

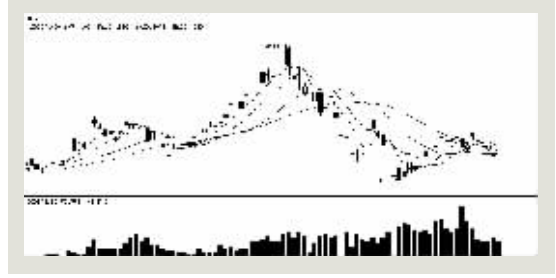
沪铜 跳空低开

4月30日沪铜跳空低开，主力合约807收盘65380元/吨,跌260元。长期看伦铜仍处牛市之中,但短期趋势伦铜表现乏力,近期可能将在高位徘徊震荡,沪铜弱势跟随,等待外盘指引。(邹志林)



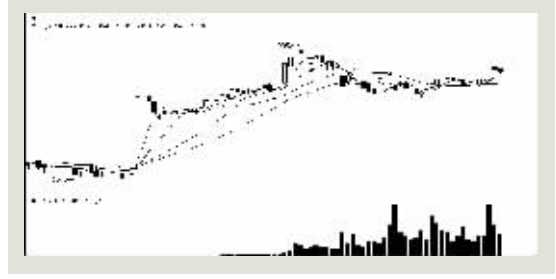
连豆 弱势未改

上周三连豆延续弱势，主力901合约收于4062元/吨,较上一交易日收盘涨20点。在供需格局转变的情况下,后期豆类走势仍将向下,不排除向4000点甚至3900点靠拢的可能性。(刘碧华)



玉米 震荡调整

上周三大连玉米震荡调整，主力901合约收盘1968元/吨,较上一交易日上涨3元。目前玉米市场下行空间有限,但也不具备持续走高的条件,行情能否启动关键仍在于养殖业状况。(刘碧华)



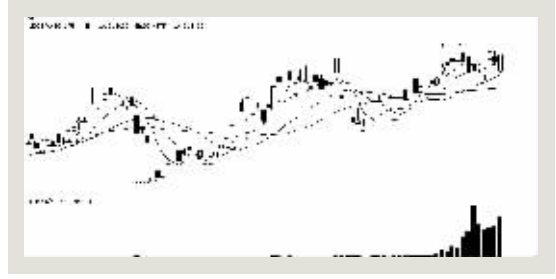
沪胶 震荡回升

4月30日沪胶继续震荡回升走势，主力809合约收于21890元/吨,上涨305点。目前胶价大幅回升,短期仍有进一步反弹可能,中期估计将在震荡中完成多空转换,但上升压力将逐渐减轻。(邹志林)



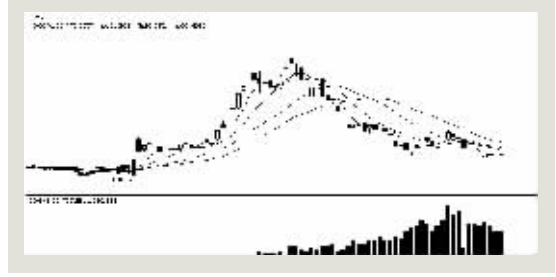
沪油 低开上扬

上周三沪油跳空低开后震荡上扬，主力807合约以4475元收盘,全天上涨12点。技术上看,沪油在4400一线和20日均线都有支撑,但近期原油可能回调,因此操作上须谨慎,建议离场观望。(邹志林)



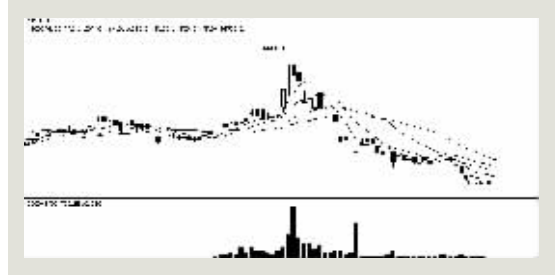
白糖 再度走低

上周三郑糖再度走低，主力901合约下跌50点收于3826元/吨。3900点上方压力沉重,短期均线压制期价下挫,但同时下方3800点关口的支撑作用明显,期价有效打破仍需等待。(高桂英)



