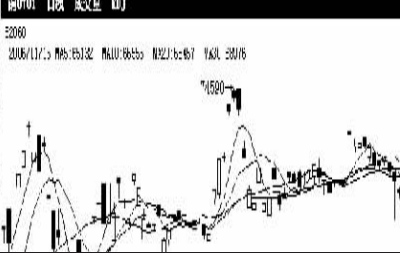


行情浏览

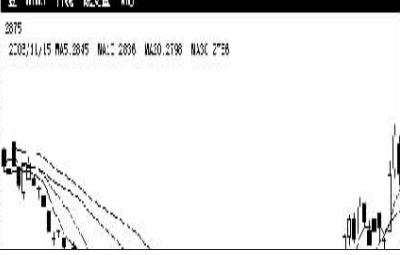
沪铜 再创新低

周三,沪铜701合约下跌2350点,收62060。伦铜昨日先抑后扬,7000美元一线回落。沪铜今日短暂上探后振荡下行,再创近期新低。前期空单可以继续持有,场外资金不宜追空,可以逢5日线介入。(李跃东)



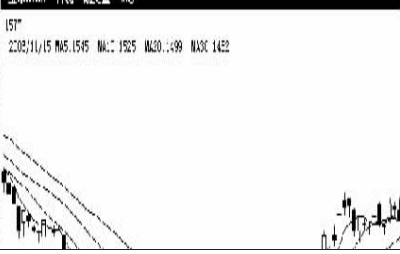
连豆 重拾升势

周三,连豆高开震荡,继续上涨,主力合约a0705收于2875元/吨,较上一交易日上涨37元。美盘投机性买盘重新入市,拉动豆价从跌势中反弹,操作上建议短线操作。(王子元)



玉米 跳空上涨

周三大连玉米跳空上涨,盘中高位振荡整理。主力合约C0705收盘1577点,上涨20点,持仓量减少15240手,短线升幅较大,多头有减仓迹象,预计后市面临振荡调整,中期仍然看涨,建议多单持有。(陈亭瑞)



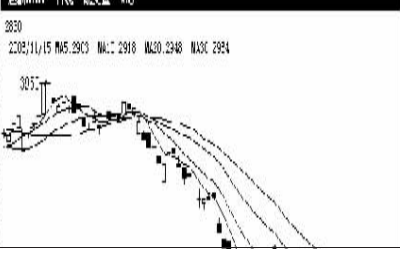
沪胶 减仓下行

周三,沪胶701收于18120,跌400点。受供应顺畅,需求清淡影响,加上能源价格拖累,胶价再度走低;盘中探底反弹,守住万八关口。但依然弱势难改,建议高位空单持有。(李冬梅)



沪油 收十字星

周三,沪油701合约收于2830,跌22点。因预计美国能源部周度报告将显示库存增加,国际原油期价继续下挫,但已经接近震荡区间下轨,建议减持沪油空单,逐步逢低吸入。(李冬梅)



白糖 继续上攻

周三郑糖期货经过短暂整理后,再度向上展开上升行情,均线系统呈现多头排列。白糖0705合约收报4014元,涨71元。新糖上市数量不高和甘蔗糖下降是糖价上涨的主要原因。(于军礼)



棉花 再度下跌

周三,棉花0705合约收报13795元,跌70元。美棉出现反弹,而郑棉没有跟随,反而出现了高开低走的走势。人民币升值和欧盟建立非关税壁垒导致纺织业景气程度继续下降。(于军礼)



受多种利多因素影响

郑州白糖期价重上4000元

本报记者 蒋家华

在经过近四个月的低位运行之后,郑州白糖昨日重回4000元,主力705上涨71点,报收于4014元/吨,分析人士认为,在政策利多,榨季衔接推迟,天气干旱导致产量和糖分下降等利多的影响下,后市将会呈现阶段性力度较大的上涨局面,期价有望达到4500—4700元左右,并且将持续到明年二季度。

