

责任编辑:王超
电话:010-63070401
E-mail:scb@zhb.com.cn

消费减弱拓展沪胶下跌空间

外高桥期货 施海

沪胶自2月上中旬上冲24235元以上高位后,随即出现一波深幅回落走势。上周沪胶主力合约606累计跌幅超过4千元,盘中连续两日跌破2万元整数关口,其中17日创下两个月以来新低19880元。走势显示,沪胶下跌空间将被拓展。

胶价上涨抑制消费

去年以来,受全球天胶产区干旱、洪涝、海啸、台风等多种灾害影响,天胶产量缩减并引发供应危机,而用胶需求消费稳步增长,导致天胶供需关系向供不应求的利多方向转换,并使内外胶价大幅上涨1倍以上。而当胶价创下十多年历史新高之际,虽然由于植胶土地资源、气候条件及胶树生长周期等诸多方面限制,天胶产量短期难以大幅增长,但仍导致用胶需求消费缩减。虽然大型跨国轮胎企业通过与生产商和出口商签订长期购货合同、期市进行套保操作回避胶价上涨风险,但中小型企业由于现货采购量较小、资金紧张等原因,避险手段较少,仅仅依靠缩小采购量、增加采购频率,难以避免胶价上涨风险,而被迫减产甚至停产。同时由于国内轮胎市场供过于求,也加重部分中小轮胎企业缩减产能的压力。

原材料涨价提高成本

在轮胎生产中,橡胶占其成本的

30%左右,橡胶价格大幅上涨,必然导致轮胎生产成本上升。去年至今天胶原材料涨幅超过1倍,导致轮胎企业难以承受成本上升的沉重负担。一条9公斤的轮胎需要4公斤天然橡胶,按天胶价格由11000元上升至20000元/吨计算,用胶成本由44元/条大幅增加至80元/条,涨幅为36元。按照轮胎公司月产量10万条,年产量120万条计算,则意味着每月和每年成本分别大幅增加360万元和4320万元。虽然部分轮胎企业主营业务收入增加,但主营业务成本提高幅度更大,导致轮胎企业收入不抵支,经营盈利减少,甚至转盈利为亏损。

企业生存空间减弱

为回避天胶原材料价格上涨风险,轮胎企业为维持合理经营利润,被迫提高轮胎价格。与去年同期相比,米其林轮胎价格涨幅达到5%-10%,固特异轮胎涨幅达30%,普利司通轮胎涨幅为3%-5%,韩泰轮胎涨幅为5%左右,为十多年来罕见。综上所述,由于天胶价格创下中长期历史新高纪录,从而导致下游轮胎企业用胶需求消费缩减,继而对胶价走势产生压制作用,导致胶价逆转涨势,并进入中级深幅弱势调整走势,牛市行情已受到严重挫折。3月底4月初国际产区割胶由淡转旺,国内琼滇产区结束停割重新开割,沪胶将可能寻求19000-20000元低位区域的支撑作用。

美国农业参赞预计

中国大豆产量将降至1800万吨

本报记者 王超

美国农业参赞周三公布的报告预测,中国06/07年度大豆产量将比上一年减少30万吨至1,800万吨。原因在于价格低迷造成农民播种面积下降。

该参赞在报告中称,各种消息证实,中国减免农业税及种子补贴政策还不能够抵消价格下跌、亩产下降及化肥和农药价格上涨带来的收入损失。例如,山东省种植大豆的收入比上一年下降了19%。另一份山东省商品物价局提供的报告也有类似结论。黑龙江省的行业报告也显示种植大豆的农民收入有所减少。因此,农民可以选择多种植相对有利可图的棉花和谷物。任何重要的种植地区要想改变大豆种植,还要受土地和气候的限制。另外,中国政府采取极为谨慎的转基因应用技术,农艺技术落后(如缺少土地轮种制度及生产单位小)将导致中国未来一段时间的大豆亩

