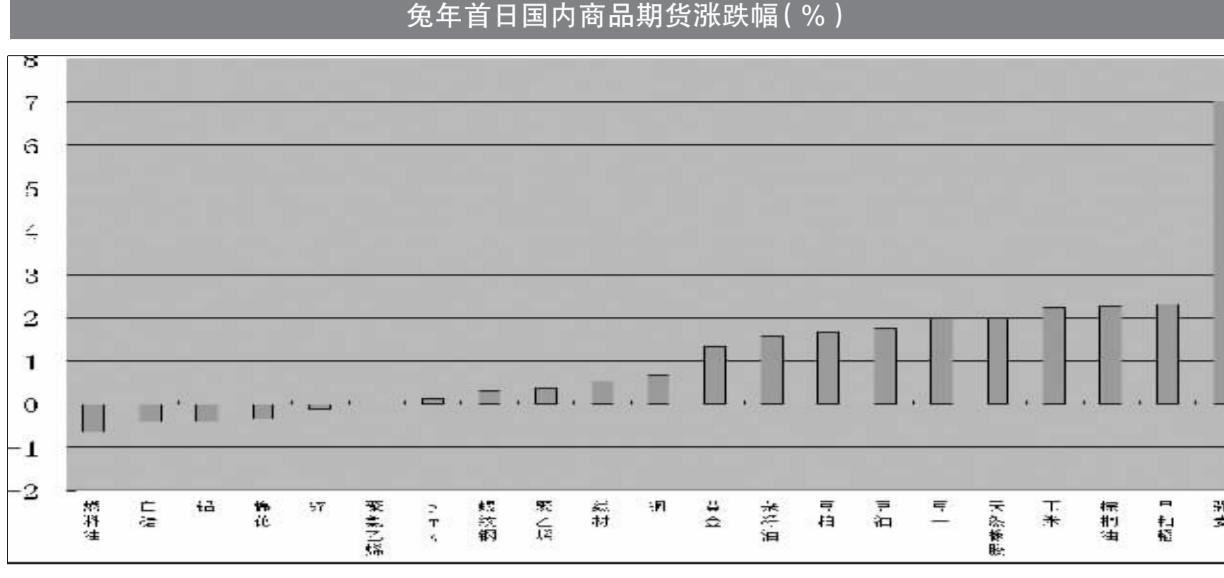


农产品“兔”飞猛进 强麦期货放量涨停

兔年首日国内商品期货涨跌幅(%)



□本报记者 汤池

节后首个交易日，国内农产品期货在干旱题材带动下纷纷上涨。其中，强麦期货表现抢眼，早盘小幅高开后一路上扬，强势突破3000元/吨整数关口，最终收于涨停。截至收盘，主力1109合约收报3051元/吨，涨幅达7.02%。此外，玉米、大豆期货也均表现强势，分别上涨2.23%和1.98%。

业内人士表示，目前我国部分小麦产区及南美地区的大豆、玉米等作物是受干旱天气影响显著，市场对这些农产品看涨预期较为明显。但也应警惕农产品高位调整风险也在进一步

积聚。

大豆玉米领涨旱情品种

东证期货研究所分析师鲍红波表示，目前南美的大豆、玉米正处于关键生长期，“拉尼娜”带来的极度炎热、干燥天气对大豆、玉米等农作物生产造成了不利影响。春节期间，芝加哥期货交易所(CBOT)的大豆、玉米期价继续“高歌猛进”。其中，美豆突破1400美分/蒲式耳，美玉米也突破680美分/蒲式耳，两者皆创下30个月以来新高。

鲍红波表示，受拉尼娜气候影响，目前全球农作物正遭受干旱天气肆虐。

虐。南美大豆主产区正遭遇干旱，而我国也经历了入春以来2个省份的重旱。同时粮食需求刚性增长使得全球粮食库存都呈现持续下降局面，美国农业部(USDA)已经多月连续调低了全球的粮食产量，而软商品中的白糖、棉花的库存水平也创了新低。

市场人士预计，在美豆本身就供给偏紧情况下，南美大豆产量减少将使得世界大豆供应紧张局面进一步加剧。且美国农业部将2011年全球大豆产量预估呢由此前的33.75亿蒲式耳下调至33.29亿蒲式耳，低于市场预期均值33.73亿蒲式耳，全球大豆产量前景堪忧。