金瑞期货分析师王宏友认为,白糖从高位下跌至4000元以下,一直处于低位运行的过程之中,经过将近四个月的盘整重上4000元,表明白糖将会上演新一轮的反弹行情,他预计,郑糖期价将达到4500到4700元,并且在此区间震荡,一直到明年的二季度。

市场上士分析,从国内白糖基本面分析,原本被看作是利空的新榨季增产因为广西的干旱而出乎大家的意料,对盘面所产生的压力已经基本得到初步消化,对行情的作用力度已经不再是主要因素。而当前影响糖价的主要原因是国内甘蔗收购和食糖销售的政府定价,以及开榨时间的

推迟也有利于糖价的上涨。

据悉,上月底,食糖产量占全国60%以上的广西物价部门发布了2006/2007年榨季糖料蔗收购价260元/吨的通知,相对应一级白砂糖平均含税销售价格3900元/吨,通知还规定了5%—6%的联动价加价系数值,这对期货市场给予了有力的支撑。此外开榨推迟促使新榨季的白糖供应低于预期,从而令现货价格一直在4400元/吨的高位停留,对国内的期货盘带来绝对的利多支撑。而从国际方面看,全球对甘蔗产酒精和玉米产酒精需求量的日益增加,给予纽约期货交易所的原糖价格强力的支撑。

不过也有分析人士指出,全球食糖产量在2006—07榨季将呈现大幅增加,对价格构成长期的压制作用。据国际食糖组织(ISO)11月8日公布的季节报告中表示,2006/07榨季全球食糖产量将比食糖消费量多出580万吨。预计2006/07榨季全球的食糖库存将比上榨季的数量增加303.7万吨,期末库存总量预计达到6290万吨,库存消费比为41.3%,高于上榨季40%的库存消费比。

外盘大涨添后劲

本报记者 蒋家华

在连续三天下跌之后,周二CBOT大豆期货市场在技术性买盘的支撑下重拾涨势,期价全天稳步上行,各合约涨幅13—15美分收于日内高点附近。受此影响,国内大豆市场昨天全线飘红,豆油再次表现强劲,黄豆、豆粕紧随其后。大豆主力合约0705创近期新高,最高达到2888元;而与此相呼应,昨日玉米、白糖等农产品也联袂上扬,与低迷的工业品形成了冰火两重天的景象。

分析人士表示,在农产品业已形成牛市格局的大背景下,国内大豆将随着美豆突破调整而继续上扬;并在进口大豆价格高企,豆油现货价格持续走高,油厂压榨利润增大,大豆现货价格将以持续走高为主等因素的刺激下,期货市场将先于现货市场启动,补涨行情仍将继续。

基本面利空是“罪魁”

铜价跌势未尽

本报实习记者 胡东林

自上周五(11月10日)出现暴跌以来,沪铜下挫势头未尽。昨日,沪铜主力合约701以63600元开盘,收至62060元,大幅下跌2350元。有分析师认为,当前铜价下跌主要归咎于库存增加以及当前经济运行放缓等因素,在基本面利空的作用下,近期内铜价出现回归的可能性不大。

中美基本面对铜价不利

世华财讯金属分析师吴粤认为,当前美国经济正朝着“轻度滞胀”方向发展,由于正遭受着利率上扬及房地产市场降温的种种冲击,其出现一定程度上的衰退是必然的。而市场对美国经济开始放缓的担忧,以及由此给商品价格带来较大压力,则是美国暂停加息后包括铜在内的商品价格不涨反跌的主要原因。

尤须指出的是,美国房地产市场迅速降温,对铜价产生了两方面的不利影响,一方面,作为铜消耗的主要领域,房地产的降温无疑将对铜的需求产生抑制作用,其直接后果就是美国铜库存的持续增加;另一方面,相对于房地产市场的降温,美国其它实体经济表现相当稳健,以此为基础,其证券市场表现强劲,而为了牟取更高利润,基金不断地空铜期,从而对铜价产生打压。

