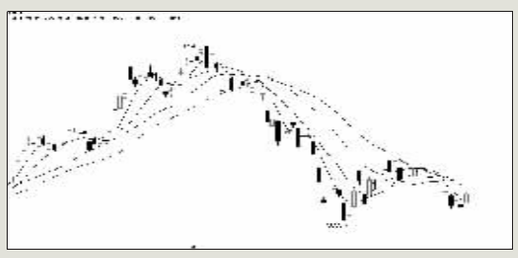
沪铜 窄幅震荡

上周五上海期铜小幅高开后冲高回落，尾盘小幅收阳，主力812合约上涨1110元，收于55700元/吨。受美元走强、全球经济放缓及铜需求减少影响，预计反弹不会持续太久，后市依然维持弱势。（张君武）



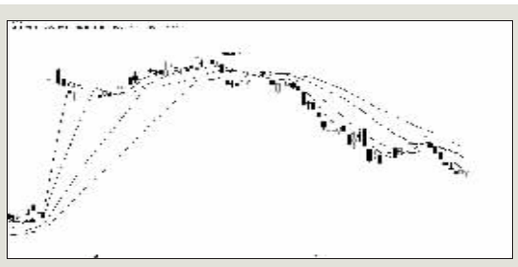
连豆 盘终收阳

上周五大连大豆期货高开盘高走，盘终收阳。主力合约901收于4100元/吨，涨96点。由于美豆观望氛围浓厚，期价走势震荡，而国内大豆现货市场面临季节性供应压力将继续保持弱势，后市等待外盘指引。(胡秋红)



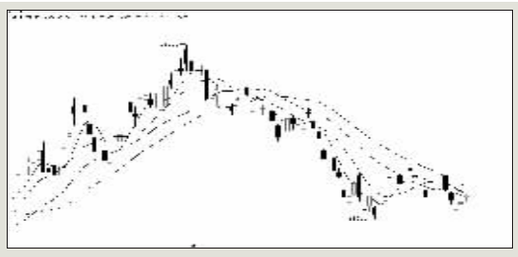
玉米 增仓上扬

上周五大连玉米跌势未有明显改变，盘终小幅收高。主力905合约收平于1781元/吨，涨9元。国内玉米市场整体趋弱，养殖业和饲料加工业恢复较慢及新玉米即将上市，对当前行情形成较大压制。(胡秋红)



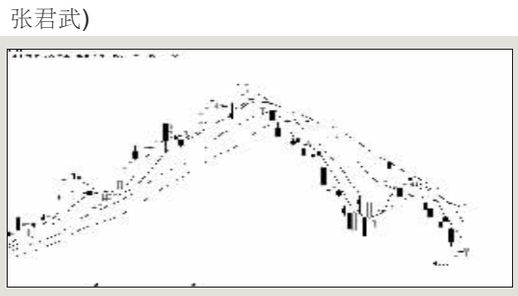
沪胶 小幅上扬

上周五沪胶期货高开后盘中小幅整理，尾盘略涨。主力811合约报收于22385元/吨，涨235元。油价大幅下挫及国产胶现货价格大幅下跌，令天胶反弹乏力，预计811合约将保持横盘整理。（阎嘉珍）



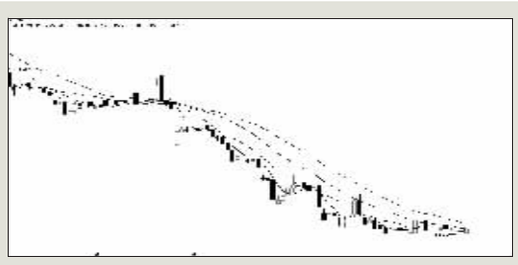
沪油 震荡上涨

上周五上海燃料油期货高开高走，小幅上涨。上海燃料油811合约最终收盘涨16元，收于4340元/吨。因市场押注飓风过后美国能源生产会很快恢复，纽约油价一度跌破99美元，燃料油受此影响将延续跌势。（张君武）



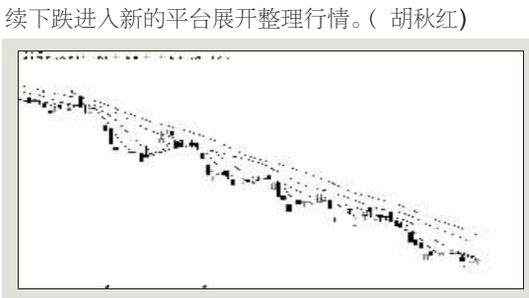
白糖 再探新低

受隔夜外盘再创新低影响，上周五郑州白糖期货继续震荡下行，主力905合约跌5点，收于3298元/吨。预计上年度有超过150万吨左右的库存量要结转到新的制糖期来销售，预计近期郑糖仍会继续探低。（阎嘉珍）