产水平不会大幅提高。

同时,他还预计中国06/07年度大豆进口量将比前一年增加170万吨达到2,850万吨。他认为,04/05年度中国大豆需求量由03/04年度意外减少的情况出现反弹。03/04年度大豆和海运价格高涨,同时出现巴西“红豆”事件,两个因素共同造成中国进口量的减少。05/06年度2,580万吨的进口量较03/04年度增加了880万吨,反映出需求达到了创纪录水准。需求增长主要是受GDP连续高速增长(2005年为9.9%)和更多可支配收入用来消费蛋白食物和菜油的拉动。

报告还认为,美国仍是中国大豆最大供应国,预计04/05年度美国对中国销售大豆数量达到了创纪录的1,190万吨,占其整个市场份额的46%。05/06年度南美大豆价格低于美国造成美国大豆出口放缓及05/06年度出口量减少,预计05/06剩余额几个个月南美大豆继续会对美国出口构成很大威胁。

ICSG称去年精铜过剩2000吨

本报记者 赵形刚

国际铜业研究组织(ICSG)日前在报告中称,由于欧美在传统假期的铜需求减少,精铜产量上升,2005年全球精铜产量超过消费量0.2万吨。

ICSG数据显示,2005年全球精铜产量为1643.3万吨,消费量总计1643.1万吨。其中,2005年12月精铜市场产量过

剩18.5万吨,而2004年全球精铜产量缺口为88.7万吨。

ICSG在其报告中称,12月全球铜过剩较多,主要是因为欧美在传统假期的铜需求减少,日本需求也萎缩;而精铜产量呈持续上升趋势。中国的表现需求在去年12月增加,但仍低于2005年12月均值。数据显示,全球2005年铜消费量较2004年下降1.53%。

国际期货点评

市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	5148.0	199.5	创纪录新高,基金买兴再起
LME	综合铝	美元/吨	2511.0	43	达到一个月高点,仍看看涨
LME	综合镍	美元/吨	14900	50	走势相对独立,区间震荡
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	576.4	0.25	弱势震荡,向基本面靠拢
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	221.4	-3.0	跌至新低,多头平仓带动
CBOT	小麦连续	美分/蒲式耳	357.4	4.6	小幅反弹,下趋势中
NYMEX	原油期货	美元/桶	64.30	-0.8	收跌,伊期美国对话缓解地缘局势
NYMEX	汽油连续	美分/加仑	181.59	-1.79	下滑,关注185阻力位
NYCE	棉花连续	美分/磅	54.06	-0.43	基金和商业卖盘打压市场
CSCE	糖11连续	美分/磅	16.44	-0.18	区间波动,关注16.20支撑
COMEX	黄金连续	美元/盎司	554.6	-1.0	交易清淡,市场缺少有力度的消息
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	244.69	2.03	小幅走高,仍受10日均线压制
SGX	新日经连续	点	16339	243	数据库及地产股走强推升指数

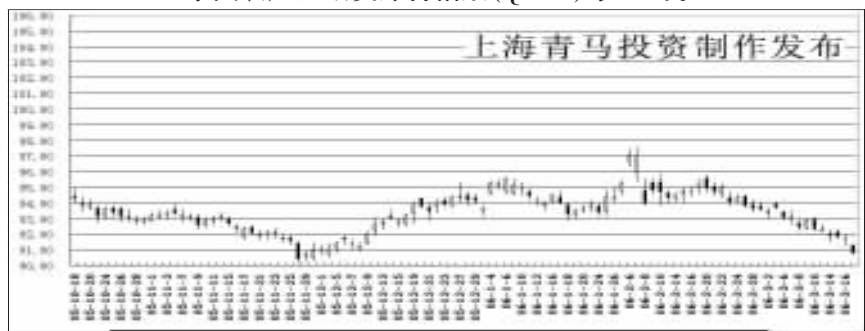
制表:张军学

金属库存报告

交易所	SHFE		LME				COMEX
品种	铜	铝	铜	铝	锌	锡	镍
库存	41505	172626	131450	791575	305525	15155	86150
变化	+1917	+3462	-1800	+3375	-3350	-60	+25
							-276
							+4