棉花 低开收阳

上周三郑棉主力807合约跳空低开,之后期价逐步上移,尾盘收于14235元/吨,成交继续萎缩,交投清淡。整体看,场内观望氛围浓厚,均线系统呈空头排列,压制期价上行,但下方14000一线的支撑较强。(高桂英)



美元反弹或成商品泡沫破灭前奏

□本报记者 韩万宁 芝加哥报道

受经济指标回暖提振,美元汇率近几个交易日强劲反弹,而作为资金保值避风港的黄金、石油、农产品等大宗商品市场则出现了明显回落。分析人士表示,美元回升或将成为商品价格泡沫破裂的催化剂。

美元迅速反弹 商品大幅回落

由于美国经济基本面恶化,美元汇率一直在下降通道中运行,堪称美元风向标的欧元兑美元汇率一度升至1:1.6上方。不过,由于市场预期美联储降息周期接近尾声,加之近日经济指标多有利好,美元汇率上周掀起了强劲的反弹浪潮。

综合反映美元在国际外汇市场汇率情况的美元指数上周连续上涨,从前一周的最低71.35大幅上涨至上周五收盘时的73.5,而欧元兑美元汇率上周五收盘时,已从前一周的历史性高点1.6020美元剧跌至1.5360美元,创下近一个月来的新低。美元兑日圆、英镑等货币的汇率也有大幅上涨。

美元走强的背后,最主要的原因是市场普遍预期美联储的降息周期即将结束。此外,部分经济指标回暖也为联储停止降息和美元反弹提供了利好基调。上周,美国商务部公布的初步数据显示,今年一季度美国GDP增长0.6%,并未出现下滑。而3月份工厂订单出现反弹,上升1.4%,远高于市场预期值,



美国宽松货币政策若一如预期而终结,则商品价格泡沫很可能被被刺破。

此外,4月份非农就业人数减少2万人,大幅低于减少8.5万人的预期。同时,4月份失业率意外下降,也支撑了联储将在一段时间内维持基准利率不变的预期。

美元汇率上升,打击了投资者利用商品市场保值避险的热情,投资者纷纷选择获利回吐,撤离商品市场,导致黄金、原油以及农产品期货价格大幅回落。其中,纽约6月期金上周大跌31.7美元至858美元,盘中更是创下了846.5美元的年内新低。自3月17日

创下1038.6美元的历史高点至今,该合约累计跌幅已达18%。此外,原油价格上周也一度从每桶119.93美元的历史高位跌至110.3美元。

商品泡沫或将破裂

自美国次级贷款危机爆发以来,大量从信贷市场撤出的逐利资本涌入了商品市场,而美国以牺牲通胀为代价以刺激经济的宽松货币政策更加剧了商品价格的泡沫化。

花旗集团日前发布研究报告称,美联储通过降息刺激经济的努力,可能会催生价格泡沫。该集团首席美国股市分析师雷科维奇指出:“商品、黄金市场都显示出市场泡沫的迹象,因低息贷款和投机资金共同将价格推至难以为继的水平。”

长期跟踪商品市场研究的独立能源经济学家菲利普·费勒格(Philip Verleger)表示,06和07年流入商品市场的资金平均每天估计

大幅震荡 国际铜市先抑后扬

□本报记者 李中秋 上海报道

五一小长假期间,国际金属市场出现了大幅度的震荡行情。国际铜价在经历上周四大幅下挫后,随后因8100美元附近的逢底买盘介入,于上周五出现较大级别反弹。从结果看,LME铜价在国内期市休假期间跌去140美元/吨,期价失守8500美元/吨的前期强支撑区域。同时,由于上周末智利铜矿罢工事件出现结束迹象,分析人士认为,五月份国际铜市或呈现高位震荡格局,市场波动风险较大。

铜价先抑后扬

国内期市上周四和周五休市,期间LME和COMEX铜市却出现先抑后扬的剧烈震荡行情,其中,伦铜一度跌至3月份以来低点。此间,尽管美联储再度降息25个基点,但最新数据显示美国通胀压力上升,分析人士认为这可能令美国进一步降息的步伐放缓,从而使美元全线上扬。

上周四,由于美元兑欧元攀升

至五周高位,美元兑一篮子货币升至七周高位,美国数据显示美国经济大致稳定,市场认为这暗示着美联储放宽货币政策的步伐可能放缓。当日伦敦期铜等基本金属价格大幅下挫,其中LME三个月期铜收低3.7%,期铝则大跌逾6%。不仅如此,伦铜盘中还触及8105美元的3月26日以来低位。

