

库存下降 高盛最爱铜

证券时报记者 黄 宇

全球铜库存创6年来最大跌幅，加剧了市场供应短缺局面，这也使得它成为高盛和摩根士丹利的最爱。

据彭博社对分析师的调查，明年铜市供需短缺36.75万吨。美银美林称，明年全球铜库存将跌至历史新低，不足一周的消费。统计显示，今年以来，全球铜库存下降了22%，创2004年以来最低。

尽管美国失业率创25年来最高，中国实施紧缩政策，但瑞士信贷、巴克莱资本等投行最近纷纷调高对未来铜价的预测。据彭博社的调查显示，分析师预估2011年铜均价将达到8542美元/吨，较目前水平高15%。

JP摩根大通称，铜是基本金属中最具吸引力的，2011年铜的需求不会下降，而与此同时却缺乏新矿投产。巴克莱资本预计，明年铜需求将增长4.2%，而产量增幅为2.6%。而国际铜研究组织(ICSG)上月23日称，今年前8个月全球铜供应短缺36.3万吨。

目前很难找到新矿，且老矿品位持续下降，矿业公司的产量增长未能跟上需求增长步伐。据行业研究机构Brook Hunt称，全球铜矿品位自1990年的1.6%下降至目前的1.1%。全球最大的铜矿智利的Escondida铜矿在年报中称，由于品位下降，该矿铜产量将下降10%。

分析师预测铜市供应短缺的情况还未在期货市场反映出来。上周五，LME2011年12月合约报8555美元/吨，较3个月期合约价格低1.9%。高盛在12月1日的报告中称，2011年11月铜价预计将达到11000美元/吨，并建议买入2011年12月合约。

此外，据LME数据显示，截至12月1日，一个大多头持有该交易所32.35万吨可交割铜库存的50%-80%。而据英国媒体报道称，摩根大通就是那名多头，其拥有的铜量接近于LME披露的铜库存区间下限。交易商推测摩根大通可能占有LME铜库存主导地位，因该公司计划于2011年启动铜交易基金。

■ 新潮视点

反弹幅度有限 PTA将震荡下行

新潮期货 徐春松

经过持续的下跌后，PTA近期出现小幅反弹。但在爱尔兰债务危机、国内强烈的紧缩预期和终端需求疲软的背景下，反弹力度十分有限，将进一步下行寻求支持。

12月3日，中共中央政治局会议正式指出实施稳健的货币政策。此前，适度宽松的货币政策是推动2009年以来商品牛市的主要原因之一。而目前该政策已经有所转向，大宗商品特别是涨幅较大的品种能否持续上行有待观察。

PX成本支撑效应加强。PX作为PTA直接原料之一，其价格对PTA价格影响较大；同时作为石化产品，受原油价格影响。油价已创下两年来的新高，其表现易涨难跌。油价走高，对石化产品支撑作用明显。

PTA近期表现上游强而下游弱。虽然PX价格非常坚挺，PTA价格小幅反弹，但下游产品跌势仍未消停。聚酯瓶片上周下跌250元至11750元/吨，聚酯切片下跌700元至11200元/吨。经过本轮下跌，几乎回到11月初大涨之前的水平。涤纶长丝除FDY之外，其他品种经过本轮下跌已跌回11月初的水平。

从整个PTA产业链来看，终端纺织和织造厂由于以中小企业为主，相比PTA生产企业和聚酯生产企业的规模生产，定价能力薄弱。11月初暴涨导致原料成本的剧增难以短时间内向下游服装企业有效传导。随着秋冬纺织旺季的结束，聚酯纤维的需求有望下降，价格有可能进一步回归至正常水平。聚酯产品价格回落将使PTA价格承压。

综上，在上游强、下游弱的格局下，PTA将呈现宽幅震荡；但由于货币政策发生重大转变，PTA走势将表现出震荡偏弱态势。



新潮期货
XINHU FUTURES

新潮期货商品综合指数

为经济周期研究和行业研究提供依据
为期货化产品交易提供便利交易对象

全国统一客服热线: 400-8888-398 网址: www.xinhu.cn



兴利投资
XINGLI INVESTMENT

——保值增值——

全国专业的期货投资理财专家

全国服务热线: 0571-85451971
全国服务热线: http://www.hexlita.com

证券时报记者 魏曙光

本报讯 国家发改委联合农业部近日发文指出，适时在大商所推出东北优势的农产品期货新品种，为大连商品交易所上市粳稻等农产品期货品种、丰富农产品品种体系提供了新的契机。

据悉，由国务院办公厅11月30日转发的国家发改委、农业部《关于加快转变东北地区农业发展方式，建设现代农业指导意见的通知》(以下简称<指导意见>)特别提出，要完善现代农业市场流通体系，加强农产品市