从国内情况看,根据世界各大投资银行的研究部门作出的预测,由于受政府加强对房地产宏观调控及出口增长可能下降,当前金融货币政策偏紧等因素的影响,四季度经济增长将会继续回落。实际上,从一些重要经济指标的变动,如投资放缓和企业利润率缩减看,中国的经济周期可能正进入下行阶段。而与需求不旺形成鲜明对比的是,国家统计局数据显示2006年1—10月份我国精炼铜产量增长20%,其中10月份较05年同期增长8.9%。

由此看来,国内铜需求量有所下降并对市场构成一定打压则是顺理成章的事。

库存增加助推铜价跌势

经济运行放缓反映在铜的供需状况上,其直接后果就是库存的持续增加。世华财讯分析师黄玉指出,今年11月份以来,市场一直关注的铜库存和消费买盘均出现不同程度的疲软情况,究其原因,首先是库存连续增加给铜价带来巨大压力。国际方面,相关数据显示,LME铜库存15日增加150吨至152075吨,且主要增加地区由亚洲转向欧洲与美洲,其中增量最多者为巴尔的摩,上升1000吨,其次为新奥尔良与鹿特丹,分别增加了500吨与450吨;中国方面,进入消费旺季的10月仍未有明显的消费增长,而上周末(10日)公布的上海库

产量增加大于消费需求的增长,促使库存增加,这将对价格构成一个长期的压制作用。

新纪元期货分析师车勇表示,制糖企业的高额利润也会导致郑糖后市难以出现大幅的上涨行情,他认为,按照目前的食糖成本和销售价格计算,食糖生产企业将会有700—1000元之间的利润,而如此丰厚的利润回报,必将导致竞争激烈,促使价格向合理利润价格水平回归。在甘蔗收购价格和食糖销售价格不变的情况下,后期一旦产区全面开榨,在利润的驱使下,将会加大马力生产食糖投放市场,促使市场食糖供应充足,价格在供应压制下将难有大幅上涨行情。

“国内期糖短线将会受到国际期糖收低的影响,在4000元一线维持横盘运行;但由于国内的一些利多因素仍旧对期价产生利多支撑,在新榨季没有全面开榨前,糖价存在继续上行可能;考虑到糖厂的利润丰厚以及后期全球增产的事实,待当前的利多因素消化和产区全面开榨后,糖价预计将会呈现震荡回落走势。”一位分析师表示。

调,由于国内外在基本面上的差异会呈现不同的走势。

一位现货贸易商也表示,目前国内大豆现货价格开始加速上涨,贸易商抢购好豆的热情很高,一些老百姓惜售心理松动。据悉,佳木斯地区已经上涨到1.17元/斤,而哈尔滨周边成交价格已到1.23元/斤,收购商在竞相抬价高抬,交易量在逐渐增加,出现了购销两旺的局面。他认为,现货价格上涨也将带动期货价格的上扬。

“大豆在豆油巨大的涨幅牵引下走势相对较强,且已经突破近期的整理箱体平台,后市随着美豆的突破,国内市场新一轮的涨势将再次启动。由于豆油长期前景的看好,且现货市场升水幅度较大,豆油的强势将在今后一段时间内继续保持,大豆也将随之受益。”南粤期货一位分析师表示。

存再次增加,终于让多头失去信心。

显性库存的持续上升令铜价不断承受压力,在此背景下,一些往常的利多因素也对铜价颓势无力回天。据市场有关人士称,墨西哥集团(Gruo Mexico)下属秘鲁南方铜业公司(Southern Copper Corp)两座铜矿工人已投票准备进行罢工以抗议一项法律草案,但根据该国法律,举行罢工之前至少提前五天发出罢工通知。显然,对该事件的预期并未给市场带来激励,而即使罢工如期发生,其对铜价的回升能否产生助力也不能确定。

需要注意的是,现货价格也开始出现了松动。与伦敦市场相对比,上海现货铜从升贴水格局来看由前期坚挺的升水转变为贴水,市场持观望态度的较多,且成交活跃度不足支撑价格走强,震荡走弱的阶段性调整会持续。从库存增加主要来自欧美的情況看,隐性库存的释放仍将在较长时间内延续,由此预计将给现货市场造成进一步的打击。国际铜价受到库存增加的压力可能进一步回落,而国内铜价甚至可能会出现崩溃现象。