郑棉 持续回落

郑棉期货上周延续震荡下跌势头，上周五主力901合约下跌10元，收于13210元/吨。整个棉市依旧利空重重，操作思维建议仍以空头为主，不过短期内棉价将连续下跌进入新的平台展开整理行情。（胡秋红）



雷曼风波或催生大宗商品新转机

□本报记者 金士星 上海报道



本报资料图片 制图/尹建

纽约原油期价于上周五破百后，在昨天亚洲时段电子交易中再度跌破99美元，并创出6个月以来的新低。美元汇率被动走高曾被广泛认为是压制原油等大宗商品价格走低的主要原因。但美元自上周末开始的大幅下跌却没有相应给予油价有力提振，不过黄金、铜及部分农产品期货却迎来大幅飙升行情。

随着雷曼兄弟等主要金融机构的财务困境再次冲击市场，以及美联储的紧急援助方案出台，美元及整个金融形势又面临新考验。在这样的条件下，加之100美元的油价带来的市场心理效应，原油及其他的大宗商品价格的运行轨迹有可能出现新的转机。

飓风影响有限

在上周末场内交易中，纽约商业交易所(NYMEX)原油期货自今年4月以来首次跌破100美元，一度达到99.99美元的新低。终盘10月合约结算价收高0.31美元，至每桶101.18美元。

然而，截至北京时间昨天17:00，NYMEX原油期货10月合约在亚洲时段的电子交易中报于98.20美元/桶，下跌2.85美元。在早间的交易中，该合约曾一度跌至97.84美元/桶。

基本面看，飓风艾克周六进入休斯敦能源重地，导致美国四分之一的石油和燃料油生产中断，数以百万计的民众在无电情况下度日。但美国紧急事务官员和油企的报告表明，飓风对基础设施的破坏甚小或是并不严重，这预示着未来数日生产有望很快恢复。

有分析师表示，目前市场能够确定的是，飓风并不会对墨西哥湾地区的美国石油生产和输送造成实质性的严重影响。原油价格因此难以获得有力支持，而且各主要能源组织对于全球未来原油额度需求状况均不看好。

IEA上周公布的月度报告显示，因经济环境疲软且原油价格处于高位，其将2008年全球原油日需求增长预期下调10万桶；同时将2009年全球原油日需求增长预期调低4万桶，至89万桶。

基于这样的判断，投机资金也在继续减少在原有期货上的多头头寸。美国商品期货交易委员会(CFTC)上周末公布的截至9月9日的WTI原油期货分类持仓报告显示。当周基金在WTI原油期货上的净多头寸6336手合约，较前一周下降了56%。

商品市场或现转机

油价自7月以来的持续下滑与美元被动升值有着很强负相关关系。欧元区经济前景堪忧带动了美元汇率走高，使得原油和其他大宗商品对于避险投资者的吸引力有所降低。

而随着美国第四大投行雷曼兄弟的财务危机进一步发展，7月以来的市场趋势正面临着新的变化。昨天雷曼兄弟正式宣布申请破产，但申请中不包括其经纪自营子公司或其他子公司，其所有经纪自营子公司仍将继续运营。

CFTC执行主席Walter Lukken发布声明称，CFTC将密切关注雷曼兄弟事件给市场带来的影响，确保雷曼兄弟的客户在CFTC所监管的市场中得到保护，并维护商品期货市场的稳定性。

受到雷曼兄弟事件影响，美元指数在昨天的亚洲时段中一度跌至77.642的9月2日以来的新低。而在雷曼兄弟宣布申请破产保护后，美元空头出现回补，截至北京时间昨天16:37，美元指数报于78.395。此前，美联储曾在周日称，将开始首次接受股票作为紧急贷款的担保品，以帮助金融市场平静，并准备好面对投资银行雷曼兄弟可能的破产。有市场人士认为，市场有可能由美联储的举动判断流动性可能有进一步的增加，同时雷曼兄弟带来的金融市场动荡将增加商品市场的吸引力。截至北京时间昨天16:41，伦敦现货黄金价格报于778.3美元/盎司，上涨1.60%。上周五金价的涨幅同样达到3.13%。

但中信东方汇理期货的高级经理梁海三认为，雷曼兄弟破产和商品市场本身并无直接关联。而如果金融机构的破产情况继续扩散，有可能导致市场流动性进一步收缩，引起的连锁反应将是基金头寸集中平仓，并导致以原油为代表的商品价格进一步下跌。

补库需求值得期待

伦铜不宜过分看空

□平安证券 肖征

美元大幅反弹、LME库存不断增长、对供给增长的乐观预期及对中国需求将继续走软的担忧，一度造就了铜市浓厚的看空氛围。不过，从上期所库存目前处于绝对低位可以判断，国内隐形库存今年已大量消耗，四季度和明年补库需求值得期待。

