

期市聚焦

行情浏览

铁矿石价格暴涨

恢复钢材期货正逢其时

□记者 赵彤刚

从2001年至2004年，我国钢材产量一直保持20%以上增幅，预计2005年粗钢生产能力为3.33亿吨，同期钢材需求量达到2.7亿吨。近几年我国铁矿石进口每年以20%以上幅度增长，2004年达到2.08亿吨，且超过日本成为世界第一大铁矿石进口国。中国钢铁协会提供的数据显示，我国对进口铁矿石依赖度呈现逐渐升高趋势，无不彰显我国作为铁矿石进口大国，面临极大的进口涨价风险。由于目前我国尚未上市钢材期货品种，面对铁矿石价格暴涨风险，国内钢铁行业上下游企业无法通过期货市场转移风险，进出口贸易商也同样面临较大风险。为此，国内对尽快恢复钢材期货呼声很高。据了解，上期所与大商所早已对钢材期货的推出筹备已久。上期所有关负责人日前接受记者采访时表示，交易所已经向证监会上报开展钢材期货申请，目前只待批复。

恢复钢材期货正逢其时

我国是世界上最大的钢材生产国与消费国，年产量近3亿吨，超过全球消耗总量的1/3。

饲料价格面临跌势

□中期公司 卢旭

3月中旬以来，国内豆粕现价自高位开始回落。油厂豆粕库存增加，造成油厂心理负担过重，进而开始大量抛售，近日各地豆粕价格大幅下跌50至100元/吨不等，但目前豆粕价格总体上仍处于较高价位。对于饲料和养殖企业而言，饲料价格过高势必造成企业负担沉重。

与往年同期相比，今年豆粕价格较高，饲料企业采购相当谨慎。同时养殖业利润大幅下降，甚至出现亏损，从而导致豆粕市场需求低迷。一般而言，每年4月中旬豆粕销售出现好转，价格开始回升，但先决条件是往年这一时期的豆粕价格大约在1800~1900元/吨，而今年豆粕价格高居在2600元/吨以上，这在一定程度上会减少市场对豆粕的需求。因此今年豆粕消费将继续减少。

我国一季度进口大豆500万吨，进口量同比仅下降0.1%，基本与去年持平，说明今年以来我国大豆进口数量较多，加上158万吨港口库存量，目前国内大豆供应十分充足。从美国来看，目前美国大豆播种区天气良好，未来美国大豆收获预期也较高。由于南美大豆陆续上市，美国大豆出口数量减少，目前CBOT大豆呈小幅下跌走势。这也可从上周美国出口检测数量看出，上周美国30万吨出口量明显低于前一周的46万吨，而阿根廷和巴西出口数量明显增加。从大豆进口成本来看，阿根廷

和巴西的大豆具有较大竞争优势。现在美国进口到我国到岸价格大约在3100元/吨，而巴西则是2950元/吨，阿根廷为2900元/吨。由于今年南美干旱，美国农业部曾不断大幅减少巴西大豆产量预期，从最早的6900万吨一路减至5400吨，二者相差约1500万吨，相当于2001年我国大豆的全部产量。但总体来看，全球大豆供应状况良好，世界大豆库存庞大、南美大豆总体产量远远大于上一年度的产量，给全球大豆价格带来较大压力。

因此，豆粕供大于求格局仍未改变，去年以来东南亚禽流感不时爆发，对禽流感的担忧造成养殖业规模难以持续扩大，农村养鸡户数量明显下降，养殖业对饲料消费时断时续。现在由于饲料价格上涨，有些地区养殖户只能够给牲畜提供基本所需的饲料量，饲料厂面临的赊欠款较多，造成饲料企业资金周转受到很大影响，而养殖企业向农行还款压力负担更重。现在国内养殖业规模偏小，养殖分散，缺乏统一管理养殖模式，在政府不出面的情况下，各地很难彻底解决这一问题，而饲料价格上涨，造成养殖户负担沉重的局面难以改观，因此，养殖户只有减少对饲料的消费，才能使得豆粕价格自然回落至可承受的程度。