不过,大跌之后市场随即出现逢低买盘,并推动了期价在周五稳步攀升。上周五,伦敦金属交易所(LME)期铜收高2%,最终收报8410美元。分析师表示,因投资人把握周四大跌的机会,周五在低位再次介入,由此推高铜价。同时,美国3月工厂订单增加1.4%的数据,也对铜市带来额外支撑。当周库存数据显示,LME铜库存减少450吨至109625。今年以来,伦铜库存减少已近45%。

震荡或将加剧

分析人士认为,由于国际铜价8500美元的前期支撑平台告破,后市走势显得扑朔迷离,尤其在智利罢工事件有望结束的情况下,震荡或将加剧。

■ 芝加哥周评 | Cbot

农产品走势分化明显

□本报记者 谭树森 芝加哥报道

上周(4月28日-5月2日)芝加哥期货交易所(CBOT)农产品表现明显分化:玉米期货高位盘整,小麦探底回升,大豆以观望为主,糙米则上演了高台跳水一幕。

上周一下午晚些时候美国农业部公布的农作物种植进度报告显示,截至4月27日,美国18个州玉米主产区的播种比率只有10%,而去年同期为20%,过去5年的平均水平为35%。美国中西部湿冷的天气将继续拖延玉米播种,并可能迫使原本种植玉米的土地改种大豆等作物,由于市场对此有所预期,周一玉米表现强势,其中12月合约创出新高。

美联储周三将联邦基金利率下调0.25个百分点至2%,市场对此早有预期,美元大幅反弹,在原油、黄金等期货价格回调的氛围下,玉米期货上涨受到限制,随之出现波动。

相对而言,大豆的上周走势虽受玉米播种进度影响,但主要却是被阿根廷农业团体与政府的谈判进程所左右。世界第三大大豆出口国阿根廷的农业团体三月份发动罢工,设置的障碍严重阻碍了该国大豆出口。尽管日前阿根廷农业团体与政府的谈判仍未能现出“庐山

真面目”,但并不影响人们从不同渠道对它进行猜测,市场交易也随之变幻莫测——谈判有望达成妥协,行情下跌;农业团体威胁继续罢工,行情上涨,可谓“成也萧何、败也萧何”。

美国农业部过去几个月来一直下调美国小麦的库存预测。在3月11日的预测中,美国农业部预计到本市场年度结束时(5月31日)美国小麦库存将仅为2.42亿蒲式耳,为60多年以来的最低水平。受此刺激,小麦期货不断创出历史纪录,并在2月27日达到了每蒲式耳13.495美元的历史天价。之后步入回调走势。至上周四收于每蒲式耳8美元之下,为5个月来的最低点。分析人士认为,投资者将关注焦点逐渐由库存转向了小麦产量不断增加的预期,是小麦期货走熊的主要原因。

不过,在周四跌破8美元之后,市场预计进口商对小麦进口需求必将增加。交易员表示,周五小麦期货反弹主要是空头回补资金所为。糙米期货在连续四个交易日大幅下挫之后,周五企稳反弹,也对小麦期货上扬提供了支撑。

对糙米而言,上周表现可用“高台跳水”来形容:主力7月合约连续四个交易日出现跌停,周五止跌反弹。

在越南、印度、埃及等大米生产国限制出口之后,世界上最大稻米进口国菲律宾为满足国内需求被迫远赴美国市场进行大宗采购。芝加哥糙米期货价格在4月份曾十余次创出新高纪录,最高达到每英担25.07美元的历史高位,为上周的“高台跳水”埋下伏笔。

在市场份额纷纷猜测哪个国家将会接着宣布限制出口政策的时候,4月24日,巴西宣布不会限制大米出口,巴基斯坦称今年大米出口有望达到250万吨。4月25日,世界最大稻米出口国泰国宣布不会对出口施加限制。这些消息给市场炒家重重一击。泰国政府还表示,为控制物价涨幅,将向国内市场投放国家储备大米。

www.gfqh.com.cn

中金所全面结算会员

全国统一服务热线

95105826

诚信 专业 创新 图强

调研显示

一季度我国精铜实际消费量增长16%

□本报记者 李中秋 上海报道

易贸资讯最新调研显示,2008年一季度以来中国精铜表观消费量的同比增幅呈放缓趋势。3月中国精铜表观消费量为42.13万吨,同比仅小幅增加0.33%。第一季度国内精铜实际消费量为125.62万吨,同比增长16%。

