

活跃品种

行情浏览

# 三驾马车拉动棉花牛市

□孙敏涛

今年春节以来,郑州棉花价格跟随纽约棉花期价不断上涨,昨日主力合约0506再次创出14430的上市新高。笔者认为,以下因素促成了棉花价格上涨,并且可能会在相当一段时间继续支持棉花价格走高。

## 美元贬值、油价飞涨

在2004年美国创纪录的6177.3亿美元贸易逆差和日本经济再次出现衰退迹象情况下,美国去年12月经常账户盈余意外扩大的数据公布后,美元开始走上重新贬值道路。格林斯潘在2月国会证词中表示,美国经济表现良好,美元利率仍将渐进地增加。但随后美国消费者信心下降,PPI上涨令美国经济蒙阴。这些令美元资产吸引力骤然减弱,美元汇率进一步下跌。而去年12月份以来国际市场对美元资产买入量再次下降,加上韩国央行表示计划增加诸如澳元与加元计价的非美元准备金资产储备亚洲,打破了格林斯潘在2月4日G7会议上关于“亚洲投资者将支撑美元,美国经常账户赤字将因而缩小”

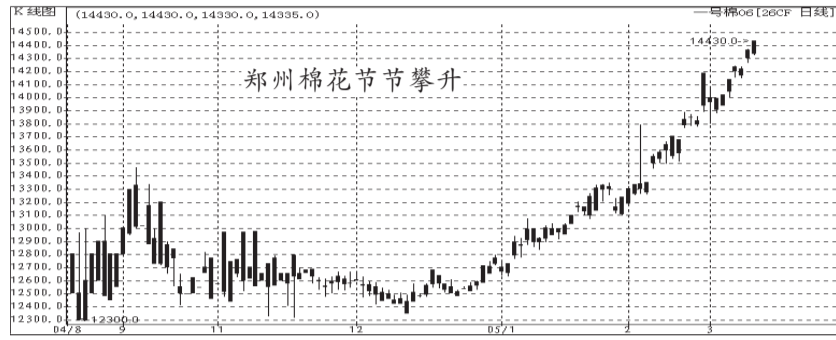
的言论,推动美元突破了6周低点。

美元下跌令以美元计价的国际商品价格全面上涨,而根据摩根士丹利2005年1月份报告,其预测欧元兑美元将会上涨到1.5,也就是说美元还有15%左右的贬值空间。笔者认为,美元贬值因素将会继续推动包括棉花在内的商品价格上涨。

与此同时,去年上涨曾经引来世界经济学家和各国政要对于“油价上涨影响经济复苏和成长”的担心,但自10月下旬国际油价自高点回调后,国际市场对于40美元/桶以上的原油价格已经广泛认同。春节期间和春节后,一方面受到了美元贬值支持;另一方面,国际能源署调低非欧佩克成员国2005年原油供应增长预期,伊朗爆炸案和美国再次面临严重寒流袭击,令原油价格在确定了50美元支撑后,预计下一步可能突破2004年10月高点55.67美元/桶。原油是基础工业原料,油价上涨会造成化工原料成本和运输费用增加,从而带来通胀担忧,这也一定程度上推动了农产品价格上涨。从棉花本身来说,原油价格上涨会促进化纤价格上涨,也会促使纺织业提高棉花使用率。

## 二季度通胀率可能大幅上升

2004年美国CPI从6月份开始持续4个月超过了市场认为的5%警戒线,其中农产品价格在2003年4季度到2004年1季度的巨幅上涨,在这轮CPI上升中贡献度超过了30%。国家统计局日前公布的PPI数据来看,1月份PPI较2004年同期增长5.8%,增速连续三个月回落;而CPI增速更是持续5个月下滑,显示出中国当前面临的通货膨胀压力大大减轻。但2月份商品价格,尤其是农产品价格的上涨,使人们看法发生了改变。



## 期市聚焦

### 中国需求让美国基金汗颜

# 8万手大豆空单被疯狂清仓

□青马投资 马明超

在过去两个月时间里,国内外大豆市场发生了重要变化。这一变化直接来源是,巴西南部三大主产区(占到巴西总面积的40%)发生了严重干旱。而此时巴西大豆正处于开花结实期,各农业预测机构纷纷将巴西的产量调降500至1000万吨。由此,芝加哥大豆期货市场上基金开始了疯狂空头回补动作,从2月7日到3月4日,基金将其持有的8万手空单全部清仓,短短18个交易日里,美国基金净买进了8万手大豆期货合约,折合1000余万吨。在这一背景下,从中国进入春节开始到现在,cbot大豆合约连续暴涨130美分,达到630美分的去年9月份以来最高水平,涨幅达到26%。