注: LME计量单位为吨,COMEX计量单位为短吨。SHFE每周公布,LME和COMEX每日公布。

中国农产品期货综合指数(QMAI)每日K线



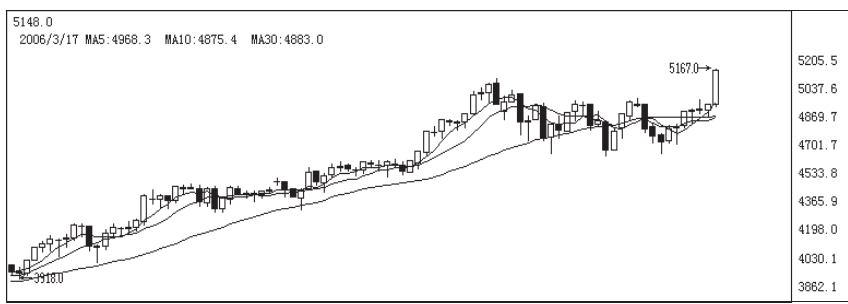
中国农产品期货综合指数(QMAI)一周报价

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	较上周涨跌
13/03-17/03	92.15	92.59	90.66	90.74	-1.69%

制图:上海青马投资

■期市聚焦

铜牛再度昂首创新高



东华期货 陶金峰

近日市场对美联储加息预期大幅降温,加上美国财政赤字和经常赤字再创新高,导致美元再度走强,基金重燃对基本金属的买盘热情。上周五LME铜价大幅飙升,并创下5167美元/吨的历史新高。

首先,屡创新高的美国双赤字抑制了美元反弹,美元加息预期也随之降温。据布什政府预估,截至去年9月30日,美国年度预算赤字将创下4230亿美元新高。强劲的工业数据和对美联储加息预期的降温,使得基金对基本金属重燃买盘热情。17日期铜和期锌创下新的纪录高位,LME三个月期铜收报5,130美元/吨,较上周四晚场综合交易收盘价上涨200美元。铜价随后在电子盘交易中进一步升至5,167美元。纽约商

品交易所铜价也触及2,3495美元/磅的纪录新高(合5,179美元/吨)。LME三个月期铜收报2,473美元/吨,上涨98美元,期锌自年初以来已经跳涨逾30%。据美国CFTC3月17日公布的持仓报告显示,截至3月14日,基金在期铜市场上持有多单为20042手,比上周增加1650手,持有空单为19331手,比上周减少1768手,基金净持仓由上一周的净空单2707手转为净多单711手。基金立场的转变,有可能影响到期铜后市走势。

其次,铜供求基本平衡,今年过剩预期影响有限。日前,国际铜业研究组织(ICSG)在报告中称,2005年精铜产量为1,643.3万吨,消费量总计1,643.1万吨,产量超过消费量0.2万吨。去年12月精铜市场产量过剩18.5万吨。12月过剩较多主要是因为欧美在传统假期铜需求减少,日本需求也萎缩;而精铜产量

■活跃品种

泡沫挤压 能源替代

白糖重归上涨

喻猛国

近期国内外糖价经过深幅调整后,泡沫得到有效挤压,期现价格也得以回归。后市在能源替代概念支撑下,预计白糖将重归上涨。

纽约期货交易所(NYBOT)白糖期价在突破20年区间创出新高后,随即大幅调整,其中主力5月合约下跌幅度达17.6%,同期郑州白糖期价主力5月合约更是暴跌23.1%。这一方面是跟随美糖进行调整,另一方面也是对国储抛售原糖的反应。

