

国内食糖产业 面临新情况新机遇

熊梓敬

今年是“十二五”规划起步年，中央经济工作会议中首次提及糖业；农业部在广西召开推进糖料种植会议；政府的重视将促使国内食糖产业面临新一轮发展机遇。但是当下食糖产业也面临新的情况和新的问题。

目前国内糖市面临连续三年产量下滑的局面，糖料种植面积、糖料生产管理发展推进缓慢，主要体现在以下几个方面。

1、房价的连续上涨造成了土地资源的稀缺性。在主产区，有效的可耕种的土地资源面临着东糖西移，木薯、烟草等威胁现有的糖料种植面积。如何在保证现有种植面积不被蚕食的前提下，如何稳步推进面积的扩种，是各地方糖业面临的最棘手的问题。

2、劳动力的短缺。种甘蔗本身是脏活、累活、而又不赚钱的重体力活，新生代农民工不愿留守家园种植甘蔗。留守的基本上是老弱病残。在糖料种植和管理环节，劳动力明显匮乏；在砍收环节劳动力紧缺问题较为尖锐，即便砍工的费用逐年涨价，还是难以找到合适的人选。

3、甘蔗品种老化，造成病虫害多，造成单产下滑。

从国内长期供求形势分析，全国人均食糖年消费的基数偏低，后期存在一定的稳定增长的消费空间。但是产量增长缓慢，保障国内食糖消费安全必须立足于国内，促进和扩大生产才是当下的紧迫任务。

集约化生产方面，产区面临的问题是如何尽快研发良种以及良种的推广全程机械化作业；加强水利灌溉工程建设，合理施肥，加强田间管理，加大脱毒种苗技术的研究，有效防治病虫害。全程机械化方面，机械化操作在种植和管理的环节都得到了较大的改进，并形成了一定气候。但在砍收环节上未有实质性突破，全程机械化作业在国内食糖产业中未得到有效实行。循环经济利用方面面临的问题，是如何在向上向下延伸自身产业链，增加附加值，增加经济效益和社会效应。

本周末，全国糖会将在云南召开，这一次的糖会不是简单的通报产销数据、分析产销形势。更重要的是，在新形势下，在“十二五”起步之年，政府如何对国内食糖产业定位和扶持？从中央到地方如何实施对产业的布局？业界将关注和探讨我国食糖产业面临的新情况，探讨解决新问题，从而捕捉我国食糖产业发展的新机遇。

(作者单位：银河期货)

焦炭期货 交割制度设计原则

为了充分满足现货市场的需求，力争与现货流通习惯相适应，结合期货交割管理特点和风险控制要求，大连商品交易所遵循了三个原则设计了焦炭期货交割制度。

遵循现货贸易习惯。对于焦炭现货市场来说，点对点直销是最主要的贸易形态，通常买卖双方可以就品质进行协商，交收场所大多是钢铁厂或焦化厂，地点比较分散，而且往往是到货后再进行质量检验，并以到货检验结果为准，大多数焦炭具有个性化的质量，也不流经港口集散地。因此，大连商品交易所针对焦炭期货设计了仓库为主、厂库为辅、提高期转现配对比率的交割制度，以满足投资者在交割时间、交割地点和交割质量等方面的多种需求。

维持合理的交割成本。商品期货交割环节不仅发生正常的运输、仓储成本，还会发生较高的检验和管理成本，这意味着期货交割成本通常会高于现货交收成本，出现这种现象也是合理的。然而，为了避免期货价格偏离现货价格，影响期货市场的价格发现功能，交割成本也不能过高。对此，大连商品交易所所在系统论证焦炭生产、消费和物流格局的基础上，科学设定交割地点，避免货物反向流动；在质检环节采用当场留样、事后检验的办法，在双方发生争议时引入第三方质检机构进行仲裁，从而合理降低检验成本；在出入库和仓储费用、仓单存续期等条款设计方面，也尽量贴近现货市场的实际情况。这些设计使期货市场与现货市场能够共用一个流通渠道，从而维持合理的交割成本。

有效防范交割风险。交割环节涉及到货款的转移和交收，尤其是商品的转运和仓储环节牵涉到多方利益，容易产生争议，酝酿交割风险。焦炭作为大宗散装商品，大多露天堆放，日常管理粗放，容易发生掺混和内外不均的现象，从而引起质量纠纷和争议。对此，大连商品交易所强化仓库管理手段，实行远程视频监控和台账抽查制度，入库前严格执行质量认定程序，出库前实行分阶段确认质量，根据货主要求引入权威第三方质检机构，进行规范的抽样和留样，货物出库后设置质量争议期；在厂库沿用已成熟运行多年的银行保函和现金保证金制度；对仓库交割实行预报及定金制度，并引入权威第三方机构进行质检。这些措施有助于明确各方责任，保障交割顺畅，防范交割风险。