目前国内豆油和棕榈油价格都开始出现不同程度下跌，造成油厂生产利润减少，因此油厂可能减少对大豆的后期采购量，造成未来大豆价格下跌，从而拖累豆粕价格进一步下滑。

期市资讯

农产品期货分析师培训计划启动

□记者 赵彤刚

为了提高期货分析师分析能力和行情研判水平，中国期货业协会与大商所开始实施农产品期货分析师培训计划。

据悉，第一、二期培训班已于4月16、17日在大连、北京分别召开，来自大连、北京、山东等地期货经纪公司的近100名分析师参加了

这两期培训。根据计划，该系列培训准备在东北、北京、上海、广州四个地区每季度分别举办一期，总计16期。

3月原油产量增长8.3%

国家统计局周一公布的数据显示，中国3月原油产量同比增长8.3%，为1560.21万吨；天然气产量同比增长20.8%，为41.28亿立方米。

1至3月原油产量同比增长5.0%，为4473.1万吨；天然气产量为122.53亿立方米。(赵超)

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	3182.5	45.0	破位后回抽，中期趋势向下，目标2892美元。
LME	综合铝	美元/吨	1866.0	4.5	小幅上涨，中期趋势向下，短期支撑1811美元。
LME	综合镍	美元/吨	15780	380	回抽30日均线，中期趋势向下，目标13496美元。
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	616.2	-0.8	低开小阳，本周三可能变盘反弹。
CBOT	豆粉连续	美元/短吨	187.4	-0.9	低开阴线，跌无可跌，有望先于大豆反弹。
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	206.2	-1.2	微跌，筑底圆弧底，周三可能变盘。
CBOT	小麦连续	美分/蒲式耳	305.2	-3.8	再创新低，反弹在即，短期阻力329美元。
NYMEX	原油连续	美元/桶	50.60	-0.53	49.26美元/桶，支撑，反弹在即。
NYMEX	汽油连续	美元/加仑	148.20	-2.21	146.20有强支撑，反弹阻力156.5美分。
NYCE	棉花连续	美分/磅	52.00	-0.14	周三若不能重返30日均线上，可能瞬间破50美分。
CSCE	糖11连继续	美分/磅	8.10	-0.05	短期调整到位，有可能反抽到8.75美元。
COMEX	黄金连续	美元/盎司	426.5	0.9	整理行情，中期可能下跌到385.8美元。
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	140.7	-1.6	低开阴线，周三可能反弹。
SGX	新日经连续	点	10895	-425	大幅跳空低开暴跌，中长期目标位10130点。

制表:王兆光

交易所积极筹备

早在1994年初，上期所前身之一的上海建材交易所就曾经开展过线材期货交易，推出过φ6.5mm线材期货合约。1999年，上海期货市场三所合并后成立了上期所。由于钢材市场价格大起大落，上期所根据证监会要求，在2000年1月成立大商所钢材期货推动工作形成反差的是，大商所目前正在对钢材期货宣传上极为低调，交易所有关人对线材期货品种开发课题组，对恢复线材期货交易展开全面调研。在此基础上对线材期货合约进行了全面设计，并把品种开发可行性报告上报了证监会期货部。2001年交易所又完成了《线材现货市场分析与期货市场展望》专题报告，再一次提出开展φ6.5mm线材期货，推出大宗商品期货品种的设想。去年，上期所又完成了《我国开展钢材期货的必要性与可行性分析》报告，认为在当前新形势下推出钢材期货条件已经成熟。

与此同时，大商所在较早前也对钢材期货进行了研究，并向国家有关部门提交了申请。由于环渤海地区是全国建筑用钢材最大产地和集散地，现货贸易特别是螺纹钢和线材交易量极

大，相关企业避险需求强烈，因此大商所将申请钢材期货品种定位为螺纹钢和线材。同时，钢铁、汽车、造船、机械装备等涉钢产业在东北老工业基地振兴中占有重要地位，地方政府希望借钢材期货推出，推动东北工业经济发展。但与大商所钢材期货推动工作形成反差的是，大商所目前正在对钢材期货宣传上极为低调，交易所有关人对线材期货品种开发课题组，对恢复线材期货交易展开全面调研。在此基础上对线材期货合约进行了全面设计，并把品种开发可行性报告上报了证监会期货部。2001年交易所又完成了《线材现货市场分析与期货市场展望》专题报告，再一次提出开展φ6.5mm线材期货，推出大宗商品期货品种的设想。去年，上期所又完成了《我国开展钢材期货的必要性与可行性分析》报告，认为在当前新形势下推出钢材期货条件已经成熟。