市场热炒能源替代

原油价格高企,使得各国为减少对石油能源的依赖,竞相增加对生物替代能源—乙醇的关注。例如,美国用玉米作为原料的成本为0.33美元/公升,欧盟用小麦作为原料的成本为0.55美元/公升,而巴西用甘蔗作为原料的成本仅为0.19美元/公升,就能源替代来说,巴西用甘蔗作为原材料生产乙醇的成本远远低于欧盟和美国。而甘蔗的另外一用途是制作白糖。乙醇提炼需求增加,必然导致用于压榨白糖的甘蔗量下降。有专家研究表明,原油价格上破40美元/桶后与糖价有很好的相关性,原糖历史以来的三次大牛市,都和石油因素息息相关。日前甘蔗生产大国巴西的大部分

汽车使用含有25%乙醇的混合燃料,乙醇生产成本只有汽油的一半。据估计,2005/06制糖年巴西1.78亿吨甘蔗将用于生产酒精,比例从2004/05制糖年的49%提升到52%,而制糖用蔗量则从2004/05制糖年的50%下降到48%。我国目前也有多个省市试点生物能源。甘蔗将在生物能源需求大幅增长的背景下,向乙醇消费领域倾斜。这将导致生产白糖的甘蔗原料减少,白糖供应也就相应减少。

国际基金看好白糖

在低利率及中国需求导致的本轮大牛市中,商品的保值与金融属性功能得到极大体现,国际油价大幅上涨,白糖的生物能源替代概念也受到基金追捧,CFTC持仓显示,自2005年6月份翻多以来,基金持续增持多头头寸,并使得NY-BOT原糖期货价格也突破20多年的长期振荡区间。2005年的9月基金多头头寸达到18.9万手,而净多头寸更是达到15.8万手的历史最高水平,占市场总持仓量超过30%。此后基金不断调整仓位,兑现利润。2006年2月份NYBOT原糖期货价格出现大幅度调整,但基金总体持仓方向并没有改变,近两周还略有增加。

国内投资者结构有变

由于甘蔗原材料定价一般在收

■业界观察

香塘伟业 吴守祥

年初以来,有投资大师指出,价格相对偏低的农产品可能蕴藏着做多机会,后来果然出现了:白糖的一路疯涨,玉米突然爆发,小麦稳步攀升。至于说那些贴上“工业原料”标签的天然胶、棉花等价格早已“鸡犬升天”。只是好景不长,自2月中旬以来,所有农产品笼罩在普跌阴影下。虽然如此,毕竟基本面不同,具体品种需具体对待。

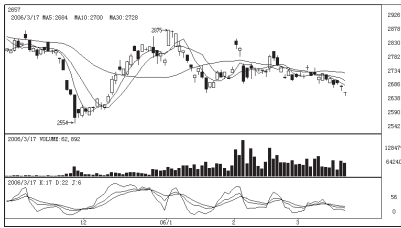
大豆方向不明。由于库存庞大、南美丰收、春播条件改善(天气预报美国中西部玉米带于最近几周有降雨)等利空因素压制,大豆被认为是缺乏看多题材的少数几个品种之一,一年多来没有像样涨势。而上周五国内豆粕大幅下跌,更是让多头心寒。最近的利空因素有:美盘基金小幅抛空;大豆净卖盘800手;豆粕净买盘2000手,豆粕净卖盘1800手;世界范围禽流感持续扩散也在市场上形成阻力;上周国内大豆主产区的价格持续滑落;农民在春播前加紧销售部分大豆库存;我国政府授权转基因进口许可证的有效期从过去的1年延长到5年。美国农业部2月份曾经预测,今年大豆播种面积为7400万英亩。国内豆粕0609合约的强支撑在2200元一带,在尚未突破支撑情况下,目前很难断定市场是否会继续下挫。