焦炭期货知识系列讲座

资金追捧 焦炭意外大涨逾5%

见习记者 沈宁

大商所焦炭期货一改以往上市新品种首日交易活跃次日大幅萎缩的现象，昨日突然发力大幅增仓上涨。主力合约1109涨幅为5.59%或126点，直逼6%的涨停限制，收盘报收于2381元/吨。多位分析人士表示，资金推动是主要原因，短期上涨空间可能有限。

昨日开盘后，焦炭期货主力1109合约以2233元小幅低开后快速拉升，9点半至10点间市场涌入大量买单推高价格，午后开盘不久再次出现大单买入，当日持

仓增加13084手，成交量为13万余手，持仓、成交均较前日放大2倍以上。

东证期货能源产业部总经理常宗琪认为，新品种上市初期价格容易出现较大波动，昨日的焦炭期货大涨明显是由于期货市场做多资金的推动。

中证期货能源化工分析师周欣晓表示，昨日焦炭现货价格并没有什么变化，目前期货市场参与企业有限，套保盘尚未大批入场，这使得投机资金对于盘面短期影响加大。

从交易所公布的焦炭全部合约开盘后持仓情况来看，微商期货净买

入970手，一跃成为多头持仓第一名，持有多头寸1017手，浙江永安和浙江中大分别增多单502手及452手，分列多头二、三位。而在空头持仓方面，华泰长城、南华期货以及浙江永安稳坐头三把交椅，其中华泰长城和南华期货分别大幅增仓408手及687手。

相比期货市场的火热，现货市场却略显平淡。据了解，目前国内现货市场一级焦价格稳定在2100元/吨附近，而渤海商品交易所的现货焦炭价格昨日也没有出现太大波动，仅上涨4元。

联合钢铁网焦炭分析师穆文鑫表

示，昨日国内期市价格大幅上涨出乎意料，因为焦炭现货基本面并不具备支撑焦炭期货上涨的条件。他表示，近期，国内钢坯价格从4300元/吨上涨至4500元/吨，拉动钢材价格出现上涨，这对于焦炭为一个利多因素。但考虑到国内焦炭企业库存充足，下游钢厂需求稳定，焦炭价格上涨可能具有一定的投机成分。

另据记者了解，国内期市历来有炒新传统。首日挂盘价格偏低使得焦炭期货价格存在正常的修正空间，短期价格上涨符合市场规律。东证期货分析师王德智称，上周五焦炭期货上市基准价与现货价格相比有些偏低，

就9月合约来说升水应该在150元以上，因此，做多资金介入风险较小。

除了投机资金，焦炭现货企业目前也存在做多市场的动机。中电投先融期货分析师邓超表示，焦化行业属于典型的“夹生层”行业，行业议价能力较弱，大部分呈现亏损状态，焦化企业当前希望将期货价格拉升上去以带动现货价格上涨，再在高位反手进行卖出套期保值。

对于后期焦炭期货走势，业内人士大多较为谨慎。西本新干线分析师刘秋萍认为，焦炭终端产品是钢材，而近期钢材市场成交反复也决定焦炭期货不会有太大的上涨空间。

中国需求有上升空间 铜价高位暴跌难

证券时报记者 魏曙光

国内期市“空铜派”声音高涨。不过来自多家金属研究机构的分析表明，尽管大型铜矿在高铜价的刺激下，重回大规模生产，但是中国对于铜等金属的需求仍有上升空间，期待铜价高位暴跌并不太现实。

近日在北京举办的“中国有色金属产业链发展论坛暨铜产业链论坛”上，来自多家机构对于铜等金属需求和价格表现进行了系统分析和预测。尽管分歧依旧巨大，但是各方对于铜价将稳定在9000美元以上高位的看法基本一致。

商品研究机构CRU分析师曲艺认为，大型铜矿将在沉寂10年后重回大规模生产，将促使伦敦金属交易所(LME)铜价逐步回落，不过仍处于9500美元至9700美元的高位。曲艺指出，在经历2000年到2010年的沉寂后，新一轮大型铜矿项目将浮出水面。因此，预计2012年未经调整的新增铜产量为155万吨(未经调整指未考虑劳



