

## 期市观察

节后资金相对宽松 外盘走高提供支持

# 国内期市有望持续走强

□见习记者 李中秋 上海报道

与上证综指轻松站上1300点遥相呼应,昨日国内三大期货交易所各主力合约上演了“百花齐放”的一幕。其中沪铜各合约纷纷创出近期新高,远期合约走势明显强于近期品种;连豆主力合约0505减仓加速上扬,并收出一个实体高达41点的长阳;承接前日创出的近日天量,郑州强麦远期合约509继续减仓振荡上行。分析人士认为,由于节后资金面相对宽松,以及受国际市场同类品种上扬等因素的影响,各主要期货品种近期有望持续反弹。

**沪铜做空刚需日**

在国际期铜强劲上扬的背景下,上海期铜昨日再度创下盘中新高。LME电子盘昨日早间在小幅下探后便一路上扬,至北京时间下午三点收盘,大涨24美元,收报3233.5美元/吨,离1989年历史高点3280美元仅一步之遥。与此同时,上海期铜各合约大涨140元/吨到490元/吨,纷纷创出新高,盘中远期合约

# 大豆 反弹不等于反转

□广发期货 王毅

2月22日大豆市场大幅上涨近50余点,主力合约A505直接挑战前期高点2680元一线,各期合约节后平均涨幅在150点左右,大豆市场做多人气被充分调动起来,各期合约均出现明显放量扩仓现象,节前流出大豆市场的避险资金又开始流回市场,这种强势的市场逻辑结构还伴随明显的扩仓和放量,是否意味大豆市场的趋势已经发生结构性变化?我们得出的结论是否定的。

从近期商品基金的持仓变化来看,商品基金的空头增仓始于2004年底,净空单从28988手逐步增加,2005年2月8日CFTC公布的数据达到创记录的78161手,当时CBOT主力合约价位在500一线,2月9日美国农业部公布月度报告,其数据再次呈现出明显的利空色彩,由于美国农业部的月度报告已经连续三个月保持相似数据,交易者普遍认为利空出尽的迹象,在随后CBOT大豆市场交易中,空头阵营也无力打破500美分一线的压力位,说明在500美分之下的做空空间明显不足;从而引发空头阵营大量回补空头仓位。在此带动下,CBOT大豆市场连续上涨;我们认为随着空头回补寸的逐步减少,大豆市场继续上涨动力将明显减弱,从2月15日CFTC公布的数据来看,商品基金净空头持仓减少至49556手,预计目前商品基金的空仓继续减少可能性已经不大,在南美大豆即将全面上市的季节里,商品基金的空头持仓结构不会发生实质性变化,商品基金继续保持长线做空交易策略的可能性极大。

在2月9日的美国农业部月度供需报告中,期末结转库存上调了500万蒲式耳,接近先前各机构的预测值。报告将巴西大豆产量由前次报告的6450万吨下调至6300万吨,据称这是因为巴西西南部南里奥格兰德等地区前期天气干

## 债市日评

## 短线以防范风险为主

□银河证券 张书东

周二沪市国债市场继续呈窄幅盘整走势,上证国债指数收收于97.95点,与周一持平,成交量大幅放大至13.71亿元。企债市场则继续小幅冲高,个券基本涨跌各半,上证企债指数收于98.76点,上涨0.06%,成交量为0.20亿元。国家统计局公布数据显示,1月份PPI呈快速下降势头,但1月份CPI同比上涨1.9%;与去年12月份环比上涨0.6%。考虑到1月份的假日因素,这一数据基本符合市场预期。这表明,长达一年的物价上涨趋势已初步得到控制,央行今年上半年升息压力随之大大减轻。但由于贸易顺差和投机性资金涌入带来巨额外汇占款使得货币市场流动性极度充裕,后期央行公开市场操作难度相当大,而发行巨额央行票据的成本不容忽视。因此,升息压力减轻后,央行调高存款准备金率的可能性仍相当大,对此投资者仍应保持相当谨慎。

本周前两个交易日消息面偏暖,但债市却出现连续两日调整,表面上看似似乎不可理解。但反观债市前段时间的强势,已经明显透支了宏观经济数据向好的预期,应了股市中的谚语“弱势中见利好出货”的说法。昨日央行在公开市场连续发行半年和一年的2期共350亿元票据,并进行了50亿元的7天正回购操作,参考收益率较节前继续大幅下降。这是在前期发行的远期央票集中缴款和大量逆回购到期背景下出现的,表明市场资金仍相当充裕以及对升息预期的明显降低。昨日长期债继续出现放量调整,再加上10年期新债发行在即,短线趋势已不容乐观。建议投资者近期操作仍以控制风险为主,适当关注利率期限有优势的中期债。

