沪期锌又新低 现货供给亮过剩信号

⊙本报记者 黄嵘

基本面上传出的各类消息对锌价越来越不利，现货锌可能将会过剩的信号也逐渐强烈起来。在伦期锌跌破17周低点之后，昨日沪期锌盘中也一度创出上市以来新低，主力0711合约最低曾跌至25200元/吨。

“期锌价格走低最明显原因就是库存的不断增加，但是在我看来更重要和更本质的一个原因就是，市场忽然醒悟现货锌正在走向较大的过剩局面。”Societe Generale公司分析师Stephen Griggs分析道。根据伦敦金属交易所(LME)公布的最新库存报告显示，锌库存已增加至74250吨，周一库存净增加4100吨，其中5000吨流入LME迪拜仓库，同时又有900吨从新加坡和迪拜运出。金属分析师陆承红认为，虽然锌库存还是处于一个历史低位，但是库存已经形成不断增加的趋势。

除库存信号外，另一个更加重要的信号是现货锌冶炼加工费的巨幅上涨。根据麦格理银行跟踪显示，锌精矿的现货冶炼加工费在过去三个月里持续攀升，中国的价格已经在LME的基础上达到了360至375美元/吨的高位。在2006年初精矿供应极其紧张时，加工费曾经下跌至20美元/吨的最低点。

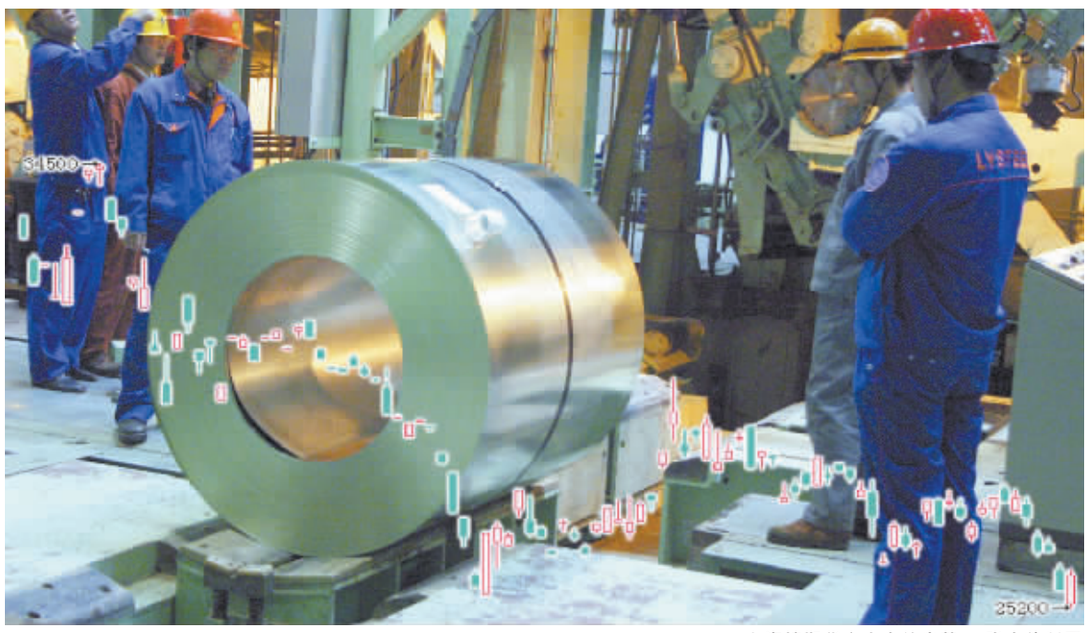
麦格理银行对此现象解读认为，加工费的高水平反映了精矿市场在近几个月中已经转向过剩。

华闻期货分析师玄龙提供的数据显示，今年上半年，全球锌矿产量同比增长9%左右，是历史上较快的增速。锌精矿的增长主要受到了中国和秘鲁产量强劲的带动，目前全球精锌生产能力以每年逾6%的速度增长，中国的增速更是高达15%。

