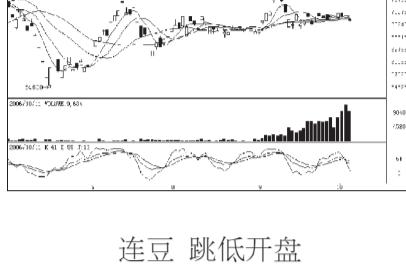


■行情浏览

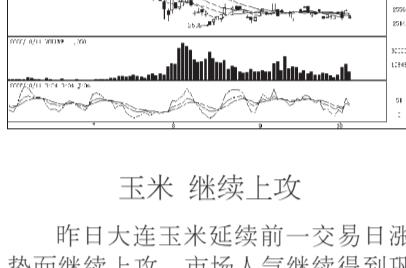
铜铝 震荡盘整

昨日沪铜市况清淡,成交萎缩,波动区间缩窄,各主要合约收盘价格涨跌互现,涨幅在涨90元至跌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)



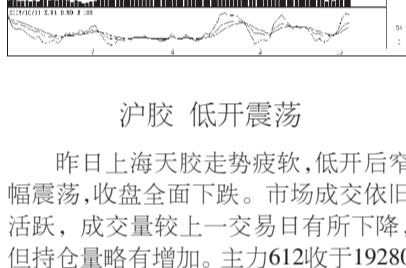
连豆 跳低开盘

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)



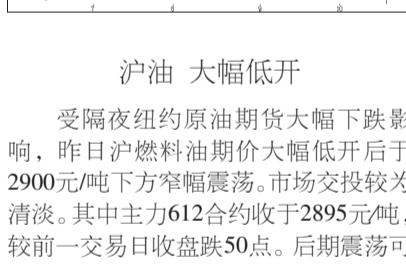
玉米 继续上攻

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)



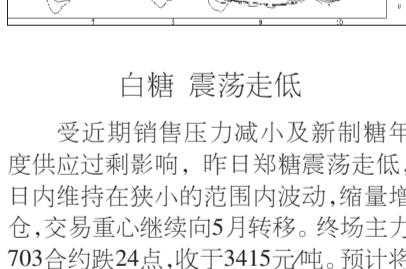
沪胶 低开震荡

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)



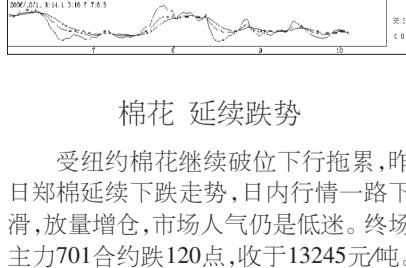
沪油 大幅低开

受隔夜纽约原油期货大幅下跌影响,昨日沪燃料油期价大幅低开后于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)



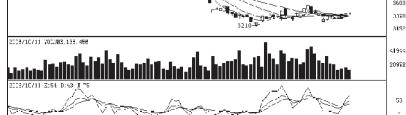
白糖 震荡走低

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。预计短期内弱势局面难改。(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同比增幅最为显著,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,上月刚滑落至次席的大

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,所表现在成交总额上占比就以69.13%高居榜首。

资金眷顾郑商所

9月份,沪市品种表现尤为抢眼。在仅有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月份国际商品市场铝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,唯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,受挫的铜价始终不愿离去,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为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,升水急剧缩小并非是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不正常表现,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

库存国庆期间减少了3525吨,而国内库存持续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。

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、白糖、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盘。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。

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期镍受其影响也大幅下挫,跌幅达1200美元,15

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期镍受其影响也大幅下挫,跌幅达1200美元,15

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。

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。

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数比例均相同(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。

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数比例均相同(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。

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数比例均相同(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%)

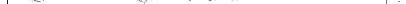
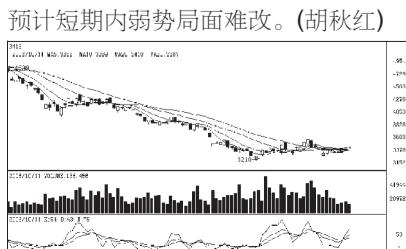
能源:轻原油、热燃油。(9.5%)

贵金属:黄金、白金、白银。

基本金属:铜。

大连商品交易所每日行情

郑州商品交易所每日行情



金属牛热情未减

伦敦有色金属轮番创新高

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30000美元后稍作休整,10月6日一举上升至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个月期价周二涨至1445美元/吨,是合约上市以来的最高记录。

明年上半年铜价可能突然大幅上涨。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。

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,

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至属加拿大Inco的Goro项目,这一预计年产能6万吨的镍矿项目最初计划于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。

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。瑞银集团分析师巴尔预计,受此前押注铝价下滑的投资者买入平仓所致,铝价将可能回升至3000美元/吨。

“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。本周LME锌库存已下降至130475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,

吨,也是1991年以来最低点。同时,最令