

期市聚焦

行情浏览

二季度资金流向前瞻——

再战上海滩 终结期铜大牛

□深圳博华 吉敏斯

2005年第一季度,受多种因素影响,国内期货市场呈现强势调整态势。由于上海“第一品种”期铜持续在历史高位区强势震荡,基于中期行情迷茫等原因,资金陆续撤离上海滩,转战已经出现深幅调整完毕的其他品种,导致非贵金属品种在第一季度出现集体性中级上涨行情,成交额也出现显著放大。在主要品种中包括铜、大豆和天胶陆续创出历史新高,同时,值得高度关注的是,自2004年4月以来,期铜行情已经维持长达一年多的历史高位震荡。随着做多因素逐渐弱化,做空能量的积聚为牛市转熊市奠定了必要条件。在成交量和持仓量“双降”等高位特征逐渐加强的时候,期铜有望在2005年第二季度出现历史拐点,结束长达4年的牛市,转入熊市启动阶段。

一季度资金转战非金属材料

上期所在2005年第一季度市场份额出现显著下滑:从2004年同期的63%快速下滑至46%,萎缩幅度超过30%;成交额同比下滑幅度更是高达46%,17%的萎缩份额以10:7比例分配至郑商所和大商所。至此,三大交易所成交

额逐渐接近于4:4:2的新格局。从上期所各品种来看,铜、铝、天胶成交额及比重均大幅下滑,分别为21%、62%和89%。只有期铜继续以38%的比重蝉联季度冠军。

成交额比重由上期所向大商所和郑商所转换显示,第一季度主力资金关注重点由金属类转向非金属材料。数据显示,现行交易品种除了期铜和期铝,所有品种在第一季度出现集体性中级上涨行情,其幅度最小都有20%,涨幅最大的是豆粕,为45%。虽然大商所成交额同比出现6%的下滑,但是相对速度优势最终导致比重上升20%多,加上玉米期货,大商所份额有望继续攀升。

值得关注的是,新品种效应在郑商所实现效应最大化:郑商所是三大期交所中唯一正增长的交易所,第一季度郑商所成交额及比重双双上升,幅度分别为75%和140%,其中棉花及强筋小麦成为2004年四个新品种表现最好的“双星”,逐步提升为国内目前第三及第四大品种,棉花份额更是逼近10%的比重。正是由于新品种优异表现,将郑商所从尴尬的“边缘化境地”逐渐拉回。然而,由于郑商所基数较低,“速度效应”能否持续值得继续关注。毕竟郑商所诸多长期困扰因素并未得到实质改善,因此第

二季度表现将维持谨慎乐观。

总结第一季度,郑商所毫无异议的成为季度先锋;然而,从整体及单项比重来看,上期所及期铜无疑捍卫着“强者恒强”铁律。上期所影响力及期铜成熟度,预示着主力资金依然将其作为首选,期铜在第一季度低迷,应该是为第二季度再度发飙作暂时休憩,期铜将继续扮演第二季度最受关注品种,最终向投资者展示大牛市谢幕之曲。

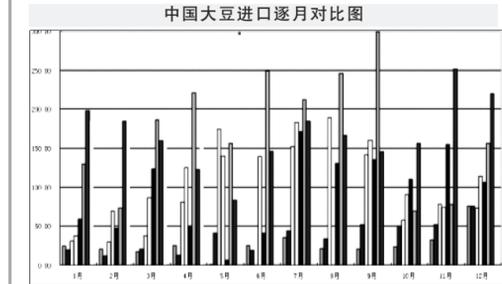
二季度资金将再战上海滩

随着2005年4月份来临,历史高位震荡超过1年的期铜,已经成为国内期货品种中的“另类之王”;在过去一年中,其他所有期货品种甚至包括期铝均出现牛市终结表现,唯独期铜牛市一直在延伸,LME铜甚至创出历史新高3309美元,而国内现货更是以35750元/吨的价格,让所有期货投资者出乎意料。在战略抛空者持续黯然撤退的同时,投资者不知道铜价是否继续向3600甚至4000美元进军。在这种背景下,投资者在第一季度更多持观望态度,成交量和持仓量双双大幅下降,预示资金在撤离期铜。数据显示,2005年第一季度,期铜成交量和持仓量呈现暴跌态势,季度同比下滑幅度分别为42%和137%。

市场风云

二季度国内供应宽松

大豆外部因素影响加大



□青马投资 马明超

到当前为止,东北大豆年中大致仍有近30%至35%的大豆没有出手,同时由于公路运输成本上升,东北大豆外运数量有限。但就关内而言,考虑去年10月份以来,中国大豆进口量非常庞大,同时未来3至4个月,南美大豆集中供应中国市场,因此国内大豆总体供应面仍很宽松。

南美大豆集中上市压制国内市场

进入4月,国内新胶面临交割,产胶期的到来给市场多头带来压力。新胶进入市场,将逐渐缓解市场对天胶需求压力。中国是全球天胶需求增长最快市场,也是仅次于日本的全球第二大天胶买家。目前沪胶市场结构看,沪胶能否再次上涨,关键在于国内现货市场能否给与足够支撑,新胶上市所带来的压力是沪胶市场走势变数。因为消费渠道畅通,供应增加如果有相应需求对应,新胶交割后胶价面临的压力就会被化解。一旦国内胶市顶住压力后再次出现看涨情绪,沪胶价格将有可能出现报复性上扬。