而另一个较为明显的过剩信号则是欧洲市场的锌现货升水的急剧下降。来自欧洲的数据显示，现货锌欧洲升水已从去年年底今年年初的290至340美元降至现在的180至250美元附近。

昨日，在锌基本面偏空的预期下，沪期锌主力0711合约大幅低开之后便立刻创出新低25200元/吨，这是沪期锌上市以来的最低价。此后，在沪期铜走强的带领下，价格受抄底资金的光顾而有所反弹，最终价格上涨130元，涨幅为0.51%，成交量突然放大，至138166手，增仓6454手，至79846手。

玄龙认为，在短期内国内的期锌价格会受到现货价格的影响而较伦敦抗跌。很多贸易商前期高价囤积了不少库存，他们寄希望于消费旺季到来价格能够回升，因此目前惜售成为了国内现货企业的主要心态，国内现货较期价升水明显。昨日现货锌报价为27100至27300元/吨，而沪期锌0711合约终盘收于25870元/吨，升水1000多元/吨。“但这种人为的压货抬价的行为损伤了消费，如消费没有预期强劲时，锌价可能会面临下跌压力。”玄龙说道。



上海锌期货主力合约走势 张大伟制图

伦敦清算公司再度上调期铅保证金

⊙本报记者 黄嵘

伦敦清算公司(London Clearing House，简称LCH)近日宣布，自9月11日起将再次上调伦期铅保证金比例。伦期铅的保证金将由此前的9000美元/手上调至10000美元/手(1手相当于25吨)。同时降低伦期镍保证金，从此前的25682美元/手下调至24348美元/手(1手相当于6吨)。在8月13日，伦敦清算公司曾经也对这两个品种的保证金做过调整。伦期铅从此前的5160美元/手上调至9000美元/手。

据介绍，伦期铅的价格波动过大，提高保证金是为了更好控制风险。伦期铅的价格自今年初以来已经翻了一番，在7月23日时曾创出3500美元/吨的历史新高。本周一时，伦期铅的收盘价为2875美元/吨，从高点回落了20%。

国际金价六连阳

⊙实习生 郭杰

由于市场对美国经济的担忧给了贵金属价格支持，昨日国际金价继续上攻，连续第6个交易日上扬。截至记者发稿时，国际现货金价最新报704.1美元/盎司，站稳700美元关口。

分析师表示，美元持续走软成为推动金价继续上涨的催化剂，投资者目前更偏好黄金作为安全投资，也是金价的支持因素。黄金的短线前景依然看好，下一步将全力冲刺26年的高点730美元/盎司大关，该点曾于去年被触及。

受国际金价持续上涨提振，昨日上海黄金交易所现货金继续收高。黄金Au99.95收盘于169.94元/克，上涨0.04元/克，共成交3952公斤；黄金Au99.99收盘于170.18元/克，上涨0.15元/克，共成交990公斤；黄金Au100g收盘于171.85元/克，上涨1.27元/克，共成交55.80公斤；黄金Au(T+D)递延交易品种收盘于169.90元/克，上涨0.02元/克，共成交4862公斤。

■股指期货仿真交易每日综述

冲高回落 长阴下挫

沪深300指数期货仿真交易各合约昨日冲高受阻，高开低走，尾盘跳水。当月合约下跌162.6点，跌幅2.82%，下月合约下跌386.6点，跌幅5.75%，当季合约下跌285.2点，跌幅4.1%，下季合约下跌283点，跌幅3.87%。

主力合约IF0709开盘5841点，其后小幅震荡，尾盘快速下跌，收于5609点，下跌162.6点，跌幅2.82%，成交量为30215手，略增，持仓量为27553手，略增。

8月CPI过高在市场中拉响了警报，期指经过多空剧烈博弈，尾盘空头占据上风，期指随之下跌。 (国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

多头资金农产品“寻宝”