市场有风险,请慎重入市。 本版市场分析文章,属个人观点,仅供参考,投资者据此入市操作,风险自担。

## · 债券/期货 ·

□国海证券 何康

CU0506和CU0507表现最为抢眼;主力合约CU0504和CU0505最终分别报收于31180和30520新高。两个品种同时初现角色替换迹象,前者不仅在成交量上连续数日不及后者,持仓量也开始逐步减少。分析人士指出,CU0505持续增仓的现象,表明场内资金已经开始逐步转移至该合约,并有望在近期成为主力合约。

对于沪铜的持续上扬,上海中期交易三部经理胡凯西指出,国外期铜的上涨是支持沪铜持续上涨的主要动力。而支持国外铜价上涨的主要因素有:铜产品消费旺季的来临、美元继续疲软、全球库存仍维持在12万吨的历史低值区、经济指标继续回暖以及国际机构猎猪中国买盘等因素。从目前的 market 情况分析,胡凯西认为,沪铜远期合约昨日走强完全是补涨现象。LME期铜升破3200价位,从纯粹的技术角度而言,后市行情有能力从历史高点3280美元展开挑战,这将导致沪铜继续反弹,投资者做空沪铜仍需耐心等待时机。

早,所以对产量预估进行了相应调整,尽管美国农业部5个月来首次将巴西大豆产量下调,但巴西和阿根廷两国10200万吨的总产量依然创历史新高。南美新季大豆将于今年3月底4月初大批上市,而目前的天气状况已很难对种植末期的大豆生长构成太大威胁。近期大豆市场对南美天气不确定性的炒作其影响是有限的,南美大豆增产也已成定局;再加上前期中美两国豆农的惜售行为,使得大豆市场的供给压力推后,因此随着南美大豆的全面上市,大豆的后期销售将面临着重重压力。

春节后中国将进入传统的豆粕消费淡季,东南亚各国发生的禽流感疫情阴影仍笼罩市场。每年春节以后,随着国内饲料、养殖业逐渐进入传统消费淡季,国内大豆和豆粕的需求也将会呈现季节性下降态势,通常这一过程基本要持续到3月份以后,这将对大豆价格构成压力。此外,从技术面来看,连豆从跌势形成以来,在2510元—2680元之间形成一明显的振荡区间,A505合约已先后三次检验2510元/吨一线,说明2510元一线对大豆市场的短期支持是有效的,但这一区间并未出现一个明显的锅底特征,目前A505合约的2680元一线对大豆市场继续上涨构成阻力,能否向上突破还难以确认,A505合约只有站稳在2680元一线之上,振荡区间的突破才是有效的;另一方面,目前各项中短期摆动性技术指标已进入超买区间,预示大豆市场的上涨动能将减弱。

综上所述,由于中美豆农的惜售心理已使得大豆市场供给推后,在南美大豆即将全面上市时期,大豆市场供给压力将进一步增大,大豆市场近期上涨只能定性为反弹行为,继续上涨的空间十分有限,大豆市场尚不具备转势的条件,交易者对大豆市场的后市应保持清醒认识,严格控制交易风险。

