

美元加息预期升温 金属携手“跳水”

伦铜昨日电子盘中跌破 7500 美元

□本报记者 屈红燕

伯南克一“咳嗽”，市场就要“感冒”。由于美联储主席伯南克本周一发表了反通胀言论，国内外金属价格再度携手下跌。

尽管伦敦金属交易所(LME)最新公布的铜库存减少了750万吨，墨西哥铜矿罢工还在继续，但这些利多因素都没有伯南克一席话的威力来得巨大。

周一晚间，美国联邦储备委员会主席伯南克讲话中透露了大量的对通货膨胀的担心。伯南克称，目前核心通胀水平处于维持物价稳定的目标上限，美联储仍将保持警惕，以确保近期核心通胀数据的上扬不可持续。这样一种担心很容易被投资者理解为一种推动 FED 在今年晚些时候继续提高基准利率水平。同时，伯南克也对美国房地产市场表示出了一种谨慎的态度，这也加剧了投资者对美国经济状况的担忧。

伯南克此番言论导致加息预期再度升温，市场认为美联储 6 月份加息的概率已经升至

76%。美元在加息预期下开始走强，美元指数本周一晚间收报于 84.20，上升了 0.17 点。而且美元指数昨日继续上升，截至北京时间昨日 21 点整，美元指数上升了 0.48 点，最新报 84.72 点。

在美元走强打压下，作为美元对冲物的金属期货难逃下跌命运。昨日晚间伦敦金属交易所金属期货再度大幅回调。截至北京时间 22 点半，LME 期铜电子盘中跌破 7500 美元关口，最低报 7422 美元，场内交易最新报 7625 美元，跌 155 点；期铝最新报 2150 美元，跌 30 点；期镍最新报 8130 美元，跌 120 点；期锌最新报 3545 美元，跌 45 点。

此前隔夜 LME 期铜价格从高点 8000 美元/吨一路回落，报收于 7635 美元；期铝报收于 2587 美元，下跌了 57.5 美元；LME 期镍和期锌也出现回调。

在外盘带动下，沪铜昨日几乎全线收低，近期合约下降幅度更是在千元以上。主力合约



张大为 制图

0608 下跌了 1880 元，收于 69600 元，失守 70000 元整数关口，前日的涨幅被悉数抹去，全天共成交 4.44 万手，总持仓 8.81 万手，增 586 手；沪铝主力合约更是大幅低开，震荡走低，

全线大幅收低。收盘时各合约价格下跌 250 至 470 元间，其中主力 0608 合约报 20820 元，全天共成交 8.60 万手，总持仓 20.40 万手，减 2860 手。

市场人士表示，最近两周

来，国际金融市场处于极度的不稳定期，而国际商品市场的波动也由于大量矛盾的宏观经济面的信息出现而显得更加的无序。因此对于期货投资者来说，选择回避不失为一种良好的策略。

行业动态

国内金价 击穿 165 元/克

受国际市场影响，在经过昙花一现般短暂反弹后，昨日国内金价再度下跌。

昨日上海黄金交易所各种交易品种全线下跌。Au99.95 金收盘于 164.16 元/克，下跌 1.22 元/克，共成交 796 公斤；Au99.99 金收盘于 164.20 元/克，下跌 1.19 元/克，共成交 306.20 公斤。

国内现货白银价格则停止了连续多日的补跌，小幅回升。上海华通铂银交易市场 1 号白银现货报价 3495 元/公斤至 3505 元/公斤，2 号白银现货报价 3485 元/公斤至 3495 元/公斤，3 号白银现货报价 3475 元/公斤至 3485 元/公斤，各种白银结算价较 5 日小涨 15 元/公斤。

目前正处于白银消费淡季，业内人士预计金价将继续低位波动。(张建松)

全国本制糖期 售糖 587.4 万吨

据中国糖网消息，2005/2006 年我国制糖期食糖生产已全部结束。本制糖年全国累计产糖 881.5 万吨，上制糖期同期产糖 917.4 万吨。其中，甘蔗糖 800.8 万吨，甜菜糖 80.7 万吨。

截至 2006 年 5 月末，本制糖期全国累计销售食糖 587.4 万吨，累计销糖率 66.6%，而上制糖期同期销售食糖 658.8 万吨。其中，销售甘蔗糖 513.8 万吨，销糖率 64.2%；销售甜菜糖 73.6 万吨，销糖率 91.2%。

据对全国重点销糖企业调查，各省商业单位食糖库存截至 5 月底是近几个月最低点。(流火)