郑州期棉现四百余点大阳线

⊙本报记者 钱晓涵

多头资金不遗余力地挖掘国内期市每一个“低估”的交易品种。当市场弥漫着对农产品的看涨情绪时，昨天郑州商品交易所棉花期货异军突起。

主力合约0801、0805午后快速上涨，双双触及3%的涨停限制。最终，0805被买盘封死在涨停位置，收盘报14960元/吨，涨440点；0801收报14425元/吨，上涨2.85%。盘后数据显示，主力资金在棉花期货上大举建仓，0801、0805合约持仓量分别大增13%和54%；业内人士认为，近日国内新棉较高的开秤价格对郑棉产生较强的刺激，预计后市仍有一定的上涨空间。

农产品期货市场昨天的热点转移，近期表现抢眼的大豆、豆粕、小麦等合约早盘一度有所表现，但午后基本都出现了跳水。大连大豆盘中继续创出新高，主力合约0805摸高4023元/吨，成功突破4000元大关；大连豆粕、郑州小麦盘中也都创出新高；不过，下午开盘后，上述品种略显疲态，多头主力继续拉高的动能有所不足，部分获利盘开始涌出。

此前连续多日下跌的郑棉午盘则突然发力，主力合约0801稳步攀升，很快就触及涨停位置，虽然随后略有下跌，但14425元/吨的收盘价格较上一交易日仍然大涨了2.85%，另一合约0805表现更强，大涨440元以涨停报收。

郑州商品交易所盘后公布的数据显示，和前一交易日相比，棉花期货的成交、持仓量明显放大，各合约交投异常活跃。主力合约0810持仓量昨天增加5278手至4.65万手，增幅接近13%；0805增仓7720手至2.19万手，增幅高达54%。

弘信期货研究员徐祉辉认为，目前主要有三大理由支持棉价长期看涨。首先是近日国内新棉开秤价较高，对郑棉期价形成提振；其次是新的棉花国家检测标准正式实施，吸引了一批资金进驻郑棉期货；此外，外盘价格的上涨也对郑棉产生了相当程度的支撑。

市场人士表示，近期主力资金做多农产品期货的意愿非常明显，几乎所有的农产品都有一定程度的上涨，豆油、棉花、菜籽油的涨幅相对较小；继本周一豆油出现强烈补涨后，棉花昨天也以涨停的方式加入了农产品牛市的行列。

CPI上涨昭示农产品结构性牛市

⊙特约撰稿 铁木

8月份，居民消费价格总水平同比上涨6.5%，食品价格上涨18.2%，其中，粮食价格上涨6.4%，油脂价格上涨34.6%，肉禽及其制品价格上涨49.0%，鲜蛋价格上涨23.6%，水产品价格上涨6.2%，鲜菜价格上涨22.5%，鲜果价格下降3.3%，调味品价格上涨4.4%。

很难确认CPI指数和期货价格之间引导关系，但我们确实感觉到异忽寻常的东西正在发生。其中，我们很难解释为什么国内几乎所有的农产品期货品种均同时进入了上涨周期，即使各个品种之间的基本面差异如此之大。另外难解释的是，同样的通胀迹象为什么在工业品价格上表现如此不同呢？

在过去的五年里，工业品和能源市场与农产品市场价格趋势的背离有目共睹，当金属、原油价格在高空飞升的时候，农产品却原地踏步不前，现在正好相反。对于上述现象做出的最合理的解释，也许是目前中国的工业化进程正处在一个微妙的阶段。

中国廉价的劳动力和土地资源使得中国成为了世界加工厂，中国制造的竞争优势是以以上两种资源的过度利用为代价的；同时，工业化进程的突飞猛进也带来了诸如能源紧张、环境污染、房地产价格高涨等诸多问题。

如果把中国的工业化生产作一下分解的话，那么就是：并不富含劳动力和土地资源的低成本优势造就了中国加工产品的竞争优势，加工优势造就了产能的极度膨胀，膨胀的产能把原材料、能源价格拉起来，然后向下游市场转移，但一旦下游需求承受不住高成本的时候，竞争本身就会反过来抑制产能，抑制产能的最直接的方式是劳动力和土地资源价格的上升，而这两个生产要素价格的上涨最直接的表现就是农产品价格的上升，产能的压缩使得对工业品原材料需求减弱，这就是为什么目前工业品价格走势与农产品价格迥异的原因之一。