玉米做多做空都有机会。玉米基本面仍存在大量利空因素:如作物生长天气

■行情浏览

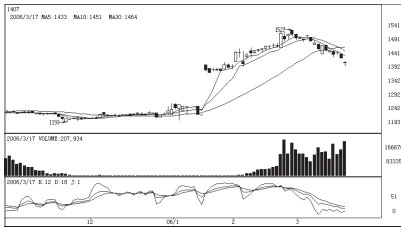
连豆 跌势延续

上周五连豆跳空低开,主力合约0609收于2657元/吨,比上一交易日下跌23点。受禽流感蔓延的压力,美盘终于跌破箱体下沿580以及长期趋势线。如果突破得到确认将是比较大级别的行情,空单持有。(胡秋红)



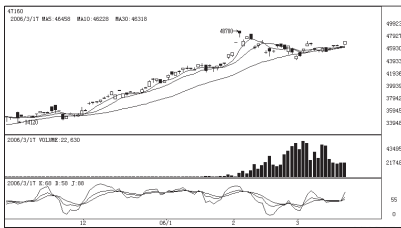
玉米 低开低走

上周五大连玉米继续下行,0609合约收盘1386点,下跌20点。当晚美盘在多头平仓的带动下大幅下跌,国内盘也将继续向下试探,空单持有,关注国内外禽流感的发展情况。(胡秋红)



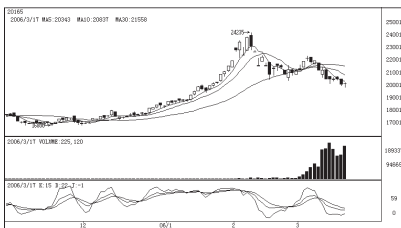
铜铝 强劲上扬

上周五沪铜在外盘带动下突破盘整区域,0605合约收于47160元/吨,比上一交易日上涨880点。伦铜再创历史新高是主因。沪铝呈区间筑底,稳步上升势头,主力6月合约终场收于19840元/吨。两者资金推动作用明显,但风险也与之俱增,建议日内交易。(张君武)



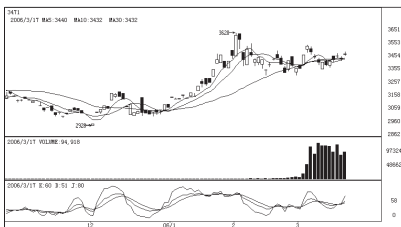
沪胶 震荡收高

上周五沪胶探低回升,但仍未摆脱下跌趋势。0606合约收于20165,比上一交易日上涨75点。上海橡胶自2月10日的高点回落已有一定的幅度,2万附近是比较敏感的位置,设好止损空单谨慎持有,或离场观望。(阎嘉珍)



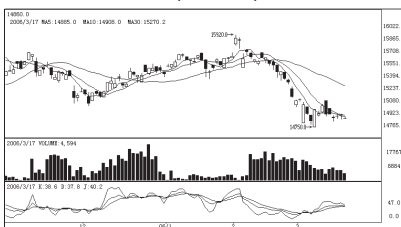
沪油 高开高走

上周五沪油0606合约收于3471,上涨37点,成交量萎缩。目前美原油期货由于中东局势的不确定因素,仍处于震荡之中,但感觉下跌空间不大。国内燃料油震荡盘升,仍需原油走势指引,建议观望,突破跟进。(张君武)



棉花 弱势整理

上周五,郑棉低开后收阳线,0606合约收于14755元,比上一交易日下跌40点。当晚美盘出口数据利多,但仍在基金卖盘的打压下收低,技术上偏弱。郑棉近期以减仓为主,交易量萎缩,建议短空或观望。(胡秋红)



白糖 大幅走高

上周五郑州白糖开盘后逐步攀升,0609合约收报5219元,比上一交易日上涨76点,当晚外盘小幅下跌,仍处于弱势。郑糖技术上突破了10日均线压制,但进一步走高仍需外盘的配合。由于白糖波动较大,设好出入市依据,多单谨慎持有。(阎嘉珍)