## 中国大豆厂商成最大赢家

在春节之前,国内外大豆市场仍然是一片平静,整个1月份,美国大豆期货价格维持振荡下跌走势。2月7日,中国农历除夕的前一晚,美国大豆在基金沉重抛盘压力下探出了498.5美分的价格,这是去年牛市结束以来最低点。但是,此时市场已经是激流暗动。截至2月3日,美国农业部每周公布的大豆销售报告显示,中国累计购买美国大豆1005.25万吨,大大超过去年同期的823.61万吨。这一事实让国际市场对中国需求再次刮目相看,国内外预测机构纷纷对中国2004/05年度的大豆进口总量由1800万吨提高到2200万吨;到3月初,甚至有机认为中国进口量将达到2400至2500万吨。而事实上,春节期间及节后,中国仍然继续购买了60万吨美国大豆,将中国春节后一般停止购买的历史再次改写。毫无疑问,中国庞大需求,为美国基金空头战略平仓决策奠定了基础。

中国需求让美国空头基金汗颜,如果简单认为中国购买美国大豆是从新年度9月份开始,而且签订合同和点价相隔时间不长,就可以得出一个结论:是中国支撑了去年下半年的美国大豆期货价格。从去年9月份到今年1月底,芝加哥大豆期货价格主要徘徊于560至500美分之间。期间,美国投机基金卖出了8万手空单,折合1000余万吨大豆。而此间中国买家也同样是购买了1000万吨左右大豆,这等于美国投机基金卖单全部卖给了中国厂商。应该说,在中国春节前一段时间里,美国基金心中肯定是忐忑不安,原因在于自己布下了创出历史最大数量的空单后,因为8万手空单几乎占到美国大豆期货总持仓的40%,价格仍然很难出现有效下跌,低位平仓仍然源源不断。

从PPI角度看,由于去年1季度农产品价格仍在上涨,所以如果3月份农产品价格不出现大的涨幅,1季度PPI仍有可能继续回落。但是去年2季度农产品价格出现了暴跌,如果2季度农产品价格继续上涨,将会对PPI上升产生较大影响。其他方面,钢材、电力、煤炭、原油价格近期也出现了抬头,2季度能源需求可能会出现季节性回落,但具体幅度还很难说。

总体来看,基础生产要素、劳动力要素、公用事业和服务价格上涨作用,将会造成“成本推动性”通胀,这种滞后效应可能在2季度体现

出来。通胀率上升,也会在一定程度上支持商品价格上升。

## 新赛季棉花产量降低,需求继续增长

由于2004年棉花价格暴跌,粮棉价格比大幅下降,农民种棉热情大幅下降。中国主要产棉区小麦播种面积大幅提高,所以即使4月份棉花价格上升,预计棉花播种面积还将会降低。而从单产角度看,去年棉花单产已经创出了历史最高记录。今年从天气角度看,2004年暖冬和近期倒春寒,都预示着“厄尔尼诺”现象将会在2005年发生。潜在的天气灾害也会降低棉花单产,所以新棉产量可能会减少。

需求上,去年一些主要纺织品进口大国,对中国制定了一些限制措施,预计只有在上半年中国纺织品出口大幅增加时才有可能兑现。所以今年上半年中国纺织品出口将会因配额取消而有所增加,至少可以保持1998年以来增长速度。加上欧盟将会在6月份取消中国普惠制待遇,因而中国也会在上半年提高纺织品出口量,这也将支持棉花价格继续上涨。

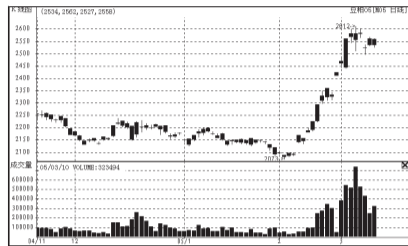
## 大豆 高位盘整

周四,大豆主力合约509最终收报于2946,上涨11点。由于美国时间周四早上将公告重要月度报告,市场等待观望,期价维持高位振荡格局,建议关注南美产量调整,暂时观望。(格林期货 王子元)



## 豆粕 近弱远强

周四大连豆粕振荡上涨,呈近弱远强之势。主力合约M0505收盘2558点,上涨8点。近期豆粕在高位展开强势调整,尤其关注多头主力有持仓M0508迹象,该合约呈价升量增良好态势。操作上保持多头思路,逢低做多。(孙亭端)



## 沪铜 横向整理

周四沪铜0505合约上涨180点,报收31300。沪铜并没有延续昨日涨势,横盘整理,多空分歧依然较大,市场仍在确认前日突破是否有效。目前多头逢回落买盘兴趣较浓,操作上建议逢低买进。(李跃东)



## 天胶 窄幅振荡

周四沪胶全天窄幅振荡,主力5月合约收于13150点,下跌15点。沪胶快速上涨后在区间上沿13500点附近压力较大,在国内需求旺盛和国际胶价坚挺基本下面,沪胶下跌空间有限,操作上建议多单持有。(梁华)