有利于争夺国际定价权

由于钢材在国民经济中的重要性，国际上一些交易所正在准备推出钢材期货交易。印度大宗商品交易所(MCX)在2004年3月推出了世界上第一个在交易所交易的钢材期货合约。而过去3年，伦敦金属交易所(LME)也一直在紧锣密鼓地准备钢材期货的推出。纽约商品交易所副总裁罗伯特·赖文(Robert Levin)称将在今年内推出钢材期货，并准备上市道琼斯钢材价格指数期货交易。

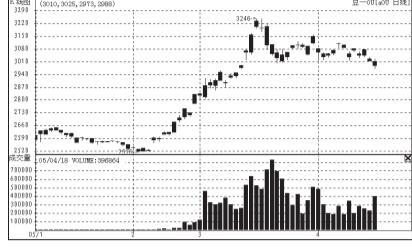
我国作为世界钢材生产、消费与贸易大国，

推出钢材期货将有利于提高我国钢材国际定价权，为争夺国际钢材定价中心创造条件。同时，钢材期货将有利于企业规避钢材价格波动风险。近年来受宏观调控政策及国内外供需等因素影响，钢材价格波动激烈。2004年全球各地区几乎所有品种钢材价位都迅猛增长。2003年至2004年，北美成品钢材平均涨价近90%，西欧市场价格涨幅为55%。全球钢材市场火爆，钢材价格指数不断攀升。近期作为钢材主要原材料的国际铁矿石价格上涨了71%多，进一步推动了钢材价格提高。目前用钢企业面对钢材价格上涨苦不堪言，企业急需用期货市场转移涨价风险。

目前我国各类钢铁企业已达1100多家，经销商更是达到了15万家之多。据介绍，通过流通环节销售的钢材约占国内钢材销售总量的60%左右，经销商是钢材市场活跃的主力军，而一些经销商都表达了对钢材期货的需求。目前国内大型钢材批发市场发展迅速，有些已经开始钢材远期交易与电子化交易，良好的现货市场也为期货市场成功推出奠定了基础。

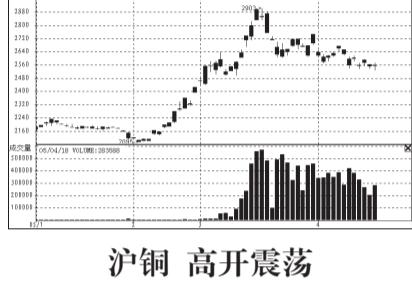
大豆 大幅低开

周一，连豆主力合约a0509最终收报于2993，跌31点。由于美盘在交投清淡情况下继续下跌，连豆突破3000点整数关口，成交量和持仓量均大幅增加，预计后市会继续下行，可在高位中期持有空单。(格林期货 王子元)



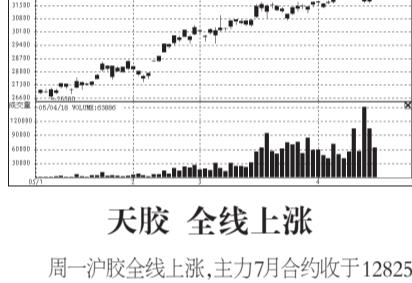
豆粕 震荡整理

周一大连豆粕维持震荡整理行情，主力合约M0508收盘2558点，上涨4点。盘中多头抵抗顽强，后市美豆走势将指引大连豆粕选择突破方向。从近几周美国基金持仓变化分析，美豆再次跌破600美分的可能性较大，操作上建议逢高做空。(孙亭瑞)