市场人士指出,国际铜价在库存进一步大幅增加的壓力下维持回落势头,但持仓再次增加的情况表明投机资金仍然试图反抗。由于目前投机力量对需求的增长仍然抱有幻想,因此价格下跌的动力到目前为止还没有释放。从近几天反弹时呈现明显的弱势特征看,行情在等待一个加速下跌的过程,在库存仍有可能保持较长时间回升势头的情況下,庞大的持仓所包含的风险最终仍将释放,也就是说价格的下跌并未真正开始。

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	1629	1629	1591	1610	1613	13	216	146
	WS701	1641	1651	1641	1649	1647	10	4,450	22,488
	WS703	1698	1698	1692	1696	1693	15	856	1,394
	WS705	1740	1749	1738	1745	1744	14	118,998	98,290
	WS707	1699	1710	1699	1709	1704	17	4,456	13,590
	WS709	1853	1876	1853	1875	1866	22	14,144	29,576
	WT701	1520	1533	1516	1533	1526	16	26	74
硬麦	WT703	1498	1528	1498	1528	1513	-6	120	46
	WT705	1542	1548	1533	1546	1544	11	16	162
	WT709	1582	1598	1578	1581	1587	3	18	66
白糖	SR701	3945	4012	3945	4008	3990	57	492	2,316
	SR703	3880	3936	3877	3929	3919	48	13,576	27,822
	SR705	3960	4020	3953	4014	3999	56	383,978	108,654
一号棉	SR707	4016	4066	4000	4055	4044	58	21,076	22,636
	SR709	4050	4110	4050	4103	4097	65	3,852	11,884
CF701	CF612	12900	12910	12850	12895	12890	-100	62	1,610
	CF701	13355	13360	13260	13290	13305	-25	1,844	9,032
CF703	CF703	13575	13590	13480	13510	13520	-60	438	3,864
	CF704	13690	13695	13610	13635	13650	-65	42	3,784
	CF705	13885	13910	13755	13795	13815	-50	5,874	17,554
	CF707	14150	14150	14060	14050	-35	82	548	
	CF709	14380	14380	14340	14340	14350	-35	26	256

法国粮食产量整体走低

本报记者 黄宪奇

农渔部目前预计今年法国粮食总产量为6120万吨,同比下降4.6%,比近五年平均水平低4.2%。10月份预期的这个数字为6130万吨。几乎各类农产品的产量本年度都有所降低,其中,大豆、小麦和油菜籽下降较为明显。

根据法国农渔部(Ministry for Agriculture and Fisheries)周二发布的预测显示,法国2006—07年油菜籽产量预计408.7万吨,较上一季生产的453.4万吨下降9.9%,但是高出过去五年平均水平13%。这份06—07年最新数据略好于

农渔部10月的预测,10月预测产量将下降10.3%。农渔部报告说,在过去四年每年产量大约增加12%的快速增长之后,本季农产品产量将下降。预计大豆产量为123,000吨,同比下降12.1%,较五年平均水平下降35.7%。预计向日葵产量为140万吨,较去年下降9.2%,较五年平均水平下降9.6%。

产量预计同步走低的还有小麦。根据法国农渔部的预计,2006—07年度法国软小麦总产量为3340万吨,较10月份的预期下降6万吨,较2005—06年下降4.1%。这一预期也较五年平均水平低1.2%。

能源概念颠覆玉米定位

江西瑞奇期货 刘国平

由于消费的增长出乎人们预料,CBOT12月玉米期货价格近期突破了3.5美元/蒲式耳,这也是该品种历史上第六次突破3.5美元大关。以燃料乙醇为代表的生物能源概念的崛起让投资者看到了玉米消费未来巨大的增长潜力;该因素成为时下支持玉米价格走强的主要动力。