拉尼娜同样也给我国北部地区带来了严重的干旱灾害，但由于目前我国大豆、玉米尚未播种，所以受干旱影响的主要是小麦。

旱情连续三月仍有改善余地

农业部最新调查显示，截至2月7日，河北、山西、江苏、安徽等8省冬小麦受旱面积已达9963万亩，占8省冬小麦种植面积的36.4%，受旱8省冬小麦面积和产量均占全国的八成以上，目前旱情还在持续发展。

小麦价格稳中有涨仍然是后期主基调。”东证期货研究所分析师王爱华分析。

北京中期期货高级分析师杨莉娜表示，“目前仍需关注小麦返青期的表现，如果后期缺乏有效降水，造成较为严重的冬春连旱，才将对小麦形成真正的不利影响。”目前我国小麦生长还处在尚有改善余地的阶段，对于有灌溉条件的地区可能影响较小，但对于缺乏灌溉条件的地区，旱情持续将可能演变为真实灾害，因此还是要密切关注天气变化。

还有业内人士指出，虽然干旱带来的供需偏紧的局面将对农产品价格依然有较大支撑作用，但随着这些农产品价格不断创出新高，在政策调控预期下，国内农产品期货高位调整风险也正在进一步积聚。

谨防小麦价格继续攀升

□中粮期货研发部 佟远明

冬小麦主产区旱情持续发展，引发投资者对于小麦生产前景的严重担忧，构成本轮上涨行情的主导因素。由于主产区短期内出现有效降雨的概率偏低，预计小麦期货价格将继续攀高，但在3月初灌溉完成之后，上涨行情可能随之消退。

目前冬小麦主产区旱情持续发展，土壤严重缺墒。2010年10月以来，华北黄淮冬麦区降水持续偏少。干旱主要体现出以下特点：一是持续时间长；二是受旱面积集中，其中，华北黄淮旱情最为严重；三是旱情不断发展，未出现缓解迹象。

全国10月份降水量仅为正常值的39%，11月份为18%，12月份为47%。2011年1月份，全国降水量仅为正常值的25%左右。据农业部最新农情调查，截至2月7日，河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、陕西、甘肃等8省冬小麦受旱9963万亩，占8省冬小麦种植面积的36.4%。目前，8省区仍无有效降水，旱情仍在持续发展。上述受旱的8省区冬小麦播种面积和产量占全国的比重均超过80%。其中，河南、山东两大小麦主产区小麦旱情最为严重，受旱面积超过全国冬小麦受旱面积的60%以上，苗情呈不断恶化趋势。截至1月30日，河南省冬小麦一类苗比例为43.2%，二类苗比例为36.0%。与2010年12月底相比，一类苗比例呈不断下降趋势，总减少10个百分点，二类苗逐渐增加，增长15个百分点。

2月下旬，我国冬小麦将陆续进入返青期，需水量将明显增加。2010年底以来，冬小麦主产区气温较正常水平偏低2-3℃，在一定程度上减缓失墒速度，但入春后气温回升速度加快，田间蒸发量大，旱情可能进一步发展，对小麦返青和分蘖不利，从而对夏粮生产构成严重威胁。小麦返青时期能否得到充足的水分补给，将是决定今年小麦能否获得丰收的关键。

尽管旱情不断发展，但是冬小麦生长期长，植株恢复能力强，单产回旋余地大，冬眠期间冬小麦停止生长，干旱对植株的影响有限，返青后如果降水或灌溉及时，前期受旱损失仍可弥补。据农业部监测，在目前严重干旱背景之下，冬小麦产区抗旱仍然具备一些有利条件：一是2010年小麦播种期，前期降雨较多，土壤底墒较好；二是尽管苗情有所恶化，但总体好于常年，一、二类苗比例较常年提高4-5个百分点；三是受旱的8个省区的水库蓄水位高于常年，地下水位回升良好；四是目前受旱面积中84%-85%具备灌溉条件，不具备灌溉条件的只有1600-1700万亩，3月初，受旱地区将陆续完成灌溉，冬小麦旱情将随之缓解，小麦价格上涨势头将相应消退。此外，扣除国家计划定向出库的280万吨，国家掌握的最低收购价可售数量为2800万吨左右，总体而言，普通小麦供应仍然充裕，将对小麦期货价格形成一定抑制。

