是一种纯粹的商品价格指数。目前的结构成份由21种商品所组成,其中每种商品所占的权重比例均相同(4.7%,亦是1/21),按类别可区分如下:

谷物:小麦、燕麦、玉米、黄豆、黄豆油、黄豆粉。(28.6%)
能源:轻原油、热燃油。(9.5%)
贵金属:黄金、白金、白银。
基本金属:铜。

库存在国庆期间减少了3525吨,而国内库存存在持续6周的大幅下降后已所剩无几,库存水平跌至本年度最低位。节前近两周的消费商备库使现货升水始终维持在高位。而长假之后面临的节后补库,有望进一步拉动国内需求。

从基金动向看,最新公布的CFTC持仓数据显示,多头持仓几乎没有变动,仍为10554手,而空头再度增持2700手至22847手,净空头增至12293手。总持仓仍在增加,与8月底持平。此前市场所推测出的关于基金将大规模撤离的情况并没有发生。相反,商品市场仍然是基金分散投资风险并获取收益的重要途径。

铜矿	所属公司	年产量(万吨)	合同到期日
Andina	Codelco	22	2006.10.31
Ei Teniente		42.8	2006.10.31
Salvador		8.5	2006.10.31

日又继续下挫1800美元至26100美元/吨。通常投机基金的行为具有“羊群效应”,即其行为往往成为市场风向标,投资者常视基金动向而动,这也加强了投机基金对油市的冲击力。在每一轮商品上涨或下跌的背后,都会浮现出各种投机基金身影,正是这一双双无形之手在商品市场上掀起层层巨浪。市场人士相信,投机基金会继续在油市中翻云覆雨,因为它们一些政治或自然等不确定因素为它们提供机会,它们的炒作也会时不时地引起国际油价阶段性的大幅波动。

在每一轮商品上涨或下跌的背后,都会浮现出各种投机基金身影,正是这一双双无形之手在商品市场上掀起层层巨浪。市场人士相信,投机基金会继续在油市中翻云覆雨,因为它们一些政治或自然等不确定因素为它们提供机会,它们的炒作也会时不时地引起国际油价阶段性的大幅波动。

软性商品:糖、可可豆、咖啡、棉花、冻橘汁。
牲畜类:活牛、活猪、猪腩。
其它:木材。
高盛商品指数(GSCI):包括6种能源产品、5种工业金属、8种农产品、3种畜牧产品、2种贵金属,每种商品的权重每年初调节一次。在GSCI中,目前能源的权重达到了75%。由于能源产品所占比重极大,而能源的波动性又很高,从而决定了高盛商品指数交易比较活跃。

郑州商品交易所每日行情

品名	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	今结算	涨跌	成交量	持仓量
强麦	WS611	1656	1656	1616	1616	1628	-18	934	4,058
	WS701	1679	1679	1663	1664	1671	-22	223,954	108,680
	WS703	1700	1700	1682	1683	1687	-24	146	1,522
	WS705	1725	1725	1707	1707	1715	-23	30,826	44,062
	WS707	1622	1630	1615	1624	1625	-15	660	4,376
	WS709	1770	1776	1759	1759	1765	-21	1,540	6,446
硬麦	WT701	1470	1479	1470	1487	1482	-13	58	60
	WT703	1496	1496	1490	1491	1492	-10	6	18
	WT705	1508	1508	1508	1508	3	18	32	4
	WT707	1492	1492	1492	1492	3	2	4	
	WT709	1518	1532	1518	1532	1525	-27	12	18
白糖	SB611	3700	3750	3700	3750	3746	46	798	194
	SR701	3492	3536	3492	3534	3524	-3	548	4,010
	SR703	3406	3427	3404	3415	3421	-18	138,456	70,432
	SR705	3468	3483	3443	3441	3450	-22	76,692	54,678
	SR707	3473	3514	3473	3487	3496	-21	3,116	14,680
	SR709	3555	3560	3535	3540	3552	-8	1,054	4,212
一号棉	CF610	12920	12920	12680	12680	12875	-140	22	216
	CF611	13200	13200	13100	13105	13155	-115	230	1,870
	CF612	13260	13270	13155	13160	13200	-105	760	4,866
	CF701	13320	13335	13220	13245	13265	-100	5,096	10,220
	CF703	13540	13545	13445	13450	13485	-90	734	2,106
	CF704	13610	13610	13525	13550	13570	-95	56	990
	CF705	13740	13750	13630	13635	13675	-100	152	2,684
豆油	CF707	13830	13835	13775	13780	13805	-115	8	284
	CF709	14060	14060	14050	14050	14055	-170	4	38