进入11月份,CBOT玉米价格冲破了3.5美元/蒲式耳,从过去的走势看,冲破3.5美元/蒲式耳的历史记录有5次,且从年的时间也不长(累计在90余周)。通过分析CBOT12月玉米前5次上涨的历史背景发现,他们均出现于上世纪70年代以后,上涨的原因基本上都与供应量减少有关,而供应量减少主要是因为天灾导致的产量下降。而今年玉米产量达到了2.73亿吨,仅次于历史最高水平,并且本次上涨是在新玉米上市期间。其主要原因就出在消费的增长出乎人们的预料。

进入21世纪,特别是近几年来,石油价格的飙升使燃料乙醇步入成品油市场,在替代汽油供应方面发挥越来越大的作用。而玉米的生物能源概念给市场以极大的想像空间,这是问题的关键所在。从美国的情况看,2002年乙醇加工消耗玉米为2529万吨,至06年消耗玉米就达到5460万吨,这已是美国玉米产量的20%了。从02年开始,经过短短的四年,乙醇加工玉米消耗量就翻了一番。仅从技术分析的角度看,玉米回归到一个大箱体区域是有说服力的。

问题就出在玉米的能源转化空间上。这个疑问不仅仅美国在面对,同样中国也要面对高油价及生物能源的开发利用。最近,美国农阿华州立大学完成了一项题为《燃料乙醇的使用对玉米玉米市场的冲击》的研究。该报告指出,如果原油价格停留在60美元/桶,而美国政府目前的生物燃料补贴政策(燃料乙醇的补贴高达1.53美元/蒲式耳)不变的情况下,生产企业可以承受4.05美元/蒲式耳的玉米价格,换句话说,只要玉米价格低于4.05美元/蒲式耳,燃料乙醇的生产规模还将继续扩张。根据上述研究报告,美国市场专家甚至建议农民在玉米价格低于4.05美元蒲式耳之前不要出

售玉米。

很显然要改变目前的玉米价格运行方向,两个因素很重要,一是原油价格水平,二是生产补贴政策。而在中国,在未来几年对石油的依赖度不断加深,国际石油价格已进入高价时代,在这种背景下,国内燃料油的产、销扩大已成为无法阻挡的趋势。目前我国燃料乙醇消费量在100万吨/年左右,根据“十一五”规划,至2010年产量要达到500万吨。按10吨乙醇消耗3.3吨玉米算,届时玉米的乙醇加工量将达到1650万吨,而1650万吨用量只不过占我国现在玉米产量的14.7%,仍然远低于美国20%的水平。现在我国用于乙醇加工的玉米用量在350万吨左右,也就是说至“十一五”期末,玉米加工乙醇的用量增量是1300万吨,在四年时间里达到。

该增量对市场冲击正是目前玉米多、空分歧的焦点。空方认为,玉米的能源概念已炒过了头,而今年我国玉米产量又创历史新高,现在正是收获季节,饲料消费也不旺盛,玉米并没有理由上涨。多方则认为目前的供求处于平衡状态,任何供应和消费方面的一点改变都会打破平衡,而这种改变将是利多的。投资者完全有理由怀疑中国玉米增产的潜力。目前,除了饲料消费增长趋势不会改变之外,玉米的燃料乙醇转化使消费增长难以估量。按照美国专家的观点,以现在的速度发展燃料乙醇,原油价格维持目前的水平情况下,至2015年美国将没有玉米供出口,并且还可能要占用大豆的播种面积。从发展趋势看,现在的美国就是将来的中国。正是由于多、空市场的分歧巨大,使得大连玉米期货的持仓量不断扩大,至11月13日,705玉米持仓已达到93万手。看来,这种分歧只有通过时间来消除。

总之,正是生物能源的概念,颠覆了玉米的传统价值。笔者认为,只要能源价格不出现大的下跌,CBOT玉米期货价格就存在继续上涨的可能性,即不创出新高,价格重心不可避免地要向上提升。而在国内,目前玉米市场处于投资者对未来消费增长的强烈预期与近期供应相对充裕的矛盾之中,这种矛盾的演化将奠定玉米市场长期牛市的格局,玉米价格将会以退一步、进两步的方式展现在投资者面前。

