

伦铜单日大涨逾6%

“铜博士”能否翻身尚待观察

□本报记者 官平

市场是数字的游戏，短时间的大跌大涨很难看出“真实逻辑”。作为大宗商品领头羊之一、经济预测领域的“铜博士”，大跌4%隔天就能大涨6%，市场对经济数字的判断，变得难以令人置信。

因4月美国非农数据助推，金属铜价格大幅走强，伦敦金属交易所(LME)三个月期铜价格5月3日收报每吨7265美元，升幅逾6%，为2011年10月底来最大单日涨幅。分析人士预计，受货币、需求层面利好，铜价开始对前期超跌进行修正，反弹势头有望延续，国内期铜价格亦有望跟随打“翻身仗”。5月3日，沪铜期货主力1309合约大涨3.20%至每吨51000元。

伦铜大涨6%

铜是与人类关系非常密切的有色金属，被广泛的应用于电气、轻工、机械制造、建筑工业、国防工业等领域，市场常把铜价与经济前景挂钩。

今年2月以来，LME三个月期铜约价格连续三个月大幅下跌，其中2月累计下跌4.68%，3月跌3.62%，4月跌6.59%。

美国劳工部5月3日公布的最新就业数据，美国4月非农就业人数增幅略超预期，此前两个月的数据大幅上修，且失业率进一步下滑，创2008年12月以来的新低，为美国就业市场走出低迷注入了新的信心。

数据显示，美国4月非农就业人数增长16.5万人，预期增长14.5

万人；3月非农就业人数修正后为增长13.8万人，初值为增长8.8万人；2月修正为增长33.2万，创2010年5月来新高，初值增26.8万。

业内人士表示，3月非农数据的大幅上修暗示美国经济仍在稳定复苏的进程之中，急剧缓解市场由此而引发的悲观情绪，加上此前优于预期的房地产数据，刺激伦铜价格上涨。

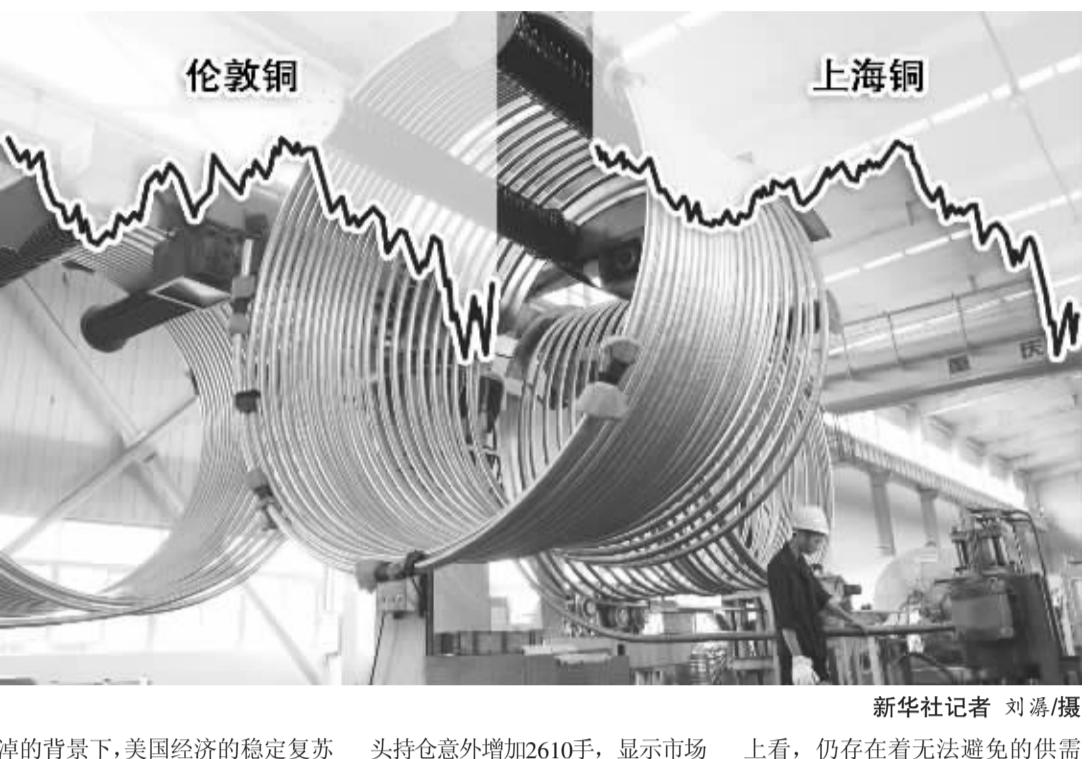
国泰君安期货研发总监陶金峰表示，近期欧洲央行降息、印度央行下调贷款利率刺激，在日本及欧洲发达经济体领衔下的全球央行货币宽松政策始终给大宗商品提供支撑，而上周五公布的美国非农就业数据超预期利好给市场注入一剂强心针，被压抑已久的铜市多头终于爆发，大幅拉涨，修正此前超跌的行情，以达到与全球经济复苏相对应的水平。