□南京商行 黄艳红

代码	名称	净价	涨跌	全价	收益率	持仓量	前日持仓
010401	04国债(1)	99.88	-	99.88	2.11%	0.058	-
000696	96国债(6)	112.42	-0.16%	120.652	2.06%	1.307	11.83%
010405	04国债(5)	96.73	-0.05%	96.73	2.57%	1.31	-
010411	04国债(11)	100.12	0.04%	100.692	2.90%	1.811	2.98%
009995	99国债(5)	99.84	-0.05%	101.52	3.34%	2.49	3.28%
009794	97国债(4)	115.92	-0.16%	120.502	3.12%	2.534	9.78%
010214	02国债(14)	97.76	-0.05%	98.646	3.54%	2.668	2.65%
010010	20国债(10)	97.93	-0.02%	98.658	3.45%	2.726	R4+3.90%
010103	21国债(3)	98.5	-0.02%	101.232	3.78%	3.167	3.27%
010115	21国债(15)	96.37	0.04%	96.921	4.04%	3.819	3.00%
010403	04国债(3)	101.4	0.01%	105.142	4.04%	4.156	4.42%
010210	02国债(10)	92.35	-0.02%	93.601	4.30%	4.479	2.99%
009998	99国债(8)	96.09	-0.04%	97.473	4.25%	5.448	3.30%
010408	04国债(8)	100.71	-	102.194	4.12%	4.658	3.40%
010215	02国债(15)	94.12	0.02%	94.754	4.31%	4.786	2.03%
010301	20国债(1)	92.58	0.07%	92.609	4.43%	4.992	2.66%
010004	20国债(4)	94.73	-0.08%	96.696	3.99%	5.247	R4+0.02%
010307	20国债(7)	91.46	-0.03%	92.823	4.45%	5.49	2.66%
010311	20国债(11)	93.35	-0.07%	96.271	4.43%	5.74	3.50%
010404	04国债(4)	102.59	0.08%	106.261	4.40%	6.252	4.89%
010407	04国债(7)	101.48	0.04%	103.829	4.44%	6.504	4.71%
010110	21国债(10)	90.84	-0.03%	92.06	4.59%	6.589	2.95%
010112	21国债(12)	91.16	-0.12%	92.129	4.61%	6.685	3.05%
010410	04国债(10)	102.25	-	103.448	4.46%	6.756	4.86%
010210	02国债(10)	87.5	-0.14%	89.664	4.63%	7.511	2.54%
010308	20国债(8)	88.85	0.17%	90.166	4.62%	8.102	3.02%
010213	02国债(13)	79.44	0.01%	80.551	4.85%	12.575	2.60%
010107	21国债(7)	93.5	-0.29%	93.768	4.90%	16.436	4.00%
010303	20国债(3)	82.44	-0.27%	83.642	4.93%	18.148	3.40%
120001	99年国债	100.81	-0.07%	102.64	2.88%	0.463	4.00%
120206	02国债(6)	99.855	-0.30%	107.91	3.44%	0.701	3.50%
129994	98年国债(7)	102.417	-0.25%	106.2	3.54%	1.312	5.48%
129895	98一债(8)	104.368	-0.04%	104.98	3.76%	1.904	6.20%
120212	02年中期(5)	97.948	-0.03%	99.08	4.32%	2.679	3.50%
129995	98国债	100.129	-0.03%	102.2	4.43%	2.542	4.50%
120305	03国债(2)	94.408	3.27%	95	4.79%	8.852	R4+1.750%
129993	99一债	95.413	-0.02%	97.59	4.86%	5.419	R4+1.750%
129992	98年中期(3)	98.85	-0.24%	99.52	5.01%	4.638	4.50%
120482	04国债	92.638	0.19%	96	5.02%	9.099	R4+1.750%
120101	01年中期	94.445	0.27%	97	5.05%	6.318	R4+1.750%
120207	02国债(7)	95.788	0.67%	97	5.04%	7.101	4.02%
120483	04年中期	93.883	0.76%	98.48	5.48%	9.001	4.61%
120384	03国债(1)	93.318	1.07%	94	5.58%	8.852	4.61%
120205	02国债(5)	91.1	-1.10%	92	5.76%	7.795	4.32%
120402	04年中期	92.311	0.00%	96.84	5.73%	11.321	5.21%
120306	03年中期	82.341	0.01%	83.8	5.80%	13.789	5.02%
120301	03年中期	88.051	-0.13%	88.1	5.85%	12.889	4.51%
120304	03年中期	87.968	-0.15%	88.87	5.85%	12.803	4.51%
120303	03一债	85.806	-0.02%	87.84	6.09%	15.755	4.76%
120383	03一债	82.027	0.02%	84.8	6.22%	28.436	4.86%

## · 债券/期货 ·

□国海证券 何康

**连豆0505有望冲击2700**

受CBOT大豆持续数十天上扬,以及大豆产量预期下降等基本因素影响。经过节后几个交易日的小幅反弹,昨日大连商品交易所各品种主力合约突然发力大幅上涨。截至昨日国内期市收盘,CBOT场外电子盘3月份合约大涨16美分至567.6美分;连豆各合约分别上涨20元至67元不等,其中主力合约0505成交量急剧放大至42.9万手,减仓2692手而大幅上扬,收报2666元。远期合约纷纷出现补涨,走势明显强于近期合约。

值得注意的是,豆粕各合约几乎都以昨日最高价收盘,其中主力合约0505大幅飙升,最终以1631手的买盘封死2293元涨停板。浙江新世纪期货研发部经理王涌认为,巴西西南部与阿根廷部分地区偏干旱的气候因素,致使市场预期大豆产量下降,以及国际基金主动调整仓位等因素引起了CBOT大豆持续上扬,这直接影响连豆走势。华南期货场内交易员谭培鑫也指出,昨日大连商品交易所各品种的火爆主要是