玉米豆粕成五月市场资金流向重点

□特约撰稿 施海

在刚刚过去的五月份里，国内期货市场外围增量资金积极做多，从而引发空方增量资金拦截，导致国内期货市场持仓量由 4 月底的 207 万手猛增至 247 万手，大幅增仓 40 万手，场内沉淀资金也得以相应拓展。

而通过持仓量判断，大连玉米以及豆粕成为资金流向重点。

大连持仓量增至 174 万手

与 4 月底相比，上海期货市场持仓量由 59 万手缩减至 47 万手，减仓 12 万手。其中铜、天胶持仓量分别持平于 8 万手和 6 万手；铝持仓量由 29 万手缩减至 20 万手，减仓 9 万手；燃油持仓量由 15 万手缩减至 8 万手，减仓 7 万手。

大连期市持仓量由 126 万手拓展至 174 万手，增仓 48 万手。其中玉米持仓量由 51 万手拓展至 91 万手，增仓 40 万手；豆粕持仓量由 40 万手扩增至 50 万手，增仓 10 万手；大豆持仓量由 27 万手缩减至 24 万手，

减仓 3 万手。

郑州市期持仓量由 34 万手缩减至 30 万手，减仓 4 万手。其中强麦持仓量由 20 万手缩减至 16 万手，减仓 4 万手；棉花和白糖持仓量分别持平于 4 至 5 万手和 9 至 10 万手。

玉米豆粕增仓明显

市场资金有向玉米豆粕集中的倾向，截至五月底，玉米和

豆粕分别占据国内期市品种中持仓量规模第一和第二的位置。

进入五月份，国外及中国玉米饲料消费出现 2% 以上较大比例增长，虽然国外豆粕消费环比小幅缩减，中国豆粕消费却大幅增长。而与去年同期相比，全球玉米、豆粕饲料消费全面大幅增长。由此可见，目前全球饲料消费稳步拓展。

国内外玉米豆粕消费全面增长的原因还在于禽流感疫情

逐渐消除，畜禽饲料养殖行业缓慢复苏。

由于相关货币升值加息预期及宏观调控因素，投机资金从工业品退场，加之农产品终端饲料消费增强，导致外围增量资金进驻玉米豆粕。展望 6 月份，工业品能否增仓取决于货币因素进一步明朗，而农产品全面进入产区气候炒作时期，将吸引更多资金进驻，持仓量也可能得以进一步地拓展。

国内期货品种五月份持仓变化

单位:手

日期	铜	铝	天胶	燃油	豆1	豆2	豆粕	豆油	玉米	硬麦	强麦	棉花	白糖
5月8日	83930	260134	57672	93780	273350	15490	376296	59308	533570	244	190998	56848	90330
5月9日	87052	270408	61470	101054	279428	13834	447236	62102	602228	228	190338	56216	90224
5月10日	83266	298684	58956	111160	282468	13810	482234	62888	621036	256	189788	55870	92612
5月11日	83920	297952	60694	151650	285610	14606	541306	64066	660832	260	188162	56072	101676
5月12日	83048	288040	61882	132674	281210	14750	518486	64648	648748	286	184196	55190	97822
5月15日	89456	275784	67674	135676	279078	14760	527300	63794	754832	284	183800	54808	114678
5月16日	84466	265848	64626	116154	279202	14744	466930	60866	698876	280	170666	53916	97712
5月17日	85616	256004	66004	104878	276452	14730	459304	62900	714178	282	171516	53890	94266
5月18日	83070	246824	68270	98192	271636	13954	456720	61942	752864	286	190330	52288	89892
5月22日	79844	230084	70082	87946	257242	12350	448838	61110	714646	294	185908	43944	87854
5月23日	83322	225850	69858	83224	258634	12360	450302	55730	742506	288	184108	44810	88982
5月24日	83526	225116	68758	88448	261224	12322	487254	53944	831708	294	184960	47054	94676
5月25日	78026	224398	69818	89958	257942	12258	466062	54126	800090	290	179410	46358	87524
5月26日	83316	234252	69178	88896	258028	12240	469702	54084	891948	282	180904	46562	91964
5月29日	83696	231250	68802	93312	256770	12230	467260	54734	916170	296	183518	47248	96642
5月30日	86118	225810	71780	89186	256902	12578	505010	54040	912408	300	181546	46382	95396
5月31日	86976	225270	69810	88200	254822	12628	484390	51708	882364	302	172234	45084	98380

■期市日志

国内期市再现震荡行情

□本报记者 刘意

经历了星期一的全线飘红之后，昨日在外盘影响下，国内期货市场再次出现普跌，市场陷入震荡之中。

上期所：沪股指期货高开低走。608 合约日成交量较 6 月 5 日有所增加，持仓量大幅下降。收盘时各主要合约价格下跌 140 至 325 元间，其中主力 0608 合约收报 27390 元，跌 325 点。全天共成交 36.71 万手，总持仓 6.68 万手，减 2602 手。