资纠纷、罢工等因素的情况下)。

曲艺表示，2010年之前10年几乎没有大型项目投入生产，出现了一段“断层期”，这主要和铜矿项目周期有关。一般来说，一个铜矿项目从勘探到有产能产出需要7年到10年时间。

不过，曲艺同时指出，目前遗留下来的大型未开发项目并不多。据统计，前20个大型开发项目大部分被大型和中型矿企所拥有，只有8%掌握在小型矿企手中。这意

味着未来铜价不仅受供应和消费等因素影响，也会受到大中型矿企开发进程的影响。

曲艺预测，从2012年开始铜矿产量大幅增加，2012年全球精炼铜的产量将首度突破2000万吨，到2013年将突破2150万吨。2011年至2014年预计LME铜价会逐步回落，但是仍将保持在每吨9500美元到9700美元的高位区间。

国家电网北京经济技术研究院副总工程师兼规划研究中心主任李

隽称，2011年中国电网建设投资将达到3000亿元，而由此带来的对有色金属和钢材需求仍将保持高点，计划采购的原铝为160万吨，铜112万-125万吨，钢材为500万吨。这一水平和“十一五”投资建设的高点基本持平，说明电网建设已进入稳步发展的阶段。”

李隽表示，根据“十二五”规划，“十二五”期间中国电网五年的投资规模将达到1.58万亿元，年均3000亿元，其中交直流特高压电网预计占三分之一，110千伏的以下预计占三分之一，220千伏至750千伏之间也将占到三分之一。她透露，2011年预计电网建设投资将达到3000亿元，计划投产的110千伏以上的交流线路预计将达到5.4万公里，变电容量预计达到2.5亿千万伏安。

她同时指出，“十二五”期间人均用电量将稳步提高，到2015年时，人均用电量将由目前的3000千瓦时上升到4370千瓦时。这说明电力增长的空间巨大，而由此带来的铜等金属的需求仍有上升空间。

供应短缺持续 胶价二季度上涨动力犹存

宋超

沪胶第一季度创出历史新高之后，进入高位震荡行情，在中国持续不断的紧缩政策出台下，上行压力渐重。但海外市场供应依旧紧缺，2011年全球天胶供应量增速低于需求增速的态势仍将持续，二季度天胶价格仍有上涨动力。

二季度政策有望进入真空期。3月中国宏观经济数据大体表现超出市场预期。“三驾马车”表现均十分强劲，其中出口增速大幅超出预期，消费增速也较2月上升1.6个百分点，投资仍维持在25%高位。货币金融数据方面，由于新增信贷大幅超出市场预期导致M2增速出现反弹，同时3月新增外汇占款环比增加90%达到4079亿元，热钱流入仍在延续。同时消费者物价指数(CPI)超出市场预期同比增长达到5.4%，为32个月高点。周末央行再次上调存款准备金率抑制流

动性，由于存款准备金率已经处于历史高位，继续提升的空间不大，且预计二季度CPI有望回落，所以这段时间内国内将迎来政策真空期。

供不应求格局依然存在。泰国橡胶协会主席林立盛在2011中国橡胶年会上表示，从供给来看，预计2011年全球天胶产量将达到1097万吨，其中泰国产量347万吨，印度尼西亚294万吨，马来西亚110万吨，印度89.3万吨，越南78万吨。从需求来看，预计2011年全球天胶需求量将达到1120万吨，中国市场需求390万吨，印度100万吨，美国90.7万吨，日本80.6万吨。而受气候影响，泰国、印尼、马来西亚等主产国的产量已经出现下降，中国早情也影响了国内天胶的产量。总体来说，2011年天然橡胶价格供应缺口仍是不争的事实，总体仍将保持上涨态势。

中国汽车增速放缓，但全球依

然强劲。今年一季度国产汽车销量为498.37万辆，同比增长8.08%，增幅比上年同期大幅回落。但是欧美汽车、轮胎数据仍维持较好增长，轮胎业继续延续增长、扩张势头，一定程度上弥补了中国汽车增速的放缓。

低库存将长期支持沪胶价格。国内现货市场低迷，但保税区市场正逐渐涌动，在接下来的4月-5月中旬，现货出库预计将加快，当前库存量预计仍有13万吨-15万吨。上海期货交易所仓单库存已至8000余吨水平，近历史最低水平，预计接下来的一段时间将以消耗保税区的库存为主，而持续减少的库存将长期支撑沪胶价格。

国内仍维持较大的贴水幅度。今年开始以来，随着国外胶价涨幅超过国内沪胶，使之国外进口的复合胶成本与沪胶现货月一直处于升水格局，目前整个升水幅度达到3000元/吨以上。在外盘现货强劲