金将突破1000亿。虽然本周公开市场操作回笼货币力度增大,7天正回购利率仍维持在1.654%的低位,银行间回购利率也延续回落走势,说明资金面的宽松仍能吸纳目前央票的发行量,并为行情的延续提供资金支持,也说明公开市场需要持续加量才能调剂目前十分宽松的商业银行头寸情况。

截至目前,已公布的宏观数据多为利好消息,说明宏观调控政策正在释放其对宏观经济金融运行的影响,宏观经济数据为债市行情提供了基本面支撑。使得升息和存款准备金率近期调整的可能性大大降低。贷款增速和货币供应量增速的稳中趋降减轻了中观货币政策操作压力。短线公开市场对于债市风向标的作用在增大,但考虑到公开市场操作对资金面和现券收益率影响的时滞因素,这也为多头赢得了时间和空间。

在此背景下,节后二级市场现券走势出现了一定分化,交易所市场从节后3个交易日的连续上涨转为调整,但力度并不大,且尚未波及银行间债券市场。调整较为明显的多为长期债券,部分程度上有配合10年期国债发行而动的可能。而跨市场国债走势仍多较坚挺,特别是411.405、404等。银行间债券市场目前新债发行量较少,资金面又比较宽松,上周一级市场中行次级债受到了保险类机构、券商等机构的大力追捧,3个期限品种的中长期品种现券收益率都出现了大幅下降,超额认购倍数都在

2倍以上,追加发行90亿。受此推动,二级市场金融债等也涌现了不少需求,特别是部分机构节后着手安排长期投资类债券的计划也推高了中期债券价格,使得中长期债券收益率下移,从而使得债券收益率曲线前端平坦化。具体个券405、411持续有需求,双边报价价多次被点击成交,408、403、404等有连续真实成交,04年跨市场国债价格的连续上涨也带动215、301等相关近似期限品种跟随其补涨。整体来看节后银行间市场呈现逐步活跃的走势,现券行情日渐向纵深方向发展。

总体来看,目前宏观面数据较为乐观,在一季度新债发行较少的时段资金面宽松,使得部分债券显得供不应求。由于3月公开市场央行票据到期量为1749.6亿,预计后市公开市场操作将逐步增加货币回笼量,其对宽松资金面的作用仍需要时间来显现,在此之前现券仍有活跃空间,但公开市场信号方向一旦转变,现券活跃度必然发生转变,调整压力也随之增大。同时历史数据显示春节过后为固定资产投资的复苏阶段,会带动银行贷款投放的增加,2月春节因素会一定程度推高物价走势,此为宏观面的走势带来一些不确定因素。2月18日伦敦市目前投机气氛和投资需求并存的情况,可适当减轻操作波段、并借机调整存量资产结构来规避短线公开市场操作不明朗带来的风险。

□国海证券 何康

提高准备金率尚无必要 外汇体制改革尚未启动

# 短期内央行票据仍是主要工具

尽管存在央票到期兑付压力大,回笼新增外汇占款困难以及央票发行成本较高等等因素,但通过分析认为,在目前情况下,发行央行票据仍具备十分明显的优势。而相比之下,再次调整存款准备金率以改变目前银行体系流动性过于充足的局面,时机仍未成熟。

**发行央行票据优势明显**

目前,外汇占款影响中国基础货币投放的主导性因素,在中国特殊的外汇体制下,银行体系必须将超出规定限额的外汇卖给央行,央行在外汇储备增加的同时也向市场投入了等额的基础货币。过多的基础货币投放将增大货币供应量,形成通货膨胀压力,不利于经济稳定发展,央行主要通过提高存款准备金率和发行票据回收基础货币,保持银行体系正常的流动性。比较而言,发行央行票据有以下几大优势:首先,央行票据的发行比较灵活。央行目前已经可以按日对流动性进行分析、预测和监控,及时调整央行票据的发行数量与期限,有利于保持适度流动性,对市场的冲击较小。与此相对,上调准备金政策具有一定的刚性,2003年、2004年两次上调准备金率均引起市场利率大幅波动,对市场造成了重大冲击。其次,央行票据期限较短,有利于改变中国债券市场上短期品种较少的局面,有利于形成完整的收益率曲线,推动利率市场化的进程,而法定存款准备金率仅实行单一利率率。第三,虽然同属总量控制措施,不同的商业银行可以根据自身