金属牛热情未减

伦敦有色品种轮番创新高

本报记者 王超

基本金属市场依然火爆。铜牛低头后,镍和铅开始轮番创新高。在伦敦金属交易所(LME)日前召开的年度宴会周(annual dinner)上,多家国际机构依然看好未来两年基本金属价格走势,甚至表示不排除短期暴涨可能。

LME3个月期镍在8月23日触及及30000美元后稍作休整,10月6日一举上攻至30300美元,这是自1979年以来的最高记录。出尽风头的还有铅,其3个月期价周二高涨至1445美元/吨,是合约上市以来的最高纪录。

日前汇集行业顶尖机构的LME年度宴会周在伦敦开幕,论坛传出的信息表明,较低的库存和持续罢工导致供应依然偏紧,多数机构预计,不少品种中短期内还将大涨。

“未来锌价涨势可能与镍的近期表现相媲美。”法国兴业银行(Societe Generale)分析师布瑞格表示,期镍因库存急剧下降,价格在8月初开始的6周内加速上涨了40%左右,本周一涨至30300美元,是年初的两倍多。布瑞格预计,2007年之前,锌市场供应依然极度紧张,库存也会继续下降。周二LME锌库存已下降至1330475吨,是1991年以来的最低点。一般认为,库存低于10万吨就被认为是强劲牛市的信号。

作为生产锌的副产品,铅的供应也将随着锌矿的陆续投产而增加。布瑞格预计,2007年铅市场供应将小幅过剩8万吨,2008年显著过剩,铅价将先于锌价回落。

“镍的高价格可能持续到2008年,主要原因是镍矿项目投产推迟以及库存极低。”

摩根大通预计

明年金价将升至800美元

本报记者 黄宪奇 北京报道

摩根大通近日预计,受投资买盘与现货供应低速增长影响,2007年金价将可能升至800美元/盎司。

该机构全球投资管理部门负责人Ian Henderson表示,今年5月12日,纽约黄金期货价格曾触及26年的高位732美元/盎司;但此后呈下跌趋势,现货黄金最新报价为570.95美元/盎司。Ian Henderson认为,在经历一段下

标准银行(Standard Bank)分析师预计,2006,2007,2008年的现货均价分别为24000美元,27000美元和22000美元。目前的3个月期价为29600美元,较年初整整翻了一番。“在可以预测的未来时间内,金价没有机会回归到历史低位。”该分析师表示。

10月10日,LME镍库存降至3,930吨,也是1991年以来最低点。同时,最令市场瞩目的镍矿项目投产推迟当属加拿大Inco的Goro计划,这一预计年产6万吨镍的项目最初计划于2004年底投产,但因成本大增而推迟到2007年底,最近再度推迟至2008年。

“明年上半年铜价可能突然大幅度上涨,2007年铜的平均价将略低于7000美元/吨。”CRU分析师凯特尔认为,2007年上半年,铜供求恰好处于平衡状态,但上半年是消费旺季,且目前库存较低,市场也担心未来6个月可能发生罢工,这是看涨的原因。不过他也表示,到明年下半年,市场转入供过于求,铜价将开始走软。此外,高铜价抑制了消费需求。凯特尔估计,去年因用户改用其它原料导致的铜需求减少量约为22.5万吨,主要集中在北美和欧洲地区。

期铝走势波动不大。LME3个月铝在5月11日涨至3300美元/吨后滑落,随后持续在2500美元上下徘徊。瑞银集团分析师巴儿预计,此前押注铝价下滑的投资者买入平仓所致,期铝价格年底前有望回升至3000美元水平。他称,“在对宏观经济放缓的担忧浇熄投资者热情之前,铝和其他基本金属还有最后一次上涨机会。”具体表现是,将于12月20日左右到期的持仓量大增,暗示市场人气已经转变,投资者预期价格会上涨。

行趋势后,预计金价看涨行情远未结束,因为技术因素与市场情绪可提振投资需求。他还表示,美国经济增长放缓不应作为预测金价的主要理由,因该国经常账赤字不容忽视。

他预计,未来数年内采矿业将无力保持高速供应,供给会有所增长,但增幅并不显著。目前新矿正在开发,矿业勘探支出自2002年始已升高,因此该行业正面临一个较长生产提前期,部分老矿将关闭。

