

期市聚焦

铁矿石价格暴涨

# 恢复钢材期货正逢其时

□记者 赵彤刚

宝钢与澳大利亚必和必拓公司(BHP)日前终于达成协议,进口铁矿石涨价风波暂告一段落,国内钢铁企业也轻舒了一口气。但此前71.5%的涨幅,以及BHP为未来可能涨价需求下的伏笔,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。

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,并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,目前我国有50%的铁矿石依赖进口。

铁矿石价格大幅度上涨,导致钢材价格剧烈波动,因此恢复钢材期货可谓正逢其时。据上期所研究中心肖辉博士分析,尽管国外成熟市场目前没有钢材期货品种上市,但它却是适合我国国情的品种。原因首先在于我国钢材现货市场状况不同于国外。随着我国重工业化和城镇化不断推进,钢材产量和消费量都很大,而发达国家则相对较少。其次,在钢材供货渠道方面,国外多为生厂商直达供货,价格决定权由生产商控制,因而并不存在过大价格波动基础。而中国钢材流通渠道相对分散,流通时间较长,价格波动风险较大。

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月成立了线材期货品种开发课题组,对恢复线材期货交易开展全面调研。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 with 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行业钢材最大主产地和集散地,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,大商所目前在对钢材期货宣传上极为低调,交易所有关人士对此的解释是不愿引起媒体过多炒作。

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,

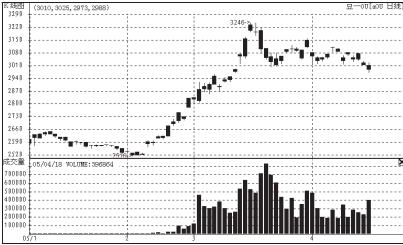
推出钢材期货将有利于提高我国钢材国际定价权,为争夺国际钢材定价中心创造条件。同时,钢材期货将有利于企业规避钢材价格波动风险。近年来受宏观调控政策及国内外供需等因素影响,钢材价格波动激烈。2004年全球各地区几乎所有品种钢材价位都迅猛增长。2003年至2004年,北美成品钢材平均涨价近90%,西欧市场涨幅为55%。全球钢材市场火爆,钢材价格指数不断攀升。近期作为钢材主要原材料的国际铁矿石价格上涨了71%多,进一步推动了钢材价格提高。目前用钢企业面对钢材价格上涨苦不堪言,企业急需期货转移涨价风险。

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,有些已经开展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。

行情浏览

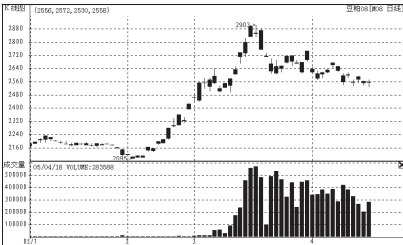
大豆 大幅低开

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连续下跌,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)



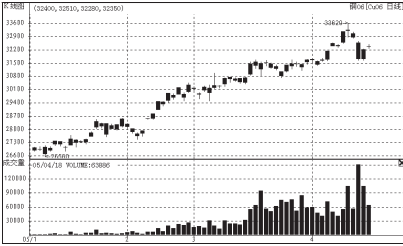
豆粕 震荡整理

周一大连豆粕维持振荡整理行情,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。在伦敦强势回补带动下,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。(李耿东)



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,操作上建议观望为主。(梁华)



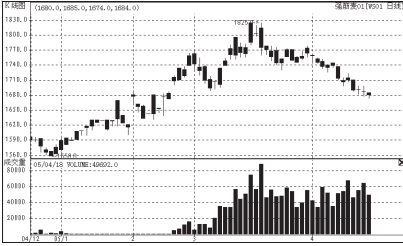
燃油 震荡下行

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属高位运行,原油走向不明,沪油将在5日与20日均线之间盘整,建议日内短线操作。(李冬梅)



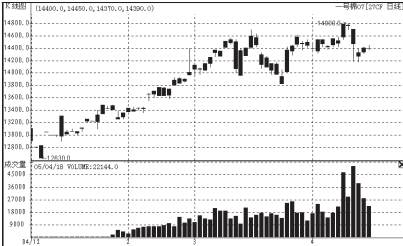
强麦 长势良好

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,继续看涨。(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)



## 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。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,大豆供大于求格局仍未改变,去年以来东南亚禽流感感不时爆发,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给牲畜提供基本所需的饲料量,饲料厂面临的除欠款较多,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。

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)

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,短期支持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	低开平盘,本周三可能变盘反弹。
CBOT	豆粉连续	美元/短吨	187.4	-0.9	低开阴星,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,构筑圆弧底,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有强支持,反弹在即。
NYMEX	汽油连续	美分/加仑	148.20	-2.21	146.20有强支持,反弹阻力位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,可能瞬间跌50美分。
CSCE	棉花连续	美分/磅	8.10	-0.05	短期调整到位,有可能反抽到8.75美分。
COMEX	黄金连续	美元/盎司	426.5	0.9	整理行情,中期可能下落到385.8美元。
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	140.7	-1.6	低开阴星,周三前可能反弹。
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:王兆先