## · 债券/期货 ·

□国海证券 何康

受CBOT大豆持续上涨、预期全球大豆产量下降等因素的影响,再加上周一CBOT休市,更加激发了一部分短线资金的想象空间。谭培鑫认为,短期来看,连豆0505合约冲击2700元应该不成问题,但由于全球大豆产量绝对依然处于历史高位,对此波反弹不宜过分乐观,一旦上冲至2750元以上,将引来空头的大量抛盘。

**郑麦尚待资金配合**

郑麦无疑是近日表现最抢眼的期货品种,受郑州商品交易所修改交易规则因素的直接影响,郑麦特别是远期强麦合约出现了罕见的底部天量走势。承接周一的走势,昨日强麦远期合约509继续放量振荡上行,当日上涨18元/吨。与此同时,该品种511合约昨日突然大幅增值12888手至25228手,收盘涨14元/吨,资金介入迹象十分明显。

业内人士指出,交易所修改有关小麦交易规则是促使该品种走强的直接原因,按照交易所通知,一等优质强筋小麦升水由每吨60元调整为30元;一等硬冬小麦升水由每吨30元调

## · 债券/期货 ·

整为0元。该规定从2005年8月1日开始执行,其目的是为了促进小麦仓单在期、现货市场正常流动。不过对于此次郑麦品种能否继续活跃,余心言表示了一定的忧虑。他指出,W509技术上三次下破1650未果也是促使此次反弹的一个因素,但该品种能否持续活跃关键在于是否有增量资金的配合。而从周一和昨日公布的成交和持仓排名来看,他认为,做市商即短线资金扮演了重要角色。交易所资料显示,周一W509前三名席位中期公司、河南万达和国际期货成交量总量超过14万手,占据当天该合约成交量的一半江山,而这三个席位的总持仓还不足1万手。昨日上述数字为9万手,成交量也将近一半。

周二农产品全面上扬,其中连粕承接周一涨势高开高走,放量涨停,成交量、持仓量均创新高,其他农产品亦有不小涨幅;工业品涨跌不一,沪铜继续强势上涨,主力合约再破前高,沪胶亦大幅反弹,沪铝小跌、燃油小涨。

周二连豆市场全线大幅上扬,由于长假期间巴西南部旱情继续恶化,早盘连豆小幅跳高后受美电子盘强力上冲影响,发动了一波上涨浪潮,全日期价高开高走,主力连豆5月合约以接近全天最高价2666收盘,上涨46点,成交量达43万张,较前一交易日增加了3倍,持仓小幅减少至26.6万张。连粕表现更为抢眼,成为全天领涨品种,主力5月粕在周一上涨33点的基础上再升88点封于涨停,报收2293,同时成交创出24.6万张天量。

沪铜周二再次表现强劲,空头平仓盘主导了全天交易行情,期价全日一路上扬,主力4月合约报收31180,上涨320元,再次刷新前高,其余各合约涨幅在140—600元之间。持仓近减远增,成交较前日有所增加,多空争夺激烈。隔夜伦铜表现平淡,因此周二沪铜上涨更多的源于空头平仓盘推动,而美元的大幅走低亦提振了铜价。现货方面,目前现货升水出现下跌趋势,这是高铜价抑制消费的表现,将不利于铜价的进一步上涨。

沪胶在前几个交易日小幅回调之后,周二再度强力扬升,5月胶上涨230元,报收12930元/吨,量仓分别为1.5、1.1万张,均较前日大幅放大。由于节后需求旺盛,而供给面临停割期影响,沪胶基本面看好,目前沪胶期价调整后处于良好的上升趋势中,量价配合较好,后市仍有上升空间。

综合外电消息,因供应紧张,麦格理银行(Macquarie Bank)日前调高了几种基本金属的价格预期。麦格理银行预计2005年主要基本金属市场将出现供不应求现象,部分金属的短缺情况会持续至2006年甚至是2007年。价格预估上调幅度最大的是镍、铝和氧化铝。其中2005年镍现货价预估由每磅6.75美元上调3.7%至7.00美元,2006年现货价由5.00美元上调30%至6.50美元,2007年价格由4.00美元上调25%至5.00美元。2005年铝现货价由0.80美元上调12.5%至0.90美元。同时,由于中国铝产量增加,预计05年全球氧化铝市场将继续供不应求局面。(王超)

综合外电消息,国际铝业协会(IAI)日前公布的数据显示,2004年全球氧化铝总产量达5.68万吨,较2003年的5410万吨增长了5.1%。(王超)