CBOT将上市金银期权合约

本报记者 蒋家华

芝加哥期货交易所(CBOT)周二表示,它计划于11月在公开喊价交易平台推出100盎司黄金期货期权和5000盎司白银期货期权合约。

据介绍,黄金和白银期权电子交易已于今年年初启动。交易所在上个月的一份报告中称,金属期权场内交易将在四季度启动。但CBOT未在声明透露是11月份的哪一天。

国际期货点评					永安期货·张军学	
市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评	
LME	综合铜	美元吨	7422.5	-87.5	走低,因中国需求有下降迹象	
LME	综合铝	美元吨	2580	-43	区间震荡,受期铜带动下跌	
LME	综合镍	美元吨	29600	0	强势整理,库存处于1991年来低点	
CBOT	黄豆连续	美分蒲式耳	560.5	-14	大幅下跌,修正近期涨势	
CBOT	玉米连续	美分蒲式耳	275.4	-14	受小麦高开低走带动下行	
CBOT	小麦连续	美分蒲式耳	501.0	7	高开低走,对近期走势技术性修正	
NYMEX	原油连续	美元桶	60.26	-1.23	下跌,市场疑虑OPEC是否减产	
NYMEX	汽油连续	美分加仑	149.5	-2.69	追随原油走势走低	
NYCE	棉花连续	美分磅	48.70	-0.36	需求不振,再创合约新低	
CSCE	糖11连续	美分磅	11.61	0.13	收高,生产商抛盘限制涨幅	
COMEX	黄金连续	美元盎司	576.6	-3.6	收低,原油及欧元走软带动	
TOCOM	橡胶连续	日元公斤	215.51	-5.36	受贵金属及原油拖累延续跌势	
SGX	新日经连续	点	16400	-76	收低,近期上涨个股遭遇获利了结	

金属库存报告

交易所	LME					COMEX
品种	铜	铝	锌	锡	铅	镍
库存	113900	683850	133325	12595	47950	4020
变化	-125	-1300	-150	+50	-150	-90
						+216

注:LME计量单位为吨,COMEX计量单位为短吨。SHFE每周公布;LME和COMEX每日公布。

上海期货交易所每日行情

品名	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	今结算	涨跌	成交量	持仓量
铝	AL10	21300	21300	21000	21000	21000	-300	140	140
	AL11	20930	20930	20610	20630	20530	-400	30	14102
	AL12	19900	20040	19830	19930	19940	40	75	75234
	701	19330	19510	19330	19420	19440	30	7940	52082
	702	18600	18880	18600	18740	18750	0	344	5488
	703	18600	18880	18600	18740	18750	0	344	5488
	704	18380	18420	18380	18380	18410	40	74	2034
	705	18380	18420	18380	18380	18410	40	74	2034
	706	18230	18280	18230	18230	18240	-20	22	1862
	707	18230	18280	18230	18230	18240	-20	22	1862
铜	708	18030	18030	17950	18040	18040	-10	32	156
	709	18030	18030	17950	18040	18040	-10	32	156
	CU10	71300	71300	70500	70700	70740	60	940	7070
	701	69880	69980	69260	69980	69980	-60	240	1000
	702	69650	69650	69260	69310	69410	170	9634	24328
	703	69200	69200	68860	68960	68960	-300	30	353
	704	68650	68820	68560	68560	68650	-230	120	2068
	705	68300	68400	68130	68130	68250	-110	20	976
	706	67700	67700	67510	67510	67640	-10	26	6
	707	67500	67500	67490	67500	67490	60	6	1186
燃油	709	67410	67410	67100	67100	67280	0	38	468
	710	67310	67310	67000	67000	67180	0	38	468
	611	2840	2883	2760	2833	2773	95	120	6280
	612	2880	2886	2876	2886	2891	46	280	6280
	701	2038	2053	2020	2045	2045	48	7438	6134
	702	2034	2054	2020	2045	2045	48	7438	6134
	703	2129	2129	2117	2117	2121	-2	10	198
	704	2129	2129	2116	2118	2119	-38	10	198
	705	2129	2129	2117	2117	2121	-2	10	198
	706	3203	3210	3200	3210	3205	21	8	24
橡胶	709	3160	3160	3160	3160	3160	134	2	4
	RU10	18500	18560	18360	18460	18460	80	2072	2072
	611	18900	19080	18800	18960	18960	335	27996	20652
	612	19100	19100	18900	19060	19060	335	27996	20652
	701	19000	19220	19300	19060	19060	370	1776	2762
	702	19725	19725	19580	19680	19680	370	1776	2762
	707	19990	19990	19990	19990	19990	125	2	5
	708	19970	19970	19970	19970	19970	125	2	5
	709	20080	20080	20080	20080	20080	400	6	10
	710	20080	20080	20080	20080	20080	400	6	10