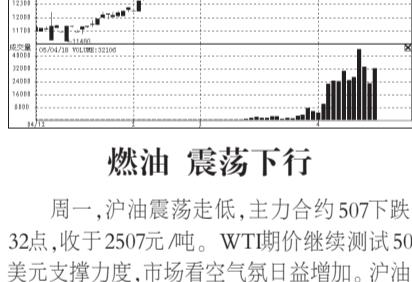
沪铜 高开震荡

周一沪铜0506合约上涨300点，收盘32350。在伦铜强势回补带动下，沪铜跳空高开。现货价格支撑期货价格反弹，虽然上周有货到港，但并未从根本上解决供应紧张问题。后市仍将是震荡整理，操作上建议当日短线交易。(李跃东)



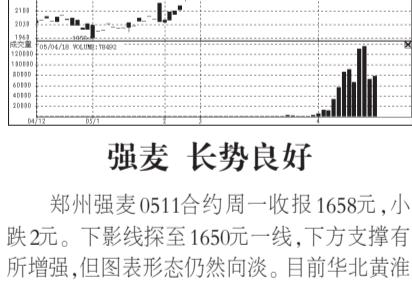
天胶 全线上涨

周一沪胶全线上涨，主力7月合约收于12825点，上涨50点。在东京胶下跌影响下，沪胶跳空低开，后在买盘推动下小幅收高，沪胶在割胶期到来预期下持续走低，近月已跌至现货价附近，后市下跌空间有限，操作上建议当日短线交易。(梁华)



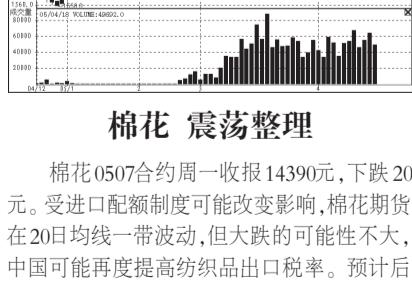
燃油 震荡下行

周一，沪油震荡走低，主力合约507下跌32点，收于2507元/吨。WTI期价继续测试50美元支撑力度，市场看空气氛日益增加。沪油受现货支撑依然高位运行，原油走向不明，沪油将在5月与20日均线之间盘整，建议日内短线操作。(李冬梅)



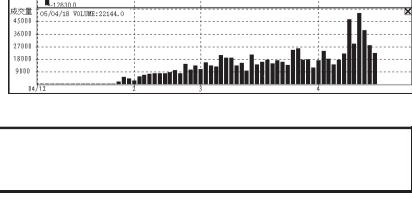
强麦 长势良好

郑州强麦0511合约周一收报1658元，小跌2元。下影线探至1650元一线，下方支撑有所增强，但图表形态仍然向淡。目前华北黄淮海地区小麦长势良好，受到冻害的小麦也在恢复生长，继续看淡。(于军礼)



棉花 震荡整理

棉花0507合约周一收报14390元，下跌20元。受进口配额制度可能改变影响，棉花期货在20日均线一带波动，但大跌的可能性不大，中国可能再度提高纺织品出口税率。预计后市仍是整理行情。(格林期货 于军礼)



“紧平衡”是经济学家们对我国2003、2004年粮食供求形势的定义，其通俗解释就是国内粮食市场总体处于供求紧略状态。进入2005年，在2004年丰收背景下，国内粮食市场紧平衡状况得到了一定程度缓解。但在缓解时间、种植成本以及土地扩张限制共同作用下，粮食总的供求紧平衡状况仍未根本性逆转，在小麦市场中这一特征最为明显。

短期显富裕 长期仍趋紧

根据笔者对中国小麦供求平衡最新预测，2004/2005年度，中国冬麦(指2003年秋季播种、2004年夏季收获的小麦)单产比上一年度增加7.8%，收获面积减少2.0%，春麦单产和收获面积比上年度分别增加11.5%和7.9%。这样以来，全年度中国小麦产量为9116.2万吨，比上年度增加6.4%，一举扭转了2002/2003年度以来产量持续下降的局面。同时，2004/2005年度，由于中国小麦进口量高达750万吨。在产量以及进口同时增加的情况下，2004/2005年度中国小麦供需缺口缩小到683.8万吨，比过去三个年度的平均缺口1568万吨大大减少。