的表现下，国内继续调整的空间有限，而内盘5月合约与主力9月合约也在近期价差越来越大。截至昨日，价差超过3000元/吨左右，远月的大幅贴水在一定程度上限制了期价的下行。

展望后期，泰国2月底开始逐渐停割期直至4月底5月初，低库存状况持续，欧美需求强劲，中国节后集中开工，都将推动胶价在2011年5月份之前仍有机会继续向上。技术上来讲，目前围绕35000元-37500元区间高位震荡，建议投资者可在35000元附近逢低介入9月单单。

浙商期货
ZHENSHANG FUTURES

管理总部
浙江省杭州市黄龙山路9号9-10层
理财热线
400-7005186 87219375

(作者单位：系浙商期货)

行情点评 | Daily Report |

豆类低开高走



大连豆类周一低开高走，经过近期调整后，豆类市场调整压力得到释放。大豆主力合约A1201收于4562元/吨，上涨33元/吨。国内豆类近期承受国内稳定物价的政策压力，新的指引因素依然缺乏，目前市场仍处于政策压力与成本因素夹缝中运行。由于春播临近，天气因素将逐渐影响市场，在天气的不确定与商品通胀的共同作用下，豆类价格在调整之后，仍将保持强势运行。

沪胶低开重挫



受央行再次上调存款准备金的影响，国内的天胶期货低开重挫，1109合约尾盘收于34960元/吨，全天跌幅为1.84%。国内天胶近期的走势仍是在34500元-38000元之间维持震荡，主要是沪胶仍在自身良好的基本面支撑和宏观政策的紧缩中博弈。市场短期内在基本面的支撑下仍将维持震荡，因此短期操作难度较大。建议投资者前期空单继续持有。

郑糖止跌企稳



印度、泰国等食糖主产国大幅增产的利空消息已基本被市场消化，上周五纽约糖市连续数日下跌后出现技术性反弹。中国央行今年第四次上调存款准备金率，这一消息出台增加了更多的利空色彩。国内食糖市场供求局面以及宏观基本面的矛盾使得交易商左右为难，矛盾和分歧导致多头信心不足。郑糖盘整的局面仍将维持，但在盘整中底部也在夯实。(银河期货)

供大于求 高油价难持续

证券时报记者 李哲

110美元高油价下，原油市场仍然供大于求？欧佩克的答案是肯定的，而且沙特在3月份产能大幅削减了80万吨。而纽交所原油期货价格今年至今累计已上涨19%。

沙特石油和矿产资源大臣纳伊米17日称，目前国际原油市场供应过剩。但他同时表示，作为世界第一大石油出口国，沙特已做好准备，随时满足市场需求。

科威特石油大臣萨巴赫同一天也表示，目前国际原油市场供应充足。阿联酋能源部长哈米利也强调，目前原油供应完全能满足国际市场需求。

与此同时，欧佩克在上周六的一份公告中也表示，石油市场供应依然充足，油价与目前供需实际情况不符。据报告测算，非欧佩克国家2011年的石油供应每天增加40万桶。经合组织商用石油库存相当于58天的消费量，远高于正常水平的53天。截至2011年3月份，浮式石油储罐的原油储备为6800万桶。

与上述产油国言论呼应的是，高盛也近期连续发表报告，警告原油市场供大于求，价格将下跌。高盛4月11日以及4月15日连续发布的报告建议称，油价已高过目前供需情况下应有的水准。

高盛在报告中称，除了油价持续上扬会损及需求外，其预计需求成长将持续超越供应成长，导致明年稍晚库存大幅减少，且欧佩克闲置产能大幅降低；若利比亚供应中断的情况持续下去，上述情况甚至还会加快。

受此影响，纽约市场原油价格18日在亚洲交易时段下跌，截至北京时间18日17时，纽约商品交易所原油期货价格5月合约电子交易时段比前日收盘下滑93美分，至每桶108.73美元，跌幅近0.85%。

“为什么供大于求的情况下仍然会出现三位数的油价？”原油市场知名分析师、CIBC世界市场前首席经济学家杰夫·鲁宾反问。鲁宾曾精确预测到油价于2005年达到每桶50美元，以及于2007年达到100美元。

鲁宾认为，当前油价上涨不是由于对冲基金杠杆过高，而是由于全球原油供给的增加赶不上需求增加的速度，而石油产量很难有实质性的提高，全球经济不得不面对一个缺油的前景。