中国需求仍是关注焦点

全球前四大精铜消费市场分别为中国、西欧、美国和日本，根据CRU最新数据显示，四者上半年消费增长分别为10.7%、-11.1%、-1.4%和-6.1%。近几年，中国精铜需求占世界总需求的比重不断提高，2007年已达到25.7%，2000年—2007年中国对全球精铜增长的贡献率达到90%，中国需求已成为世界铜需求的主要拉动力量。

以美国为首的发达国家主要的用铜需求在于建筑业，2007年爆发的次贷危机严重影响了这些国家的房地产市场发展，导致其精铜需求大幅放缓。而中国超过50%的精铜需求在于电力行业，电力行业的增长较为稳定决定了中国的消费相对缺乏弹性。

“十一五”后期我国在电力行业的投资重点将是电网改造工程，根据中电联“十一五”电网规划调整报告显示，国网公司计划“十一五”期间电网投资11300亿元，比2005年原计划调高幅度31.6%，预计2008-2010年我国电网建设和改造投资约在1万亿元左右，年均复合增长率达16%，年均投资额约3300亿元，电力行业的稳定增长将保证中国铜需求的稳定增长。

上期所库存低位徘徊

近半年中国精铜进口一直处于亏损状态，亏损额最高达到8000元/吨，但近期沪伦比值持续回升，已经使得目前精铜现货进口有少许盈利，精铜现货进口处于相对较佳时期。相信今后几个月中国精铜进口将会回升，LME库存增势也有望终止。

从近几年中国精铜净进口来看，03、05、07年为高峰期，04、06、08年为低潮期，笔者认为，国储、生产商、贸易商的隐形库存的建立与释放造成了中国精铜进口大致为2年的循环周期，从上期所库存目前处于绝对低位判断，国内隐形库存在今年已大量消耗，四季度和明年补库需求值得期待。

此外，今年年初，ICSG等众多机构均预测2008年铜精矿产量将会出现较大幅度增长，ICSG甚至预期增长将达到10%。但实际情况是由于供给中断，今年上半年铜精矿产量较去年同期减少2.6%至751万吨，这样的情况近几年一直都在重复。

据此，笔者认为，困扰铜开采业的这些问题将继续限制精炼产量至2009年，因此对今明两年的供应增长较为谨慎。

期货程序化交易手段再度走俏

□本报记者 李中秋 上海报道

上周五，上海中期期货公司发布其程序化交易最新成果，包括趋势跟踪、反趋势震荡、波段交易和日内短线等在内的七大系列100多个程序化交易产品首度亮相，这意味着国内期货程序化交易迈上一个新台阶。

上海中期程序化交易研究小组组长朱淋靖介绍，根据公司对投资者的调查发现，大部分的期货投资者，特别是机构投资者对程序化交易十分认同和重视。不少专业投资机构反映，当前，影响期货价格的不再是单纯的供求关系，而是错综复杂的国际环境。虽然通过专业化的分析团队从事基本分析，但操作层面仍需要排除各种干扰，因此程序化交易工具大有可为。据悉，考虑到市场容量，上海中期此次只推出满足1000个客户交易的程序化系统。

随着投资者投资理念的逐渐成熟和期货市场交易规模的不断扩大，作为投资交易的重要手段之一的期货程序化交易越来越受到人们的关注。目前，程序化交易在美国等西方发达国家已经顺利走过了幼年期，它具备了一系列能应用在各种市场上的交易工具。有数据显示，2007年美国市场的金融交易中，有20%是通过程序化交易完成，2008年这个比例已经上升至30%。在全球期货期权市场投机交易中，程序化交易占据20%的比例，而在套利交易领域，这个比例高达80%。

上海中期研究发展部总经理蔡洛益说，公司希望通过持续的培训活动，帮助更多投资者掌握程序化交易工具，避免交易过程中情绪随机波动的影响，实现理性投资。同时也希望通过程化交易，帮助投资者完善自身的交易系统，提升实战技术水平。作为国内期货业的知名期货公司，前些年在国内第一家推出期货程序化交易产品，以“上海中期策略王”程序化交易产品为主的三大利器受到了投资者的欢迎和好评，上海中期的期货程序化交易研究也一直走在国内期货市场的前列。

■ 芝加哥周评

供需报告出乎预期

国际农产品期货大幅反弹

□本报记者 韩万宁 芝加哥报道

在美元持续大幅上涨逼迫下，加之受美国农业部月度供需报告公布前的谨慎心态驱使，投机资金上周继续从芝加哥期货交易所(CBOT)农产品期货市场撤离。不过，受月度供需报告中出乎市场预期的产量和库存数据推动，大豆、玉米在连续下跌之后得以在上周最后一个交易日大幅反弹。