全国小麦主产区降水和气温

面积比重	降雨量为正常值的百分比				平均气温与正常值的偏差			
	10月	11月	12月	1月	10月	11月	12月	1月
全国	39%	18%	47%	21%	-0.2	1.3	1.0	-2.7
河南	22%	13%	10%	6%	0.1	2.2	2.0	-2.0
山东	14%	12%	1%	20%	-0.4	1.3	0.7	-2.9
河北	11%	39%	0%	21%	0%	-0.3	1.2	-2.0
安徽	8%	18%	9%	21%	6%	-0.3	1.3	-2.9
四川	8%	71%	55%	133%	0.2	0.6	0.0	-3.1
江苏	7%	41%	4%	72%	9%	-0.4	0.6	-3.3
陕西	5%	41%	50%	36%	21%	-0.1	0.5	-4.1

数据来源：国家粮油信息中心，1月份数据截至1月25日。

编者按：

近期原油期货表现出多种与历史不同的现象，如纽约和伦敦两市价差急剧扩大、原油期铜反向而行、能源化工等原油下游衍生品也特立独行等。这些“怪相”背后有无特殊原因？

■ 目睹原油之“怪相”（一）

铜强油弱 大宗商品“闹分家”

□光大期货 曾超

2月2日至8日国内春节长假期间，国际商品市场原油和铜这两个主力品种“分道扬镳”：WTI原油期货从最高91.87美元/桶跌至最低85.88美元/桶，1月末WTI原油期货最高曾涨至92.84美元/桶；长假期间LME三个月期铜则再创历史新高，最高至10160美元/吨，目前仍然维持在10000美元/吨区域。从原油和铜走势差异可以解读出一些信息：其一和2009年以及2010年下半年的普涨行情相比，2011年的市场格局将更加复杂；其二，牛市行情并非简单上涨，对时机的把握更为重要；其三原油此轮快速涨跌再次验证了“突发事件不会改变趋势”的市场谚语。

和前两年相比，2011年需求及经济状况对大宗商品的影响更加显著，货币因素仍然是左右大宗商品走势的最大基本面。全球范围内总体较为宽松的货币政策是形成目前居于历史高位的商品价格的基础，年内货币政策对商品的影响更多体现在新兴市场国家升息以及欧美货币政策的变化方面，而世界经济的实际复苏情况将决定原油、铜等商品真实需求的强弱程度，在供应变化不大情况下，需求将成为决定原油等商品供求关系紧张及价格涨跌的关键因素。

原油和铜均是2011年各大机构非常看好的品种。但需要注意得是，就供需状况而言，目前铜要强于原油，或者说在时间上先于原油出现短缺，这就不难理解铜的相对强势。高盛在其商品年报中认为，原油市场在跨上两个复苏台阶之后，将进入通往结构性牛市的征途中，两个复苏台阶分别是消耗衰退时期累积的库存和消耗欧佩克剩余原油产能，最终WTI原油价格将重回100美元/桶之上，而摩根士丹利则认为，2011年原油均价将达到100美元/桶。而铜除了受到需求拉动外，其供应

短缺表现得更早也更明显。2010年中国仍然是世界铜消费的最主要推动力，但发达国家消费也明显回升，世界精铜消费状况正在逐步改善。由于2009年国内铜消费基数较高，2010年消费增幅或有所回落，但预期较2009年仍然有超过10%的增长，而同期美日欧等发达国家的需求也逐步回升，根据商品研究机构CRU的数据，消费量仅次于中国的西欧地区2010年消费增幅有可能达到5%。

此一轮原油的涨跌虽然和埃及局势密切相关，但根源还是原油供需状况未发生较大变化。冬季尚未过去，早开的花难免凋零。1月下旬，埃及局势引发投资人担忧，WTI3月原油合约一度收在27个月最高水平。随后事态缓和，原油价格持续回落。而此前能源资料协会(EIA)公布的数据显示，截至1月29日当周的美国原油库存增加259万桶，至3.4316亿桶，库存增加量高于此前预期的250万桶，连续第三周上升；美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示，截至2月1日当周，NYMEX原油期货基金多头增仓约2万手，商业空头也增仓1.5万手，并且商业空头持仓达到93.4万手，达到数年来的最高水平。