燃料油期货大幅下跌，收盘时各合约均走低，跌幅为 14 至 56 元不等，其中主力 0608 合约收报 3639 元/吨，跌 50 元。全日成交 5.79 万手，持仓量为 8.06 万手，减少 1342 手。

大商所：受美盘玉米走低影响，玉米跳空低开，全天维持弱势震荡。各合约近强远弱，上涨 2 点到下跌 14 点不等。主力 0608 合约收报 1517 元/吨，下跌 14 点；另一主力 701 合约收报于 1464 元/吨，下跌 13 点。总持仓小幅增加 3594 手。豆类期货在上午的交易

中，成交活跃度较差，价格也缓慢回落，但整体价格的跌幅并不大；下午的交易则风云突变，成交量和持仓量同步快速增加，并且价格处于不断地向上攀升中。

至收盘，豆粕 0611 合约接近最高收盘，报 2387 元/吨，持仓量增加 33780 手至 308680 手。豆油 0609 主力合约收盘 5226 元/吨，远期 0611 合约收盘于 5324 元/吨。

郑商所：白糖期货昨日震荡下行，主力 703 以 4650 元/吨开盘，随后震荡走低，最终收

于 4561 元/吨，跌 78 点，盘中最低下探 4559 元/吨。持仓量 63982 手，增加 4806 手。

郑棉期价小幅回落，成交量明显萎缩。608 合约以 14630 元/吨开盘，盘初最高上冲至 14645 元/吨，随后期价保持窄幅震荡，最低价 14595 元/吨，尾市以 14615 元/吨收盘。持仓量为 14264 手。

强麦主力 611 低开，持仓一路呈单边下跌走势，最低到达 1632 元/吨，破上周收盘价。最终收于 1642 元/吨，与前日收盘价持平。

■热点关注

全球商品或将迎来阶段性熊市?

□特约撰稿 王伟波

在 2006 年下半年，全球商品极有可能修正 2001 年以来 6 年牛市的长期修正行情，这种修正就是不断下调已经处于极度超买的商品价格，来完成一个周期的循环。笔者认为，这种牛市的大幅度修正也可称为商品市场的阶段性熊市。

2001 年展开的牛市行情，在不知不觉中已经走过了 6 个年头。这 6 年间，我们从未真正看到牛市的幅度修正行情，尤其工业品的强势飙升，使得进入 2006 年的全球商品进一步升温。铜价不可思议的升至 8800 美元，油价维持在 70 美元，就算亚太地区的股价，也上升至 2700 美元的历史高位，绝对涨幅都超过 5 倍，铜价的绝对涨幅甚至达到 6 倍，在商品持续飙升的同时，我们看到的是整个市场鼎沸的人气、狂热的买入、不计价位的追进。

市场真的能够在目前的部位继续保持强劲的牛市步伐吗?笔者认为目前持相反看法。从上周开始，在美联储欲采取进一步加息的压力下，已经开始有全球商品展开回落的迹象，尤其涨幅较大的工业品调整意图显露无遗。这种调整有别于前期短暂的调整，就基本金属市场来看，铜、铝、锌、镍、铝、锡六大基本金属中，铝、铜、锡已经走弱，技术图表形成空头排列；而前期表现强劲的铜、锌、镍则呈现高位震荡的态势，但是从高度背离的指标观察，随时有向下大跌的可能。

对于铜市，在目前 7000—8000 美元的价位，整个市场呈现出高度一致的看多。但随着铜价的持续上涨，进入 2006 年以来，我国铜进口数量明显下降，需求在高铜价的压力下已经受到抑制。因此，我们期待铜价进一步向下修正。笔者认为，铜价已经处于极度超买的商品价格，来完成一个周期的循环。笔者认为，这种牛市的大幅度修正也可称为商品市场的阶段性熊市。

国际油价仍高位震荡

□本报记者 王丽娜

由于伊朗核问题引发市场对原油供应方面的担忧，国际原油价格仍在高位震荡。

截至北京时间昨日 22:30，纽约商品交易所 7 月份交割的轻质原油期货价格盘中一度冲高至每桶 73.84 美元，最终上涨 27 美分，收于每桶 72.60 美元。伦敦国际石油交易所 7 月份交割的北海布伦特原油期货价格上涨 34 美分，收于每桶 71.37 美元。纽约商品交易所 7 月份交割的轻质原油期货价格报 71.80 美元，伦敦国际石油交易所 7 月份交割的北海布伦特原油期货价格报 70.31 美元。