除了上述因素之外，国内资金流动性过剩是导致农产品价格上涨的又一助推因素。CPI的上涨，导致资金从银行到证券市场的大搬家，如今，随着股票指数进入高位，加上国家调控利空频频，也使得部分获利资金开始介入农产品市场。

在过去的几年当中，国内农产品市场可谓是“套保有余，投机不足”，以粮食企业为代表的套保力量逐渐成为一支几乎战无不胜的力量，其自然的卖出套保倾向长期压制国内农产品价格偏低，即使是进口量很大的农产品品种，其国内外比价也长期偏低，主要原因是国内农产品市场投机力量不足。而今，中国工业化进程的新阶段催生了农产品结构性牛市的诞生，而周边市场资本的加入，无疑使得目前的农产品牛市十分迅猛。

但是我们也要看到，农产品牛市与工业品牛市特征有所不同，首先价格会遇到需求的抑制和国家的调控，另外，如果农产品期货价格过分上扬的话，会遇到目前仍十分壮大的套保力量的阻击。记住，在下一个产季当中，广大的农民仍会站在套保商一边。

中国期货理财网
http://www.mfc.com.cn
电话：027-85807917 85731552

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	涨跌	成交量	持仓量
铜	709	19350	19420	19350	19420	70	1300	5080
铜	710	19350	19350	19310	19340	40	1004	20980
铜	711	19300	19350	19280	19330	30	1774	20998
铜	712	19270	19350	19270	19330	30	2126	27572
铜	801	19280	19340	19280	19320	20	1150	11128
铜	802	19270	19310	19230	19290	0	1202	8402
铜	803	19200	19280	19160	19260	-10	1522	6628
铜	804	19160	19250	19160	19220	-20	1598	4266
铜	805	18810	19220	18810	19210	-15	838	2084
铜	806	19200	19220	19200	19200	-20	638	986
铜	807	19200	19230	19200	19210	-20	492	560
铜	808	19200	19200	19200	19200	-30	308	310
铜	709	64500	64950	64430	64890	500	1380	8680
铜	710	64500	65050	64500	64900	440	2098	21388
铜	711	64510	65070	64300	64870	510	64630	84310
铜	712	64330	64990	64250	64800	540	6370	17608
铜	801	64290	64740	64250	64630	610	344	3662
铜	802	63700	64490	63700	64380	500	54	1130
铜	803	63770	64260	63770	64250	560	38	1058
铜	804	63700	64100	63700	64100	650	44	730
铜	805	63420	64000	63320	63850	730	22	590
铜	806	63400	63600	63400	63600	750	14	520
铜	807	63000	63480	63000	63200	470	52	770
铜	808	62960	63210	62800	63200	770	18	546
燃料油	710	3470	3470	3405	3405	-45	40	2700
燃料油	711	3456	3483	3456	3473	37	3156	16508
燃料油	712	3441	3472	3430	3456	38	54410	59968
燃料油	801	3435	3454	3428	3443	37	218	2764
燃料油	803	3400	3430	3400	3424	31	66	600
燃料油	804	3412	3413	3412	3413	35	6	990
燃料油	805	3416	3418	3339	3405	36	42	136
燃料油	806	3388	3395	3388	3395	38	4	82
燃料油	807	3400	3400	3400	3400	38	2	106
天然橡胶	709	19270	19270	19180	19180	0	148	3844
天然橡胶	710	19415	19455	19360	19365	-45	2274	22358
天然橡胶	711	19480	19450	19350	19370	45	7354	33818
天然橡胶	801	20300	20345	20140	20170	-30	171922	71646
天然橡胶	803	20780	20780	20565	20565	-55	214	2340
天然橡胶	804	20980	20980	20740	20740	-5	18	130
天然橡胶	805	20830	20980	20810	20815	-80	88	304
天然橡胶	806	21000	21000	21000	21000	150	2	52
天然橡胶	807	21000	21145	21000	21145	185	12	100
天然橡胶	808	21065	21065	21065	21065	810	4	10
锌	709	26950	27300	26950	27050	-390	380	1340
锌	710	28710	26365	28710	26295	20	1628	11218
锌	711	25280	26010	25200	25870	130	138166	79846
锌	712	24910	25845	24910	25640	190	14242	14474