场体系建设，并建议适时在大连商品交易所推出东北优势的农产品期货新品种。

在《指导意见》中“完善现代农业市场流通体系”部分，要求加强农产品市场体系建设。要科学规划，支持东北地区建设一批集市场、物流、检验、信息于一体的特色农产品集散地，突出区域优势特色，强化专业化规模经营，增强辐射带动能力。完善以国有粮食企业为主渠道、市场主体多元化的粮食购销服务网络。适时在大连商品交易所推出东北优势农产品期货新品种。

国家发改委联合农业部发文

大商所有望上市粳稻等农产品期货

据介绍，经过20年的发展，目前国内农产品期货品种已经达到11个，2009年全国农产品期货交易量为12.35亿手，占全国市场成交量的57.23%，成交额62.17万亿元，占全国市场份额的47.64%；在大商所，农产品交易量和交易额全占全所份额的84.92%和84.76%，大商所也一直保持着全球第二大农产品期货市场地位，并成为全球最大油脂期货市场。

近几年来在行业各方的努力下，农民、企业等市场风险意识不断增强，对大连农产品期货市场利用程度不断

提高，大连期货市场已成为市场经营定价的重要参照及规避经营风险的有效工具。大商所在完善农产品市场、增加农民收入、调整种植结构、促进农产品流通、提升农业产业化信息化水平、推动新型农民组织发展等农业现代化发展方面发挥了积极作用。

市场人士认为，在当前形势下，相关指导意见的出台，提出在大商所推出东北优势农产品期货新品种，对期货市场是一种积极信号，这在一定程度上消除了市场诸多人士暂停农产品期货交易的疑虑，表明国家将继续发展农产品期货市场的决心；《指导意

见》也为大连商品交易所上市粳稻等农产品期货品种、丰富农产品品种体系提供了新的契机。

据介绍，粳稻是我国的主要口粮之一。目前，我国粳稻的重点产区在东北，面积占全国的46%、产量占50%以上。今年东北三省种植面积力争达到2.9亿亩，其中粳稻面积达到6000万亩，增加200万亩以上。近年来，随着粳稻市场商品化程度的不断提高，粳稻价格波动也日益明显，种植户和相关企业的避险需求也不断加大，市场呼吁上市粳稻期货品种的声音持续高涨。

毛棕榈油价格涨势 将于明年4月结束

本报讯 据德国汉堡的行业机构油世界称，毛棕榈油价格的涨势可能于明年4月过后结束。因为经过连续两年单产低于平均水平后，全球棕榈油供应将会增长。

2011年全球棕榈油产量可能增长300-310万吨，达到4920万吨。原因在于降雨充沛，化肥施加充足。

油世界表示，从长远来看，棕榈油将会提高市场份额，包括豆油、菜籽油和葵花油在内的其他植物油产量增幅偏低或者零增幅。据油世界的数据显示，目前棕榈油占到全球植物油贸易总量的58%。

油世界称，未来几年棕榈油供应将严重不足。油棕榈种植规模必须提高，才能满足日益增长的需求。油世界预计今年全球棕榈油产量仅增长100万吨，达到4610万吨。今年天气恶劣伤害了马来西亚和印尼棕榈油产量。

南美大豆产区天气干燥，制约了当地大豆生长，而大豆需求仍在增长，因而大豆价格也将会受到有力支撑。2011年南美大豆产量将减少500万吨，为1.297亿吨。(黄宇)

中国电网投资 将增加明年铜消费量

本报讯 麦格理银行昨日在一份报告中称，中国对国家电网的投资可能增加中国2011年铜消费量。麦格理银行称，2011年中国电网的铜消费量将由2008-2010年间的每年70-80万吨增至逾100万吨。“十二五”期间，国家电网预算预计将增加至1.7万亿元，“十一五”期间为1.2万亿元，支持了麦格理银行的说法。

麦格理银行预计，中国明年精炼铜消费总量将增加44万吨或6%，至774万吨。

麦格理银行重申看好铜市场前景的观点。麦格理银行表示，许多人对中国发展前景持怀疑态度，特别是对铜市场前景存疑，担心铜需求大幅下降、市场操纵以及投机等问题。因此，如果该行对于2011年中国铜市场面临55万吨供应短缺的预期成为现实，那么这些投资者届时将建立头寸或增仓，而这将给铜价带来进一步大幅上扬空间。(黄宇)

基金涌入能源市场 油价创两年新高

证券时报记者 魏曙光



投机力量进入包括原油期货在内的商品市场，推高价格。其中，国际大投行在其中扮演的角色尤其引人关注。

油价2011年上半年或将升破100美元，并在2012年底之前达到120美元。”摩根大通的分析师称，预计明年一季度受当前政策影响而激升的中国石油需求将减退，但未来两

年新兴市场的石油需求将继续攀升，将推动欧佩克石油产量达到此前2008年油价飙升时的水平。摩根大通预计欧佩克在2011年6月会议前不会上调产量，除非油价升破每桶100美元，致使一季度库存下滑。