国际期货点评

平安期货;王兆先

市场及品种	月份	最新价	涨跌	点评	涨跌幅	单位
LME 3综合铜	3月期	6845	-45	小阴,仍有下跌空间。	-0.65%	美元吨
LME 3综合铝	3月期	2690	-15	小阴,短期将破位下跌。	-0.55%	美元吨
LME 3综合镍	3月期	29400	-500	小阴破位,继续走低。	-1.67%	美元吨
CBOT大豆	1月	671.2	13.8	中阳,中线将创新高。	2.10%	美分蒲式耳
CBOT豆粕	3月	197.6	2.1	小阳,中线将创新高。	1.07%	美元短吨
CBOT豆油	3月	29.43	0.71	大阳突破,目标位31美分附近。	2.47%	美分磅
CBOT玉米	3月	371.4	13	中阳,牛市趋势依旧。	3.63%	美分蒲式耳
CBOT小麦	3月	506	7.4	小阳,调整到位,中期将创新高。	1.48%	美分蒲式耳
COMEX黄金	12月	625.3	-0.5	小阴,周三不收阳则反弹结束可能性大。	-0.08%	美元盎司
TOCOM橡胶	4月	208.3	-9.6	小阳,调整到位,短期看涨。	-4.41%	日元公斤
NYMEX原油	1月	60.25	-0.41	小阴,面临盘整,关注。	-0.68%	美元桶
NYMEX汽油	1月	156.2	-0.11	小阳,有强劲反弹的动力。	-0.07%	美元加仑
NYCE棉花	3月	51.82	-1.31	阳量,创反弹位,走强在即。	-2.47%	美分磅
CSCE糖11	3月	11.67	-0.18	阳量,有创反弹新高可能。	-1.52%	美分磅
SGX日经连续	0	16300	275	高开小阴,周四收阴则进入调整。	1.72%	点

金属库存报告

	SHFE上周库存	LME每日库存	COMEX
品种	铜	铝	铜
库存	35123	23005	152075
变化	4713	-6633	150

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	AL11	17405	17780	17400	17450	17450	50	239	2950
	AL13	18300	18340	18200	18120	18035	-485	346	46284
	AL15	18625	18670	18500	18540	18445	-340	436	38266
	AL17	19000	18950	18850	18850	18660	-285	614	430
	AL19	19300	19250	19150	19150	18920	-380	14	80
	AL21	19600	19550	19450	19450	19250	-350	4	12
	AL23	19900	19850	19750	19750	19550	-350	6	30
铜	CU11	17405	17780	17400	17450	17450	50	239	2950
	CU13	18300	18340	18200	18120	18035	-485	346	46284
	CU15	18625	18670	18500	18540	18445	-340	436	38266
	CU17	19000	18950	18850	18850	18660	-285	614	430
	CU19	19300	19250	19150	19150	18920	-380	14	80
	CU21	19600	19550	19450	19450	19250	-350	4	12
	CU23	19900	19850	19750	19750	19550	-350	6	30
燃油	BU11	17405	17780	17400	17450	17450	50	239	2950
	BU13	18300	18340	18200	18120	18035	-485	346	46284
	BU15	18625	18670	18500	18540	18445	-340	436	38266
	BU17	19000	18950	18850	18850	18660	-285	614	430
	BU19	19300	19250	19150	19150	18920	-380	14	80
	BU21	19600	19550	19450	19450	19250	-350	4	12
	BU23	19900	19850	19750	19750	19550	-350	6	30
橡胶	RU11	17405	17780	17400	17450	17450	50	239	2950
	RU13	18300	18340	18200	18120	18035	-485	346	46284
	RU15	18625	18670	18500	18540	18445	-340	436	38266
	RU17	19000	18950	18850	18850	18660	-285	614	430
	RU19	19300	19250	19150	19150	18920	-380	14	80
	RU21	19600	19550	19450	19450	19250	-350	4	12
	RU23	19900	19850	19750	19750	19550	-350	6	30