大连商品交易所行情日报

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	709	3650	3699	3650	3699	46	60	7376
豆一	711	3874	3874	3778	3809	37	84	2006
豆一	801	3850	3891	3850	3865	32	21294	86152
豆一	805	4018	4023	3970	3986	25	563616	496186
豆一	807	4018	4032	4002	4023	39	750	402
豆一	809	4088	4095	4055	4058	19	111356	162016
豆一	811	3800	3828	3785	3815	23	204	930
豆一	901	3711	3765	3711	3752	24	6546	30906
豆一	801	3938	3938	3936	3936	51	4	40
豆一	803	3934	3934	3934	3934	68	2	6
豆一	805	4005	4020	3984	3995	17	142	72
豆一	807	4082	4082	3910	4005	80	6	0
玉米	709	1530	1530	1530	1530	-7	52	304
玉米	711	1562	1562	1555	1556	-3	200	4398
玉米	801	1575	1576	1565	1567	-1	33434	114022
玉米	803	1613	1615	1609	1610	-8	278	5340
玉米	805	1683	1685	1659	1663	-9	559408	454324
玉米	807	1720	1720	1693	1694	-15	802	8862
线型	710	12225	12225	12200	12200	-55	4	316
线型	711	12370	12420	12360	12370	0	1102	3188
线型	712	12320	12560	11985	12560	80	20	28
线型	801	12510	12545	12450	12470	15	3738	1646
线型	711	3020	3020	2981	2995	-1	34	2254
线型	801	3077	3097	3031	3063	-7	59152	187646
线型	803	3219	3219	3110	3118	-22	210	238
线型	805	3166	3190	3122	3137	-5	997420	481500
线型	807	3210	3225	3136	3176	-2	716	608
豆粕	808	3224	3267	3188	3190	-1	986	1264
豆粕	711	8350	8350	8200	8230	52	76	158
豆粕	712	8050	8370	8050	8200	92	26	4
豆粕	801	8232	8298	8230	8242	-76	109270	54048
豆粕	803	8256	8256	8204	8223	256	24	20
豆粕	805	8170	8314	8142	8218	176	129954	38898
豆粕	807	8098	8300	8098	8200	154	66	112
豆粕	808	8160	8230	8160	8230	140	6	4

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	涨跌	成交量	持仓量
铜	801	24970	25600	24855	25445	50	1004	1190
铜	802	24950	25480	24880	25390	100	272	360
铜	803	24900	25465	24870	25385	95	64	208
铜	804	24845	25105	24845	25105	-195	8	76
铜	805	25130	25380	24820	25200	-90	82	172
铜	806	24825	24950	24800	24895	325	14	40
铜	807	24850	25100	24770	25100	-190	86	302
铜	808	24650	25315	24150	25050	-65	64	98