综合外电消息,因供应紧张,麦格理银行(Macquarie Bank)日前调高了几种基本金属的价格预期。

麦格理银行预计2005年主要基本金属市场将出现供不应求现象,部分金属的短缺情况会持续至2006年甚至是2007年。价格预估上调幅度最大的是镍、铝和氧化铝。其中2005年镍现货价预估由每磅6.75美元上调3.7%至7.00美元,2006年现货价由5.00美元上调30%至6.50美元,2007年价格由4.00美元上调25%至5.00美元。

2005年铝现货价由0.80美元上调12.5%至0.90美元。同时,由于中国铝产量增加,预计05年全球氧化铝市场将继续供不应求局面。(王超)

综合外电消息,国际铝业协会(IAI)日前公布的数据显示,2004年全球氧化铝总产量达5.68万吨,较2003年的5410万吨增长了5.1%。(王超)

## 昨日央行回笼资金400亿

昨日,中国人民银行以价格招标方式发行了2005年第十七期、第十八期央行票据,并以利率招标方式开展了正回购操作,共计回笼资金400亿,但货币市场收益率大幅走低。其中,昨日发行的2005年第十七期央行票据期限为6个月,发行量150亿,参考收益率2.4699%,比央行前期发行的同类品种下滑41个BP,第十八期央行票据期限为1年,发行量200亿元,参考收益率2.8172%,比前期发行的同类品种下滑31个BP。昨日同期还进行了50亿元的7天正回购操作,平均中标利率1.6540%,接近1.62%的存款准备金利率水平。货币市场收益率的大幅下滑引起市场广泛关注。(黄)

## · 债券/期货 ·

□中国植物油公司 杨亚杰

周二农产品全面上扬,其中连粕承接周一涨势高开高走,放量涨停,成交量、持仓量均创新高,其他农产品亦有不小涨幅;工业品涨跌不一,沪铜继续强势上涨,主力合约再破前高,沪胶亦大幅反弹,沪铝小跌、燃油小涨。

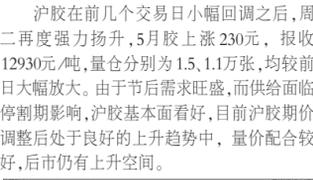
周二连豆市场全线大幅上扬,由于长假期间巴西南部旱情继续恶化,早盘连豆小幅跳高后受美电子盘强力上冲影响,发动了一波上涨浪潮,全日期价高开高走,主力连豆5月合约以接近全天最高价2666收盘,上涨46点,成交量达43万张,较前一交易日增加了3倍,持仓小幅减少至26.6万张。连粕表现更为抢眼,成为全天领涨品种,主力5月粕在周一上涨33点的基础上再升88点封于涨停,报收2293,同时成交创出24.6万张天量。



沪铜周二再次表现强劲,空头平仓盘主导了全天交易行情,期价全日一路上扬,主力4月合约报收31180,上涨320元,再次刷新前高,其余各合约涨幅在140—600元之间。持仓近减远增,成交较前日有所增加,多空争夺激烈。隔夜伦铜表现平淡,因此周二沪铜上涨更多的源于空头平仓盘推动,而美元的大幅走低亦提振了铜价。现货方面,目前现货升水出现下跌趋势,这是高铜价抑制消费的表现,将不利于铜价的进一步上涨。



沪胶在前几个交易日小幅回调之后,周二再度强力扬升,5月胶上涨230元,报收12930元/吨,量仓分别为1.5、1.1万张,均较前日大幅放大。由于节后需求旺盛,而供给面临停割期影响,沪胶基本面看好,目前沪胶期价调整后处于良好的上升趋势中,量价配合较好,后市仍有上升空间。



综合外电消息,因供应紧张,麦格理银行(Macquarie Bank)日前调高了几种基本金属的价格预期。

麦格理银行预计2005年主要基本金属市场将出现供不应求现象,部分金属的短缺情况会持续至2006年甚至是2007年。价格预估上调幅度最大的是镍、铝和氧化铝。其中2005年镍现货价预估由每磅6.75美元上调3.7%至7.00美元,2006年现货价由5.00美元上调30%至6.50美元,2007年价格由4.00美元上调25%至5.00美元。

2005年铝现货价由0.80美元上调12.5%至0.90美元。同时,由于中国铝产量增加,预计05年全球氧化铝市场将继续供不应求局面。(王超)

### 04年全球氧化铝产量增长5.1%