大连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	结算价	涨 跌	成交量	持仓量
豆 一	200505	2915	2915	2873	2876	2884	-34	1,454	10,072
	200507	2986	2993	2963	2969	2972	-22	1,548	4,096
	200509	3010	3025	2973	2993	2991	-31	427,134	328,774
	200511	2864	2874	2835	2847	2848	-26	2,140	8,838
	200601	2851	2867	2831	2843	2846	-19	1,224	2,828
	200603	2842	2853	2842	2850	2848	-1	6	48
豆 二	200505	2885	2885	2870	2870	2872	-12	34	2,284
	200607	2862	2862	2862	2862	2862	-10	4	36
	200609	2915	2980	2914	2921	2948	18	838	120
	200505	2971	2980	2971	2980	2979	-3	78	2,004
	200507	3000	3018	2988	2995	2998	-22	200	362
	200509	3020	3024	2980	2998	2998	-20	226	730
玉 米	200511				2883	2883			2
	200601				2829	2829			8
	200603				2908	2908			
	200505	1243	1247	1238	1247	1241	-2	3,156	27,184
	200507	1295	1298	1291	1294	1293	-3	8,260	143,150
	200509	1323	1326	1316	1321	1319	-5	46,788	128,312
豆 粕	200511	1317	1317	1310	1313	1311	-5	2,666	6,418
	200601	1326	1326	1313	1321	1320	-3	2,060	3,276
	200603	1316	1316	1316	1316	1316	-2	4	834
	200505	2544	2544	2516	2516	2537	-27	1,112	5,880
	200508	2556	2572	2530	2558	2552	-4	283,588	156,240
	200509	2568	2575	2537	2562	2557	-4	8,432	3,714
橡 胶	200511	2490	2491	2456	2483	2477	-1	314	500
	200601	2448	2478	2445	2451	2453	-14	14	136
	200603	2436	2436	2436	2436	2436	-8	2	32
	200505	12435	12600	12420	12595	12510	-25	1298	5308
	200506	12500	12700	12500	12670	12635	0	1984	7872
	200507	12680	12895	12680	12825	12805	30	32106	17912

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
铝	505	16750	16830	16720	16760	16770	90	630	9938
	506	16710	16790	16710	16740	16740	50	3088	16620
	507	16740	16790	16720	16720	16760	50	3382	9816
	508	16730	16800	16720	16730	16770	40	860	2728
	509	16710	16830	16710	16740	16760	0	262	1278
	603	33910	33960	33520	33600	33730	370	16674	38466
铜	505	32400	32510	32280	32350	32390	340	63886	63502
	507	31560	31670	31390	31510	31520	240	30522	49934
	508	30920	31040	30760	30920	30900	160	4078	12920
	509	30500	30560	30220	30400	30390	120	568	2352
	510	30010	30010	29850	29930	29910	90	494	1246
	511	29560	29600	29500	29600	29540	-40	14	298
燃油	512	29300	29360	29210	29300	29280	-60	28	446
	601	28900	28910	28900	28910	28900	80	4	22
	602	28500	28500	28500	28500	28500	-230	2	28
	603	28460	28460	28300	28300	28340	140	8	22
	505	2560	2600	2550	2600	2594	-84	1020	2380
	506	2537	2537	2515	2522	2522	-23	11902	10434
橡胶	507	2509	2522	2492	2507	2507	-32	78492	24470
	508	2490	2505	2488	2499	2497	-23	428	834
	509	2508	2511	2483	2490	2498	-17	158	262
	511	2501	2501	2495	2495	2498	-5	4	134
	505	12435	12600	12420	12595	12510	-25	1298	5308
	506	12500	12700	12500	12670	12635	0	1984	7872

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	05.05	1470	1480	1466	1480	1477	-2	296	2060
	05.07								
	05.09	1510	1513	1504	1511	1509	-7	2082	21468
	05.11	1520	1523	1516	1620	1520	-3	1944	14538
	06.01	1543	1545	1539	1539	1543	+2	14	406
06.03									
强 麦	05.05	1545	1550	1540	1550	1545	-1	194	9812
	05.07	1552	1571	1552	1558	1562	-4	24	198
	05.09	1621	1633	1621	1630	1628	-7	1404	21422
	05.11	1656	1659	1649	1658	1654	-6	29706	84450
	06.01	1680	1685	1674	1684	1680	-7	49692	93248
06.03	1689	1695	1689	1693	1691	-5	50	406	
一 号 棉	05.04								
	05.05	14100	14125	14030	14060	14065	+55	3266	8988
	05.06	14165	14310	14060	14195	14220	+55	19440	23256
	05.07	14400	14450	14370	14390	14415	+45	22144	42170
	05.08	14560	14630	14560	14575	14585	+45	21094	13450
	05.09	15045	15180	15045	15060	15060	+25	15260	9768
	05.10	15290	15290	15205	15275	15250	0	610	702
	05.11	14705	14800	14705	14780	14745	-45	230	438
	05.12	14680	14680	14650	14650	14655	+55	32	234
	06.01	14580	14830	14580	14830	14705	-15	4	216
	06.03								