对于2005年的小麦市场来说，最为关键的是2005/2006年度小麦产量情况，也就是现在正在生长的小麦产量预期情况。根据调研以及研究，笔者认为新年度小麦种植面积扩大了1000万亩左右(介于市场普遍认同的

1000至1500万亩下限)，同时单产水平可能会低于上年度。笔者预测2005/2006年度中国小麦产量为9075.8万吨，比上年度降低0.4%，其中面积增加3.3%，单产减少3.6%。由于进口增值税免税政策到2004年底结束，笔者预测该年度中国小麦进口量将降低到300万吨。总的看来，2005/2006年度，在产量走平、进口减少以及需求稳定基础上，中国小麦供需缺口将进一步扩大到1047.2万吨；期末库存水平也将下降到4804.7万吨的15年来最低水平，库存消费比下降到46%。

目前虽然卫星遥感显示国内小麦苗情较好，但是根据笔者调研，前期冻害已经对今年小麦后期生长内在质量造成了根本性影响。同时，病虫害加剧以及因为现货价格下跌所导致的农民田间管理投入减少，将导致今年小麦单产很难达到去年超常高单产水平。笔者通过对历史单产水平进行移动平均回归预测，也得出比去年略低的单产水平。

目前中国小麦消耗量维持在105亿吨左右水平，比1997/1998年度的1.096亿吨有所下降，但总体比较稳定。不过近年产量水平的波动比较大，产量从1997/1998年度的最高1.23亿吨，一路下降到2003/2004年度的最低8571万吨，2004/2005年度产量出现大幅反弹，达到9116.2万吨水平，加上750万吨的年度进口，小麦总产量水平也将下降到4804.7万吨的15年来最低水平，库存消费比下降到46%。

通过对2005年的小麦市场来说，最为关键的是2005/2006年度小麦产量情况，也就是现在正在生长的小麦产量预期情况。根据调研以及研究，笔者认为新年度小麦种植面积扩大了1000万亩左右(介于市场普遍认同的

化与历史年度价格中枢对比研究，笔者预测2004/2005年度国内三等白麦价格中枢位于1500元/吨，而2005/2006年则达到1600元/吨。

二季度疲软格局仍将延续

2004年夏收后，国家在出台稻谷最低收购价政策的同时，并没有出台小麦最低收购价政策，国内小麦市场开始真正放开。同时，随着国有粮食企业改革深入，小麦购销企业开始整体“下海”。由于失去了政策补贴以及资金支持，国有储企业在粮食定价中的作用有所降低。在此背景下，3月份后，国内储企业难以承受小麦价格长期高位振荡，在银行贷款资金回笼压力作用下，开始大量出售小麦库存，国内小麦现货价格也开始一路振荡下跌。

正常情况下，在商品库存大量涌向市场，可能对价格造成较大冲击，并进一步影响到农民未来种植积极性的时候，国储应该出手一把。但是，2004年中国进口了高达750万吨的小麦，这些进口小麦大部分被国家储备库吸纳，这整体限制了国储现在接货能力。更为重要的是，在小麦“接新”的关口，手中仍存有大量余粮的农民也开始陆续出售小麦。2004年小麦丰产以及农民共同惜售，使得粮食丰产压力延续到了2005年新麦上市前。到4月初，部分产区小麦出库价格降低到了0.70元/斤，小麦现货市场甚至出现了一定恐慌性下跌迹象。预计在2004年丰产以及进口增加双重作用下，国内小麦现货市场弱势格局在2005年二季度仍将延续。

通过对小麦供求发展现状以及未来发展趋势分析，笔者修正以前对二季度国内小麦期货价格过于乐观的看法。笔者认为，目前郑州小麦期货振荡寻底格局在2005年二季度仍将延续。2005年三季度，在年度供需缺口进一步加大、农民再次惜售，以及国家可能出台支持小麦价格政策共同作用下，郑州小麦市场才有望展开一波规模较大的反弹行情。

“紧平衡”是经济学家们对我国2003、2004年粮食供求形势的定义，其通俗解释就是国内粮食市场总体处于供求紧