

## 空头回补 沪铜期货价杀出回马枪

### 内外盘铜比价异常将限制下跌空间

□本报记者 刘意

昨日沪铜市场出现了颇为戏剧化的一幕:在开盘全线跌停的情况下,沪铜价盘中一路上行,最终收收大部分失地。业内人士表示,目前内外盘铜的比价极度异常,这将限制上海铜价下跌空间。

隔夜伦敦期铜收低 260 美元至 6800 美元 / 吨。受此影响,上海铜市昨日大幅跳空低开,各合约开盘即报在跌停位置,较前一交易日下跌两千三百余元,但随后市场在逢低买盘和空头回补的支撑下强劲回升。各合约收盘跌幅仅为 430 至 620 元不等,其中主力 0609 合约收报 58940 元 / 吨,跌 530 元。

业内人士表示,LME 期铜市场昨日电子盘中的反弹刺激

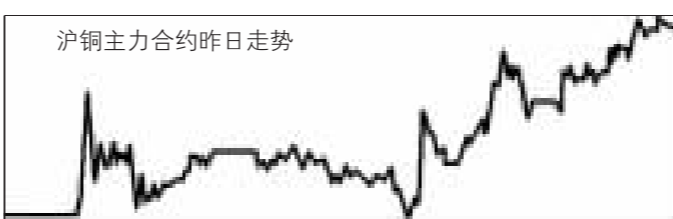
了国内铜价收回了部分跌幅。也有市场人士认为,昨日沪铜的走强还有另一个重要的原因:即国内外铜价需要恢复正常比价。据介绍,以昨日开盘时伦敦金属交易所 (LME) 三月期铜 6615 美元 / 吨的价格和上海期货交易所 10 月合约的 57180 元 / 吨计算,LME 铜与上海铜的比价被压制到了 1:8.64 的水平。在这样的状况下,中国进口铜精矿加工精铜在国内销售将面临亏损的威胁,因此国内铜价格在消化了国家政策利空的突袭之后,进行一轮恢复正常比价的反弹也就在情理之中了。

另外,上海期货总持仓量昨日减少 2804 手至 78,576 手。迈科期货昨日大幅减仓 969 手,净持仓多仓为 2350 手,净多仓继

续位列榜首;上海金源增多仓 34 手,减仓空 70 手,总持仓多 2401 手,净多仓 2080 手;大连北方大幅减仓 1092 手,净持仓多仓仅为 127 手,退出多头排行榜。业内人士表示,从主力持仓结构看,市场看空氛围仍然较浓。

国内铜现货价格继续下跌,长江现货价格均价为 57750 元 / 吨,较前日下跌 2250 元;上海现货报价均价为 57250 元 / 吨,下跌 2400 元。

跟随铜价走势,昨日沪铝盘中走低后也震荡回升,各合约收盘跌幅缩小至 110 至 210 元间,其中主力 0609 合约收报 19860 元 / 吨,跌 160 元。全日成交 11.46 万手,持仓量为 16.92 万手,减少 4158 手。



■截稿消息

### 伦敦期铜盘中一度下挫 2200 余点

□本报记者 刘意

截至北京时间昨日 23 点,伦敦金属交易所 (LME) 三月期铜最新报 6720 美元 / 吨,其盘中价格最低到达 6540 美元 / 吨,一度下跌 2200 余点。除镍小涨 100 点之外,LME 其他金属品种也均出现不同程度地下跌,其中期铝最新报 2475 美元 / 吨,跌 10 点;期锌最新报 2385 美元 / 吨,跌 105 点。

### 行业动态

#### 农业部预计国内玉米供求双增长

日前,农业部市场与经济信息发言人发布 2006 年 5 月玉米市场监测信息,预计国内玉米供求双增长,库存继续增加。

由于去年玉米创历史新高,2005/2006 年度 (当年 10 月至次年 9 月)我国玉米总供给量明显增加。消费方面,由于国内玉米淀粉加工业和乙醇燃料所需玉米消费不断升温,2005/2006 年度国内玉米工业消费继续保持快速增长势头,饲料消费仍将保持稳中有增态势。出口将比上年度有所下降。

与此同时,监测信息显示,国内市场玉米价格整体上扬,后期可能继续上涨。(流火)

#### 天然气大国印尼将调整能源出口政策

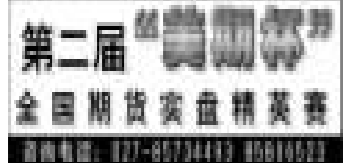
据印度尼西亚《商报》近日报道,全球液化天然气供应国印尼最近宣布将限制向日本等国出口天然气,这一计划引发人们对亚洲液化天然气供应状况的担忧。

据悉,印尼总统苏西洛不久前表示,印尼政府将尊重现有销售合同,但液化天然气出口政策会发生变化,更多的天然气将供应给国内产业。(新华社)

#### 美国食糖配额计划在逐步改变

美国的食糖配额计划一直以来都是墨西哥食糖生产商和出口商的绊脚石。但是,据美国农业部次秘书长 JB Penn 称,随着《北美自由贸易协定》的全面实施,墨西哥产糖将如潮般涌入美国市场,这块绊脚石也在逐渐变小。