## 燃油 小幅上涨

周四,沪油主力合约505小幅上涨8点,收于2310元/吨,成交放量。WTI原油期价借助暖油价升势一度接近记录高点,但受获利了结打压至54美元上方盘整。预计原油高位盘整将延续,以寻求新动能,建议多单减磅。(李冬梅)



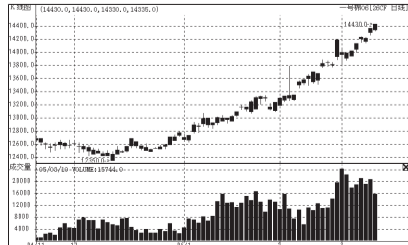
## 强麦 窄幅波动

郑州强麦0509合约昨日收报1725元,小跌1元。强麦0509合约陷入整理行情,全天处于窄幅波动状态。目前面粉需求正在逐步增加,农民小麦出售量也在增加,预计后市整理行情将延续。(于军礼)



## 棉花 保持升势

棉花0505合约收报14195元,涨35元。美盘上涨带动郑棉期货早盘高开,随后全天处于高位整理局面,尾盘有所下滑。由于郑棉期货连续上涨,因此累积的获利盘需要一个消化过程,盘中波动属于正常,行情仍处于涨势中。(于军礼)



# 豆油大豆期权上市指日可待

□记者 赵彤刚 王超

继去年成功推出玉米、黄大豆二号期货新品种后,大商所目前正抓紧筹备豆油期货和大豆期权。

大商所去年成功上市了玉米期货和黄大豆二号期货,截至目前虽然运行平稳,但没有市场预期的那么活跃。对此,大商所有关负责人向记者表示,一个期货新品种推出后,市场需要有一个熟悉过程。玉米期货上市后刚赶上现货市场也非常低迷,所以活跃度不高,不过,最近随着国家出台政策鼓励玉米出口,玉米期货已开始初露锋芒。黄大豆二号上市后活跃度远远不及原有的黄大豆一号合约,除了投资者习惯于一号合约对二号合约还不熟悉外,主要是对进口大豆升贴水有疑虑。为

此,大商所除了不断完善合约设计外,还与国家质检局等有关部门沟通,代理和协助投资者办理进口大豆相关手续,为投资者解除后顾之忧之虑。这位负责人表示,目前这两个新种交易量不大也不完全是坏事,交易所刚好可以腾出空间改进合约,培育市场。经过一段磨合期后,玉米期货和黄大豆二号期货有望逐步走向活跃和成熟。

大商所目前在保障现有品种市场稳定的前提下,也抓紧新品种研究开发。据介绍,豆油期货现在已准备相当充分,只待择机推出;大豆期权研究也已成熟,交易撮合系统已加入计算机。另外,大商所还在研究开发石油、钢材、生猪、农产品价格指数及天气指数期货、国债期货等,(京都议定书)生效后,大商所还将考虑推出大气污染指数期货。

## 期市资讯

### 中国前2个月进口原油下降12.7%

中国海关总署10日公布数据显示,今年前2个月,中国进口初级产品188.7亿美元,增长12%,占同期进口总值的22.4%。其中,进口食用植物油85万吨,较2004年同期增长19.1%;进口大豆335万吨,较2004年同期下降12.2%;进口原油1817万吨,下降12.7%;铁矿砂3902万吨,增长23.7%。(赵)

### 中国棉花病虫害将中等偏重

农业专家预测,2005年全国棉花病虫害仍将呈偏重发生态势,棉铃虫将发生

面积1亿亩次,棉花蚜虫发生面积约8000万亩,棉叶螨及盲蝽发生面积都将超6000万亩。

其中新疆和长江中游棉区偏重发生棉铃虫灾害,黄河和长江流域大部分棉区中等或轻度发生。苗期蚜虫则在北方棉区中部中等偏重发生。(赵)

### ICSG称精铜缺口增至70万吨

国际铜业研究组织(ICSG)日前发布报告称,2004年全球精铜用量较2003年增长5.6%,全球精铜产量缺口增至70.6万吨。

其中美国消费量增长5.5%,中国增长3.6%,日本增长6.4%,欧盟增长2.1%。(赵)

## 有色金属现货市场3月10日行情

品名	规格	开市价	价格范围	收市价	仓库	产地
阴极铜	标准	32320	32170-32320	32390	上海	国产、进口
铝锭	99.85%	16780	16770-16790	16780	上海、无锡	国产
铝锭	99.7%	16740	16720-16750	16740	上海、无锡	国产
铅锭	1#	9400	9350-9550	9400	上海、无锡	国产
锌锭	0#	13200	13150-14000	13200	上海	国产
锌锭	1#	13120	13100-13150	13120	上海	国产
镍	1#	156000	154000-156000	156000	上海	进口、国产
锡	1#	94500	93500-97500	94500	上海	国产