郑州商品交易所行情日报

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	CF709	13650	13650	13420	13550	-110	146	3396
棉花	CF711	13800	14105	13790	14000	190	270	526
棉花	CF801	14025	14450	13985	14425	230	52404	46564
棉花	CF803	14265	14680	14210	14640	225	2376	4414
棉花	CF805	14515	14960	14485	14960	255	20846	21986
棉花	CF807	14800	15240	14795	15195	360	808	1326
菜籽油	RO711	9230	9230	9208	9208	30	30	1418
菜籽油	RO801	9340	9340	9264	9268	34	3476	7560
菜籽油	RO805	9258	9284	9222	9244	70	38	106
菜籽油	SR709	3740	3740	3661	3663	-30	62	3828
菜籽油	SR711	3774	3775	3700	3706	2	242	2434
菜籽油	SR801	3631	3660	3623	3644	-5	8772	61506
菜籽油	SR803	3626	3663	3626	3644	-4	500	8790
菜籽油	SR805	3692	3729	3680	3711	-1	419654	231494
菜籽油	SR807	3740	3771	3731	3752	-5	6654	34404
PTA	TA709	7910	7970	7890	7890	46	150	8414
PTA	TA710	8046	8100	7902	7902	-10	822	2522
PTA	TA711	8214	8214	7980	8018	-122	40	308
PTA	TA712	8268	8334	8092	8108	-24	26836	25700
PTA	TA801	8376	8386	8202	8202	4	30	36
PTA	TA802	8308	8308	8308	8308	-196	2	6
PTA	TA805	8378	8378	8378	8378	-48	2	38
PTA	TA806	8600	8600	8502	8502	-24	6	24
强麦	WS709	1918	1918	1875	1891	-12	576	4312
强麦	WS711	1970	1978	1950	1961	14	1164	7812
强麦	WS801	2024	2038	2006	2015	18	61144	89490
强麦	WS803	2074	2074	2047	2050	9	74	2634
强麦	WS805	2113	2125	2092	2102	12	736458	246020
强麦	WS807	2080	2090	2053	2056	-1	10530	12080
硬麦	WT711	1595	1607	1595	1607	1	6	258
硬麦	WT801	1698	1698	1666	1666	2	50	298
硬麦	WT803	1726	1726	1719	1722	-1	8	48
硬麦	WT805	1755	1755	1733	1737	-3	118	458
硬麦	WT807	1762	1762	1755	1760	-3	8	56

上海黄金交易所黄金行情

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌(元)	加权平均价
Au9995	169.50	170.00	169.00	169.94	0.04	169.74
Au9999	171.00	171.50	169.20	170.18	0.15	170.26
Au 100g	174.80	174.80	170.02	171.85	1.27	171.86
Au 50g	173.00	173.00	172.00	172.40	6.40	172.40
AuT + D	169.77	170.28	169.00	169.90	0.02	169.74
Pt9995	323.65	324.28	323.45	323.90	- 0.46	323.97
Ag(T + D)	3350.00	3376.00	3349.00	3367.00	- 7.00	3361.00

全球主要黄金市场行情

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	收盘价(人民币)	日期
伦敦黄金	700.20	706.70	698.90	703.00	170.08	2007.09.10
纽约期金	702.50	709.50	702.20	705.60	170.71	2007.09.10
东京期金	2573.00	2578.00	2569.00	2575.00	171.85	2007.09.11
香港黄金	6485.00	6534.00	6473.00	6505.00	168.10	2007.09.11

09月10日伦敦现货黄金早盘定盘价为704.00美元/盎司

09月10日伦敦现货黄金午盘定盘价为703.50美元/盎司

(本报表由www.24k99.com提供)

国际期货市场行情

品种	单位	最新价	涨跌
CBOT黄豆 11	美分/蒲	915.0	-3.0
CBOT豆粕 12	美元/短吨	255.6	-1.8
CBOT豆油 12	美分/磅	38.4	0.1
CBOT小麦 12	美分/蒲	860.0	-1.0
CBOT玉米 12	美分/蒲	344.2	-1.8
NYBOT棉花 12	美分/磅	61.00	0.75
COMEX精铜 11	美分/磅	333.50	7.90
NYBOT原糖 10	美分/磅	9.29	0.00
NYMEX白银 10	美元/盎司	12.66	0.11
TOCOM橡胶 02	日元/公斤	246.00	2.00
LME3个月铜	美元/吨	7385.0	195.5
LME3个月铝	美元/吨	2447.5	17.5
LME3个月锌	美元/吨	2742.5	47.5
LME3个月镍	美元/吨	27700.0	900.0
LEM3个月锡	美元/吨	15197.5	422.5
LME3个月铅	美元/吨	2989.5	114.5
美元指数		79.6920	-0.1690
CRB指数		4122.78	0.05

数据截至北京时间9月11日22点 上海金鹏提供