风作浪,天胶价格金融性特征将再次得以体现,国内胶市也极有可能出现火爆行情。

中国经济强劲增长带来原材料价格普涨,影响了天然橡胶价格运行氛围。轮胎行业继续处在扩张期,对天然橡胶价格形成直接支撑。相关数据显示,2月份全国生产轮胎1875万条,同比增长13.2%;1至2月份累计轮胎产量4019万条,同比增长30.3%。轮胎行业是天然橡胶消费大户,轮胎行业扩张对于天然橡胶消费支撑最为明显。根据国家统计局公布数据,2004年全国生产轮胎2.39亿条,比2003年增长18.7%。从去年下半年开始,国内许多工厂增加了采购国产胶力度,国产胶消费正在抢占国内轮胎行业消费增长份额。这是近期投资者看好天胶后市主要原因,也是天胶现货价格得以支撑的另一重要因素。

进入四月,国内新胶面临交割,产胶期的到来给市场多头带来压力。新胶进入市场,将逐渐缓解市场对天胶需求压力。中国是全球天胶需求增长最快市场,也是仅次于日本的全球第二大天胶买家。目前沪胶市场结构看,沪胶能否再次上涨,关键在于国内现货市场能否给与足够支撑,新胶上市所带来的压力是沪胶市场走势变数。因为消费渠道畅通,供应增加如果有相应需求对应,新胶交割后胶价面临的压力就会被化解。一旦国内胶市顶住压力后再次出现看涨情绪,沪胶价格将有可能出现报复性上扬。

于巴西南部持续干旱。

巴西2004/05年度大豆产量要比最初预测值低了1250万吨,但是依然高于2004年的4936万吨。2005年不仅大豆产量受损严重,而且质量也很糟糕,青豆比例高于正常水平。(赵)

印尼天胶出口增长12%

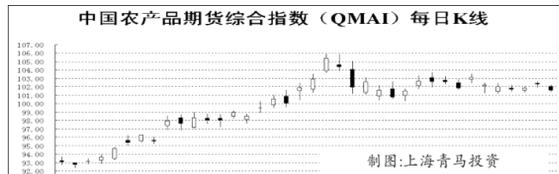
印尼统计局日前公布的最新数据显示,印尼2004年天然橡胶出口增长12%,达到186万吨。

在2004年出口总量中,出口生胶168万吨,烟片胶14.5895万吨,皱纹胶3.6424万吨。印尼是继泰国之后世界第二大天然橡胶生产国,2004年预估产胶199万吨,国际橡胶研究协会预估2005年印尼将产天然橡胶216万吨。(赵)

国际期货点评

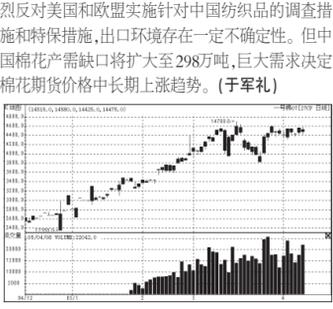
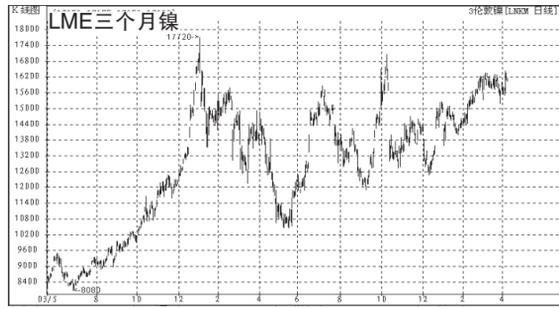
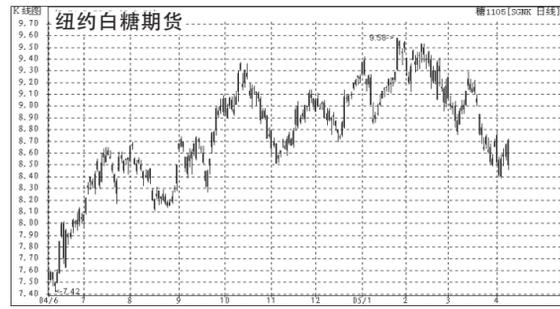
Table with 5 columns: 市场, 品种, 单位, 收盘价, 涨跌, 点评, 收盘价. Includes data for LME, CBOT, NYMEX, etc.

制表:王兆先



制图:上海青马投资

Table with 6 columns: 日期, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 较上周涨跌. Shows data for 04/04-08/04.



郑州棉花0507合约收报14475元,上周上涨85元。中国商务部和纺织品进出口商会发表声明,强烈反对美国和欧盟实施针对中国纺织品的调查措施和特保措施,出口环境存在一定不确定性。但中国棉花产需缺口将扩大至298万吨,巨大需求决定棉花期货价格中长期上涨趋势。(于军礼)

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