JB Penn 说:“美国和墨西哥两国的边境将在 2008 年全线开放,这意味着美国这一配额计划不得不进行部分修改。”(流火)



## 商品市场变身披着牛皮的熊

□特约撰稿 王伟波

目前的商品市场就是一只披着牛皮的熊,正以稳健的方式逐渐向我们走来。

进入本周之后,受全球宏观利空政策的冲击,国际国内商品期货市场再度大跌,延续了已经非常明确清晰的熊市格局。但目前的商品市场大部分投资者以及市场人士依然沉浸在牛市的思维难以自拔,我们可以从本轮形成拐点之后的下跌运行看出,不断逢低买入依然是操作上以及市场评论的主基调,但可惜的是这种操作与评论基调与目前的市场下跌格局完全不对路。是市场错了还是我们错了?很显然,是我们错了,是我们过于浓郁的牛市思维错了。

本轮商品的趋势转折从根本上讲是全球金融环境的变化,宽松的货币政策正在逐渐收紧,欧洲以及亚洲地区部分国家加息导致资金回流,资本需求的减弱导致商品市场的供需形势发生逆转。美国月底加息现在看来似乎已经是一个不争的事实,最新数据显示,美国 5 月生产者物价指数 PPI 较前月增长 0.2%,扣除食品和能源的核心 PPI 则增长 0.3%,比此前预期核心 PPI 上涨 0.2%,这使投资者更加相信美联储本月会继续第 17 次提高利率。利率的提升引起某种意义上利率恐慌,投资者担心随着利率提升需求会放缓,同时持仓成本

提升,因此基金以离场为主。伦敦三月综合铜自历史高位逐级滑落以来,随着老多头的不断退出,新的基金入市积极性淡漠。纽约原油期货延续震荡下行的趋势,70 美元成为多头无力跨越的阻力位。

而对国内商品市场形成重大冲击的是中国人民银行宣布提高银行存款准备金率,该措施大约冻结 1500 亿资金,这一重要利空最终在周一的市场中得到体现,在外盘电子盘走势相对平缓的同时,国内商品市场纷纷下挫。

铝市对这一利空反应最为敏感,因为国内铝加工企业大量拆借贷款资金投入;同时受影响还有天然橡胶股市场,近 2 至 3 年以来我国子午胎产业的迅猛扩张也是建立在银行贷款拆借的资金投入上。有一组数据显示 5 月份我国轮胎产量相比去年同期增长 5.3%,这一数据相比 1 至 4 月份则明显收缩,天然橡胶持续稳定的刚性需求增长正在经受严峻考验;而郑州市场棉花的破位下行也是与上周五晚间出台的加息 0.5% 的存款准备金率关系密切,已经被市场人士认为跌破成本区的棉花正在逐渐走向更为低廉的价格区域。

鉴于目前全球商品市场整体处于下跌趋势中,顺势而为的意义在于投资者应该把握住目前市场的波动趋势,在选择好某一商品之后,进行有针对性的阶段性抛空。



在牛熊斗争中,上面的场景经常会经常出现 资料图

## 供应压力将压制燃料油上涨空间

□特约撰稿 刘伟

在美联储 6 月份的加息几乎已经成为必然和中国央行提高存款准备金率之后,市场已经暂时从流动性紧缩的预期之中摆脱出来。利空出尽之后出现的市场止跌反弹就在情理之中。问题是,这种阶段性的强势格局会维持多久呢?这就要由各个品种自身的

基本面状况来决定。

针对燃料油市场,目前市场共识是在 6 月份和 7 月份新加坡市场有大量的西方船货抵达,在过了 6 月份的到货高峰期之后,7 月份仍有 300 多万吨的船货抵达,这给燃料油价格带来直接的压力。对于这样一个庞大的到货量,能否消化掉,关键就要看最大买家中国的需求状况,但由于 6 月

份中国广东地区雨水的相对较多和水利、煤炭发电量的增多,导致燃油发电需求的降低。这导致了广东地区 6 月份以来对新加坡油需求的相对减少,黄埔港 6 月上半月燃料油进口量 55 万吨,较 5 月上半月减少 30%,而 6 月进口量原本预期为 150 万吨,如此一来,对于新加坡的大量套利船货就很难消化掉。

流动性紧缩担忧的暂时缓解了燃料油价格的反弹,原油下行空间有限,强势格局将在长时间内维持,而新加坡燃料油沉重的供应状况又将限制燃料油的上行空间。笔者的观点是在 7 月中旬之前上海和新加坡燃料油保持相对弱势格局,上行空间较为待利空出尽。