显然，这是继高盛预计年底油价上100美元之后，又一国际能源市场主

中国货币政策转稳健 铜市上涨趋势未变

银河期货 车红云

近期铜价大幅上涨。由于欧洲主权债务忧虑随着欧洲央行的援助缓解，资金再次进入高杠杆高风险的资产，美元回落，LME铜从8000美元涨至8800美元附近，国内铜价也从61000元回到66000元。但是在上周五中共中央政治局会议结束后，市场分歧再次加大，铜价也维持在高位震荡。

中共中央政治局会议将明年的货币政策定调为稳健，远好于市场预期的“适度从紧”。其实也表明了政府的态度，即明年的政策仍会在稳定经济增长、调整经济结构和管理通胀三个方面平衡，政策不会完全转向。目前，国际环境仍未明朗，美国就业形势不佳，经济增长低于正常水平，欧洲仍处于主权债务危机之中；从国内来看，近两年中国上马了许多新项目，期限多在3年以上，货币政策从

紧将会出现烂尾工程，而且明年又是“十二五”规划第一年，所以目前中国宏观政策是不会完全转向的。另外，中央政治局会议最新部署显示，积极的财政政策在2011年仍将继续。考虑到中国仍然要稳定经济增长，欧美发达国家仍在滥发钞票，全球金融体系仍未稳定下来，因此未来物价的大幅震荡甚至再创高点仍有可能。

回到铜市基本面，近期三地库存大幅减少已引起市场的关注，市场担心未来铜的供应会更加紧张。因为从目前的统计数据来看，2011年铜矿的新增产能有限，铜矿产量的增幅只会在1%左右，远低于过去20年2.8%的平均增幅。受限于铜矿产能，2011年精炼铜产量增幅也只有1%左右，而铜的消费增幅会在3%以上，因此2011年将出现40-50万吨的供应缺口。值

得注意的是，12月初LME铜市出现高升水，现货一度达到60美元。有报道说，LME铜库存的50-80%由一家公司控制。最新消息，这一公司是摩根大通。回想10月中旬包括摩根大通有三家投行或基金申请要建立金属ETF，未来铜供应会因投资需求显得更为紧张。

中国可能出现补库是潜在支持因素。从今年的进口水平来看，中国精铜进口减少10%，废铜进口只增长8.6%。而铜精矿的进口增幅只有5.9%，远低于去年的18%。可见今年中国进口有限，主要在消化库存。

从消费来看，国家“十二五”规划表明国内消费仍会维持增长，这其中包括电网投资2万亿元，平均每年4000亿元，远高于今年2270亿元的投资计划；中国目前在建高速铁路1

万公里，“十二五”会增加4万公里；“十二五”汽车产能增加一倍；2011年保障性住房达到1000万套，增加78%，以后每年增加一倍。

但从9月份以来，中国进口环境不断恶化，目前进口亏损已经超过4000元。极其恶劣的环境令进口难以进行，因此未来如果国内库存得到消化，那么中国的补库将给铜价提供支撑。

综上所述，中国控制通胀会兼顾稳定经济增长，发达国家仍在增加流动性，再加上基本面的支持，铜的上涨趋势仍不会发生变化。短期来看，由于本周末会有众多宏观数据出台，中国有提高利率的可能，铜市可能会有所震荡，但在利空出尽之后，铜市仍会继续上行。交易上可等待铜价调整后的买入机会。

螺纹钢:缩量减仓



周一螺纹钢日内呈宽幅震荡态势，主力1105合约尾盘报4720，与上一交易日结算价持平，成交、持仓大幅萎缩。现货市场延续上周涨势。库存方面，上周全国主要城市螺纹钢库存为421.45万吨，增加了0.2万吨。目前节能减排已接近尾声，伴随着钢厂逐渐恢复生产，12月开始即将结束库存持续下降的格局。但因目前库存仍处于相对低位，短期内对铜价走势仍有一定的支撑作用。操作上，建议日内高抛低吸操作，控制风险。

连豆:反弹延续



受美盘上周五上涨提振，连豆昨日高开，尾盘资金离场，1109合约收于4414元，涨13元。目前行情处于长期上涨过程，中期偏弱调整中，目前美盘明显强于大连市场。在美盘未发动长期上涨信号前，大连市场这种偏弱的格局将延续。

近期美元走弱，提振商品反弹。关注欧美股市和美元指数对整体商品的影响，以及南美天气尤其是阿根廷天气。操作上，日内短线和持仓短线参与，中短期多单应积极建仓。

强麦:震荡上扬



周一郑麦市场交投活跃，呈震荡上扬走势。主力合约WS1105尾市报收于2636元，上涨57元。从盘面看，早盘郑麦期价在上周五美麦收高的影响下期价跳空高开，而后即在买盘的抬升下震荡上扬，尾市期价报收于当日相对高位。全天交投活跃，持仓增加2000余手。从图形上看，WS1105日K线报收长阳线，场内多空争夺较为激烈，预计郑麦期价仍将以震荡整理为主。操作上建议投资者在震荡中以短线交易为主。(金瑞期货)