伊朗最高领袖哈梅内伊的言论加剧市场对原油供应中断的担忧，

调整种植结构看期货 海伦农民春季卖出秋天粮

□本报记者 刘意

根据期货价格减少大豆种植面积、扩大玉米种植，用期货订单将扩种的玉米通过期货市场提前卖出、锁定秋天的收益。这是记者从黑龙江省海伦了解到的农民在种植结构调整方面进行的新尝试。

海伦是有名的大豆之乡，大豆现货贸易发达，高蛋白“双高大豆”名气很响，大豆清洗后的芽豆更是畅销全国，对于农民卖粮难、手头需要现钱的农民来说，种植大豆自然成了当地农民的主要选

择。但是去年以来，大豆价格不断走低，到今年春季，价格只有 1.10 至 1.15 元/斤。今年春天种什么?大连商品交易所千村万户市场服务工程信息服务单位传来的信息使他们豁然开朗——种玉米更赚钱。

5 月初，由三力期货公司牵头，海伦村民代表和相关贸易公司代表坐到了一起，开始了期货订单的合作。有关人士介绍，在海伦实现的这一模式一方面有效引导了农民种植结构调整，另一方面提前将播种的玉米卖了出去，扩种玉米的农户打消了秋天无人收购担心。

原油期货周一延续上周涨势，收盘温和走高。此前纽约商品交易所 7 月份交割的轻质原油期货价格盘中一度冲高至每桶 73.84 美元，最终上涨 27 美分，收于每桶 72.60 美元。伦敦国际石油交易所 7 月份交割的北海布伦特原油期货价格上涨 34 美分，收于每桶 71.37 美元。纽约商品交易所 7 月份交割的轻质原油期货价格报 71.80 美元，伦敦国际石油交易所 7 月份交割的北海布伦特原油期货价格报 70.31 美元。

重要商品现货价格表

品种	单位	6月5日	6月2日	比上日(%)
美国硬麦 FOB	美元/吨	201.4	189.6	6.22
美国海湾玉米 FOB	美元/吨	114.4	112.8	1.42
国际糖业组织原糖综合价	美分/磅	15.24	15.35	-0.72
棉花展望指数-A	美分/磅	57.6	57.3	0.52
美国大豆现货 CIF	美元/蒲式耳	5.63	5.68	-0.88
美国豆油现货	美分/桶	23.3	23.43	-0.55
阿根廷豆粕现货	美元/吨	195	195	0.00
伦敦铜现货	美元/吨	7863	7975	-1.40
伦敦铝现货	美元/吨	2544.75	2612.5	-2.59
布伦特原油	美元/桶	68.16	67.45	1.05
新加坡燃料油	美元/吨	342.4	335.75	1.98
新加坡橡胶 3#	新分/公斤	426.25	419.25	1.67

注:以上为结算价 制表:国家发改委价格监测中心

上海期货交易所行情日报

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量
铜	608	20710	20800	20670	20730	1380	14170
铝	609	20850	21000	20760	20750	2798	21478
天胶	608	20980	21060	20920	20920	330	2524
燃油	609	21020	21090	20960	20960	180	6734
610	21140	21140	20990	20930	360	3674	
611	21400	21060	20920	20950	300	1638	
612	21600	21060	20920	20950	300	1638	
613	21800	21060	20920	20950	300	1638	
614	22000	21060	20920	20950	300	1638	
615	22200	21060	20920	20950	300	1638	
616	22400	21060	20920	20950	300	1638	
617	22600	21060	20920	20950	300	1638	
618	22800	21060	20920	20950	300	1638	
619	23000	21060	20920	20950	300	1638	
620	23200	21060	20920	20950	300	1638	
621	23400	21060	20920	20950	300	1638	
622	23600	21060	20920	20950	300	1638	
623	23800	21060	20920	20950	300	1638	
624	24000	21060	20920	20950	300	1638	
625	24200	21060	20920	20950	300	1638	
626	24400	21060	20920	20950	300	1638	
627	24600	21060	20920	20950	300	1638	
628	24800	21060	20920	20950	300	1638	
629	25000	21060	20920	20950	300	1638	
630	25200	21060	20920	20950	300	1638	
631	25400	21060	20920	20950	300	1638	
632	25600	21060	20920	20950	300	1638	
633	25800	21060	20920	20950	300	1638	
634	26000	21060	20920	20950	300	1638	
635	26200	21060	20920	20950	300	1638	
636	26400	21060	20920	20950	300	1638	
637	26600	21060	20920	20950	300	1638	
638	26800	21060	20920	20950	300	1638	
639	27000	21060	20920	20950	300	1638	
640	27200	21060	20920	20950	300	1638	
641	27400	21060	20920	20950	300	1638	
642	27600	21060	20920	20950			