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
铜	0609	19430	19730	19350	19700	+160	20446	138176
铝	0608	19190	19870	19190	19800	+130	7416	34358
镍	0609	19340	19930	19250	19860	+160	80570	53032
锌	0610	19310	19960	19260	19880	+120	11530	22490
锡	0611	19360	19940	19300	19970	+110	400	18850
橡胶	0612	19380	19950	19380	19870	+160	286	6320
棉花	0701	19460	19810	19460	19800	+210	286	6320
白糖	0702	19460	19800	19460	19800	+40	782	4016
油脂	0703	19120	19800	19120	19800	+160	160	3848
菜油	0704	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
豆油	0705	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
玉米	0706	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
豆粕	0707	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
小麦	0708	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
大豆	0709	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
花生	0710	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
芝麻	0711	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
菜粕	0712	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
棉粕	0713	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
菜粕	0714	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
棉粕	0715	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
菜粕	0716	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
棉粕	0717	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
菜粕	0718	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
棉粕	0719	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
菜粕	0720	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
棉粕	0721	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
菜粕	0722	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
棉粕	0723	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
菜粕	0724	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
棉粕	0725	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
菜粕	0726	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
棉粕	0727	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
菜粕	0728	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
棉粕	0729	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
菜粕	0730	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
棉粕	0731	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
菜粕	0732	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
棉粕	0733	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
菜粕	0734	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016
棉粕	0735	19120	19700	19120	19700	+140	782	4016

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
豆一	200607	2520	2526	2520	2526	+6	120	650
豆二	200609	2504	2544	2500	2612	+2	9664	206180
豆三	200611	2622	2675	2622	2675	+10	1584	13830
豆四	200701	2660	2707	2660	2705	+10	1376	6512
豆五	200703	2701	2744	2701	2744	+6	10	52
豆六	200705	2800	2814	2793	2804	+17	1176	9528
豆七	200709	2888	2888	2888	2888	-7	2	92
豆八	200711	2882	2935	2816	2891	+26	84	142
豆九	200809	2504	2511	2495	2511	+6	6542	10040
豆十	200807	1330	1330	1318	1328	8	55	2928
豆十一	200609	1376	1376	1369	1375	11	2350	103448
玉米	200611	1386	1389	1383	1389	3	50534	16856
玉米	200701	1421	1430	1414	1430	6	65408	110644
玉米	200703	1455	1471	1451	1469	11	240948	313426
玉米	200807	1330	1330	1318	1328	8	55	2928
玉米	200609	1376	1376	1369	1375	11	2350	103448
玉米	200611	1386	1389	1383	1389	3	50534	16856
玉米	200701	1421	1430	1414	1430	6	65408	110644
玉米	200703	1455	1471	1451	1469	11	240948	313426
玉米	200705	1505	1518	1498	1518	0	153590	119996
玉米	200607	2129	2162	2129	2162	+31	4	3976
豆粕	200608	2185	2185	2184	2184	-2	42	4240
豆粕	200609	2236	2249	2225	2240	+9	5536	109848
豆粕	200611	2301	2326	2301	2323	+11	134894	272004
豆粕	200612	2388	2388	2388	2388	57	2	62
豆粕	200701	2361	2389	2360	2388	+11	84678	76772
豆粕	200703	2395	2414	2395	2414	+7	256	3688
豆粕	200705	2460	2465	2450	2465	+15	216	2176
豆粕	200807	2126	2130	2100	2130	53	36	592
豆粕	200608	4914	5110	4914	4930	+60	14	626
豆粕	200609	5102	5138	5102	5124	+7	60498	26844
豆粕	200611	5178	5186	5160	5180	+27	34762	15268
豆粕	200612	5188	5188	5188	5188	38	40	40
豆粕	200701	5300	5328	5280	5300	+20	8304	3138
豆粕	200703	5500	5500	5310	5310	-137	201	3

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
棉花	CF607	13750	13850	13750	13850	+55	1054	9904
棉花	CF608	13925	14075	13925	14045	+60	1786	11648
棉花	CF609	14350	14475	14350	14445	+30	2426	9384
棉花	CF610	14610	14680	14600	14665	+55	348	2302
棉花	CF611	14700	14810	14700	14805	+55	192	2344
棉花	CF612	14850	14875	14850	14870	+40	134	1722
棉花	CF701	14940	15000	14940	15000	+40	140	1522
棉花	CF704	15240	15240	15170	15185	+5	10	354
棉花	CF705	15250	15270	15250	15270	15	46	550
白糖	SR607	4500	4525	4500	4510	+40	12	72
白糖	SR609	4282	4297	4251	4294	+7	702	8556
白糖	SR611	4000	4062	3935	4061	+27	144	2874
白糖	SR701	3960	4070	3936	4065	+46	4158	14382
白糖	SR703	4000	4136	3975	4128	+53	25062	65486
白糖	SR705	4069	4206	4028	4198	+30	22020	14662
强麦	WS607	1446	1450	1445	1450	+1	44	7716
强麦	WS609	1519	1522	1511	1521	+3	7740	55322
强麦	WS611	1560	1570	1559	1569	+6	16024	40600
强麦	WS701	1610	1617	1606	1616	+6	4976	15192
强麦	WS703	1643	1643	1632	1637	+5	860	588
强麦	WS705	1670	1670	1662	1665	+6	102	998
硬麦	WT611	1450	1463	1450	1463	+3	10	108
硬麦	WT701	1497						