投机客纷纷离场

上周，美元汇率加速上涨。至上周四，堪称美元汇率风向标的美元兑欧元汇率由前一周晚些时候的1.4232美元上涨至一年来的高点1.3886美元，而自7月中旬以来，美元兑欧元汇率累计涨幅已达13%。反映美元兑一揽子货币的美元指数则由不足72点攀升至80点上方。

自美元进入下跌通道以来，大宗商品市场一直被认为是对冲美元贬值风险的避风港，大量资金蜂拥而入成为推动大宗商品连创历史新高的重要动力。然而，随着美元回升，农产品保值资产属性不断弱化，投机资金争相出逃，多头持仓持续下降。

美国商品期货交易委员会最新公布的持仓报告显示，截至9月9日前一周，玉米期货的非商业性净多头寸再次下降8377手，大豆下降14130手，而小麦的非商业性净多头寸已不见踪影，取而代之的是3600余手净空头头寸。

此外，由于美元升值推高了美元计价的商品价格随之上升，美国农产品的海外需求也遭受打击。美国农业部最新数据显示，截至9月4日前一周，净出口销售小麦45.73万吨，较前4周的平均值下降23%，玉米周度净出口销售不足38万吨，为最近两个月来的新低。而大豆出口虽有所增加，但也仅为46万吨，而豆油更是净减少0.68万吨。

大豆玉米强势反弹

上周，CBOT三大农产品前4个交易日大多维持窄幅震荡整理态势，主要原因则是市场在等待美国农业部的9月份农产品月度供需报告。尽管市场此前普遍预计报告将下调美国200809年度的大豆、玉米的产量和库存预估，但出人意料的降幅仍为市场提供强势利好。

这一点在玉米期货市场上的反映尤其明显。报告将美国玉米2008/09年度的产量预估由8月份的122.88亿蒲式耳调降至120.72亿蒲式耳，低于121.52亿蒲式耳的市场平均预估值。

大豆产量预估则下调至29.34亿蒲式耳，单产下调至40蒲式耳，分别低于29.5亿蒲式耳和40.2蒲式耳的市场平均预期值。

受数据意外下降提振，玉米12月合约上周五一扫此前的颓势，报之以涨停收盘，大豆11月合约则大涨26美分。

广发期货 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

■ 机构视点 | Viewpoint

国内钢材现货继续下跌

国内钢材现货市场报价9月12日继续下跌，建筑用钢价格震荡下跌，其他品种报价小幅下跌。

目前整个钢材市场处于弱势运行的态势，特别是建筑用钢价格持续下跌。钢厂出厂价格相继下调，对市场心态影响较大，很多贸易商开始低价抛货，但整体成交量仍不理想，市场下跌气氛仍较浓。（世华财讯）

沪金反弹短线可期

上周五上海期金低开高走，震荡走低，跌至全天低位后震荡反弹，午后继续上扬，尾盘收高，交投较为活跃，成交量和持仓量则大幅增加。全天各合约总成交量为26870手，增加了4712手，或21.27%，总持仓为37940手，增加了3328手。主力合约Au0812结算价为169.16元/克，下跌0.12元/克或0.07%，日间成交量26708手，增加了4682手或21.26%，持仓量37004手，增加了3294手。

上海现货金价小幅上扬，交易量显著增加。品种Au99.95收盘报167.43元/克，上涨0.42元/克或0.3%，盘中最高167.55元/克，最低166.00元/克，成交量1448千克。品种Au9999收盘报167.87元/克，上涨0.51元/克或0.3%，盘中最高168.00元/克，最低163.16元/克，成交量1705.20千克。

上周五国际原油价格跌至100美元之下，严重打压黄金。但现阶段黄金仍主要取决于美元走势，上周五受美元疲软及对美国金融系统的忧虑，国际金价大幅度上扬，亚洲现货金一度飙升3%。受此影响，预计今日沪金可能延续短线反弹势头，建议投资者密切关注欧美经济数据及美元走势，控制风险，谨慎操作。（安信期货）

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	7153	38	美元走软及技术性买盘逢低支持
LME	综合铝	美元/吨	2665	5.5	庞大库存是目前压制铝价主要因素
LME	综合锌	美元/吨	1875	-5	库存居高不下及原油下跌打压
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	1197	-5	供应紧张及美元疲软提振
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	588.6	6	利多政府报告，美元疲软及技术性涨势
NYMEX	原油连续	美元/桶	99.03	-2.04	飓风过后能源生产将很快恢复
NYCE	棉花连续	美分/磅	62.15	0.64	外围市场上涨的带动及天气担忧刺激
CSCE	糖11连续	美分/磅	14.12	0.53	空头回补及美元疲软推高大盘
COMEX	黄金连续	美元/盎司	784.9	37.1	受美元下跌及美国金融系统影响
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	301.4	0.2	油价再次下跌令天胶继续承压