单位:元/吨

制表:赵彤刚

## 国际期货市场点评

市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	3270.0	11.0	小阳线,近日可能上涨到3223美元。
LME	综合铝	美元/吨	1999.5	2.0	创新高,但2009美元有强阻力。
LME	综合镍	美元/吨	16100	-150	小阴线,振荡蓄势。
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	629.4	4.0	小幅振荡,短期阻力位643美元。
CBOT	豆粉连续	美元/短吨	181.70	0.50	小幅振荡收阳,若突破阻力在195美元。
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	209.2	2.6	连收两阳,短期若突破,可见230美分。
CBOT	小麦连续	美分/蒲式耳	333.4	4.4	连收两阳,短期阻力345美分。
NYMEX	原油连续	美元/桶	54.77	0.12	瞬间冲击去年高点,短期目标61.5美元。
NYMEX	汽油连续	美分/加仑	153.29	-0.41	再创新高,短期阻力位160美分。
NYCE	棉花连续	美分/磅	52.00	1.55	换月,短期阻力55.50美分。
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	140.5	-1.5	若破30日均线,可能下跌到128日元附近。
TGE	粗糖连续	日元/吨	26550	-180	小阴,仍有上涨空间。
COMEX	黄金连续	美元/盎司	442.9	1.4	再创新高,短期可冲击448美元目标位。
SGX	新日经连续	点	11860	-95	振荡下跌,短期支持位在11756点。

制表:王兆先

## 上海期货交易所每日行情

品名	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	今结算	涨跌	成交量	持仓量
豆	503	16750	16870	16620	16780	16800	180	16000	6798
	504	16970	17040	16780	16910	16960	220	3354	16212
	505	17090	17170	16890	17030	17060	200	50950	35888
	506	2303	2329	2303	2315	2316	180	18486	16540
	507	17140	17210	16980	17110	17150	140	5988	5554
	508	17240	17240	17020	17150	17180	180	100	1440
铜	503	32400	32400	32220	32300	32300	60	2552	13806
	504	31860	31920	31690	31890	31860	70	4484	61210
	505	31260	31350	31080	31130	31250	130	61104	96234
	506	30660	30780	30500	30740	30680	110	23728	43054
	507	30160	30290	30030	30110	30180	130	2234	12846
	508	29820	29890	29620	29800	29770	110	184	5892
燃油	503	29320	29400	29260	29400	29340	50	48	978
	510	28960	29100	28840	29030	29000	110	18	876
	511	28000	28600	28000	28600	28390	6	118	798
	512	28560	28560	28300	28530	28470	0	2	84
	504	2250	2320	2240	2310	2272	31	980	4020
	505	2301	2323	2300	2310	2311	9	16762	14454
橡胶	503	12900	13000	12940	12940	12975	10	4466	5246
	504	13000	13100	13000	13100	13100	16	104	6758
	505	13160	13260	13130	13180	13170	5	11642	15802
	506	13205	13260	13130	13180	13195	5	5	2320
	507	13080	13135	13010	13090	13095	15	116	664
	508	13080	13080	13060	13060	13070	25	6	530

## 郑州商品交易所每日行情

品名	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	今结算	涨跌	成交量	持仓量
硬麦	05.03	1540	1540	1497	1539	1519	-21	110	48
	05.05	1547	1547	1542	1545	1545	+1	2088	20138
	05.07	1551	1562	1551	1555	1557	+6	76	180
	05.09	1579	1588	1574	1584	1582	+8	24864	23194
	05.11	1578	1588	1578	1585	1585	+11	276	2296
	06.01	1592	1609	1592	1605	1602	+16	146	150
强麦	05.03	1585	1585	1585	1585	1585	0	232	368
	05.05	1597	1603	1596	1601	1600	+1	6350	33492
	05.07	1619	1622	1613	1619	1619	+3	148	642
	05.09	1728	1733	1722	1725	1728	+2	116754	93298
	05.11	1731	1749	1728	1745	1740	+13	86020	74928
	06.01	1760	1780	1752	1772	1768	+21	34238	31582
一号棉	05.03	14000	14140	13960	14020	14020	+110	1654	6368
	05.04	14130	14150	14050	14050	14130	+85	15742	7712
	05.05	14220	14270	14180	14195	14240	+80	14366	21652
	05.06	14430	14430	14330	14335	14390	+80	15744	27358
	05.07	14450	14565	14465	14480	14540	+90	13532	17274
	05.08	14575	14700	14575	14615	14675	+90	2690	2258
二号棉	05.09	14810	14955	14810	14880	14940	+200	434	132
	05.10	14970	15150	14970	15060	15050	+180	34	82
	05.11	15010	15095	14955	15065	15035	+120	222	28
	05.12</								