如果从季节性表现进行考察，一、二月份铜和原油上涨概率相当，但铜的历史平均涨幅要大于原油，前者分别为1.1%和1.6%，后者仅为0.03%和1.27%；而三月份二者均有较大上涨概率，历史平均涨幅分别为2.5%和4.6%（数据起始分别为1977年和1987年，有一定差异）。当然还有一种因素也可供参考，即在目前阶段油价上涨显然不利于欧美经济恢复，相比之下铜价对经济的影响要小得多。目前欧美经济改善的迹象不断增加，市场对于风险的忧虑也有所弱化，总体而言市场正在向更健康的方向转化，但这并不意味着风险的消除，关注需求、把握时机，应该是近期行情带给我们的启示。

585.9万手 期市日成交激增3成

□通联期货 施海

尽管央行再次升息，但长假外盘上涨、国内农产品尤其是小麦产区干旱严重，引发节后首日商品市场普遍上涨，交易规模显著增长。

兔年首个交易日，市场整体呈现期价大面积上涨、成交量和持仓量双双拓展的强势格局，23个品种仅白糖、燃油、沪铝小幅下跌，其余20个品种上涨，成交量比2月1日的438.6万余手显著增长147.2万余手，至585.9万余手，增幅达33.58%，持仓量则比1月的664.5万余手大幅净增23.8万余手，至688.3万余手，增幅达3.58%。

具体而言，上海市场虽然期货普遍上涨，并有铜、天胶、螺纹钢等品种指数分别创下76020元/吨、43293元/吨、5086元/吨的中长期历史新高，但总成交量缩减19.2万余手至111.4万余手，持仓量则不增反减，微幅减仓0.4万余手至195.8万余手。

大连市场方面，期货价格全线

上涨，其中玉米和棕榈油表现抢眼，玉米指数创下2435元/吨的中长期历史新高，成交量则比2月1日的118.7万余手大幅增长105.5万余手，至224.2万余手，增幅达88.85%，持仓量则比2月1日的301.7万余手大幅增仓7.5万余手，至309.2万余手。

品种方面，玉米不但成交量比1月的32.5万余手大幅增长32.6万余手，增幅达100.22%，而且持仓量比1月的66.3万余手大幅增仓7.4万余手，至73.8万余手，也创下了该品种近期以来最大持仓量纪录，大豆成交量比1月的6.7万余手大幅增长10.9万余手，至17.7万余手，增幅达161.8%，聚乙烯成交量比1月的18.5万余手大幅增长13.2万余手，至31.7万余手，增幅达71.28%，豆粕成交量比1月的28.2万余手大幅增长21.3万余手，至49.5万余手，增幅达75.69%，棕榈油成交量比1月的8.7万余手大幅增长10万余手，至18.7万余手，增幅达113.87%，豆油成交量比1月的20.7万余手大幅增长16.5万余手，至37.3万余手，增幅达12.36%。

品种方面，强麦成交量比2月1日的9.4万余手大幅增长51.5万余手，拓展至61万余手，增幅达544.55%，创下该品种的中长期历史新高，持仓量比2月1日的14.8万余手大幅增仓11.3万余手，至26.1万余手，增幅达76.85%，早籼稻成交量比2月1日的5.8万余手大幅增长11.9万余手，增幅达205.17%，持仓量比2月1日的12.7万余手大幅增仓1.5万余手，增幅达12.36%。

国际期市每日行情

市场	品种	单位	收盘价	涨跌幅(%)	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	10005	-0.25	-25	高位压制买盘及中国加息利空
LME	综合铝	美元/吨	2555.5	-0.21	-5.5	库存维持高位期价弱势运行
LME	综合锌	美元/吨	2475	-0.92	-23	遭遇大幅抛售打压期价震荡下跌
LME	综合铅	美元/吨	2542	-0.86	-22	需求减弱预期令盘面走势承压
LME	综合锡	美元/吨	31300	-0.32	-100	市场人士交投谨慎压低盘面走势
LME	综合镍	美元/吨	28160	-0.67	-190	空头氛围弥漫期价表现偏弱
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	1441	0.47	6.8	供应前景紧俏提振期价延续涨势
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	680	0.95	6.4	供应紧张忧虑推动震荡上行
NYMEX	原油连续	美元/桶	87.66	0.83	0.72	美原油库存意外下降推动反弹
NYCE	棉花连续	美分/磅	175.43	-0.28	-0.5	静待报告出炉市场走势偏弱
CSCE	糖11连续	美分/磅	31.52	1.42	0.44	多头买盘进场刺激期价回升