此外,易贸资讯最近选取17家板带箔企业作为调研样本,深入了解铜板带箔行业生产现状及后市预期。结果显示,这17家铜板带箔生产企业,总产能达69.2万吨/年,整体开工率为81.4%。与三月份相比铜板带箔企业需求继续回升,但与去年同期相比开工率有所下降。

根据该机构长期以来对国内铜冶炼及加工企业的跟踪调研数

■ 机构观点 | Viewpoint

钢材市场继续上涨

国内钢材现货市场各品种5月4日继续上涨,各地区建筑用钢价格小幅走高,中厚板价格部分上扬。

建筑用钢方面,西安市场龙钢直径16至25毫米二级螺纹钢价格在5,450元/吨,酒钢6.5毫米以上高线价格在5,700至5,750元/吨,上涨30至50元/吨;北京市场主导钢厂直径8至10毫米高线市场价格为5,750元/吨,首钢12至14毫米二级螺纹钢市场价格为5,850元/吨,上涨50元/吨。热卷板价格继续上扬,福州市场唐钢产2.75毫米开平板报价为5,850元/吨,5.5至11.5毫米柳钢产热卷报价为5,700元/吨,上涨50元/吨;成都市场攀钢5.5毫米热轧主流报价在5,700元/吨,酒钢4.5毫米热卷主流成交价格在5,700元/吨,上涨100元/吨。

中厚板价格部分上扬,杭州市

约为1亿美元,而在今年2、3月份商品市场最疯狂的时候,这一数字甚至高达10亿美元。

能源、农产品供求紧张又为这些投机资金的大肆炒作提供了极佳的借口,加之商品市场的自我膨胀机制,其结果就是商品期货价格极度膨胀。在去年大幅上涨的基础上,08年以来石油再度上涨40%,黄金最高上涨25%,小麦涨50%,玉米涨30%,大豆涨20%,糙米价格涨幅更是高达70%。

基础商品价格的上涨引发了严重的通货膨胀忧虑。原油价格上涨推动美国汽油零售价格已经攀升至每加仑4美元上方,而食品价格的上涨,更是让普通民众怨声载道。美国的农场主和食品加工业者日前在美国商品期货交易委员会举行的圆桌论坛中大声疾呼,导致美国食品价格上涨的原因并非市场供求失衡,而是华尔街投资者的投机活动,要求更严厉地监督商品期货市场。

管理层显然已经意识到了危险。美联储上周降息后的声明表示,尽管预期未来几个季度通胀压力会缓解,但前景仍有很大不确定性,继续密切监测通胀发展情况十分必要,并表示将对“能源和其他商品价格上涨”予以特别关注。分析人士认为,在美国宽松货币政策基本告一段落的情况下,由此引致的美元企稳和回升,或许预示了美国继续地产和信贷市场之后,另一个商品泡沫的破灭。

金属库存报告									
交易所	LME					COMEX			
	品种	铜	铝	锌	锡	铅	镍	铜	
库存	110075	1038950	126775	7745	56850	51432	10827		
变化	-450	-1725	+325	-60	+500	-30	0		

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。

国际期货点评						金鹏期货
市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评	
LME	综合铜	美元/吨	8410	+190	预计价格将会下跌到8,000美元	
LME	综合铝	美元/吨	2920.00	+80	关注2,800美元的支撑力度	
LME	综合锌	美元/吨	2218.00	+33	有继续弱势下行的意图	
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	1304.4	+33.4	商业买盘及牛季获利特征显著	
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	613.4	-3.6	获利回吐和天气担忧拖累,走势震荡	
NYMEX	原油连续	美元/桶	116.32	+3.80	美经济数据强于预期支撑油价	
NYCE	棉花连续	美分/磅	69.56	+31	芝加哥大豆和小麦上涨为其提供动力	
CSCE	糖11连续	美分/磅	11.49	+14	原油上涨带动,但全球供应压力非常大	
COMEX	黄金连续	美元/盎司	858.0	+7.1	仍有下行风险	
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	299.3	-0.7	原油和贵金属期货走疲令市场人气承压	