铜价近期大涨大跌，与公布的经济数据好坏不一有关，此前中国公布的4月汇丰制造业PMI和官方制造业PMI低于预期，就一度导致铜价大跌。”陶金峰表示。

能否翻身需观察

前期的大跌，市场归因于美元走强和需求走弱。市场人士认为，伦铜的大涨，或许还将延续，因为需求可能逐渐回升，但受制于高库存压力，回升幅度受限。

富宝金属分析师雷连华表示，作为铜价格的主要度量货币，美元仍处在2011年初以来的上涨通道之中，在世界各国经济陷入泥



新华社记者 刘潺/摄

淖的背景下，美国经济的稳定复苏将令美元指数的强势走势得以延续，此将给铜价反弹带来压力。

库存方面，LME铜库存持续下滑，较最高库存下降近万吨，目前降至60.87万吨，多表现为亚洲仓库的流出，暗示下游接货力度在增加。

“目前交易所铜库存变化，阶段性下降，还不能说就是铜消费开始复苏，需要进一步观察。”陶金峰指出。

北京中期期货副总经理王骏表示，值得注意的是美国商品期货交易委员会(CFTC)铜期货基金净空

头持仓意外增加2610手，显示市场对目前铜价走势仍存在较大分歧，很难发现能令铜价持续性上涨的理由，即铜出现反转的行情，仍定义为铜价在超跌后的剧烈反弹。

不过，根据富宝金属对铜下游产业调研数据显示，近期家电和线缆需求显著改善，虽然家电需求存在旺季之后下滑的风险，但预计线缆需求仍将得于维持；4月份铜材企业开工率81%、线缆企业开工率78%，5月份下游有望略好于当前水平。

雷连华说，从整个铜产业链

上看，仍存在着无法避免的供需矛盾。美国、日本、德国等发达国家铜需求难出现较为明显的复苏，而中国的电力电网、房地产、家电等消费市场短期内已经达到顶峰，铜需求增速将回落，而在高铜价的背景下，铜矿供给却出现持续性的增长，供给过剩仍是铜价格面临的长期压力。

陶金峰预计，铜价只是弱势反弹，尚不能表明是阶段性底部确立，沪铜短线在每吨49000元附近有一定支撑，但力度有限，中线的真正支撑是每吨45000元。

原油吹响号角 能源化工集体反弹

□本报记者 官平

受4月靓丽非农数据提振，国际油价大幅走强，美原油期货价格攀升至每桶95.61美元，5月2日、3日累计涨幅逾5%。分析人士预计，受货币、需求层面利好，5月原油价格反弹已经吹响号角，反弹势头有望延续，其下游能源、化工产品价格亦有望跟随打“翻身仗”。

扭转“颓势”

4月份国际油价走出的是一波先抑后扬行情。上半月，全球经济数据表现疲软，尤其中国第一季度GDP数据令人大跌眼镜，同时天气因素也使得美国汽油消费显著承压，如此背景下原油价格颓势运行。数据显示，美原油期价4月累计跌幅超过4%。

中银国际期货研究员刘浚表示，预计5月美原油价格有望冲高至每桶100美元，布兰特原油价格则有望上行至每桶110美元。

广州期货能源化工部总经理魏玉坤认为，尽管两市油价大幅反弹，原油价格尚无明确趋势，后市仍以宽幅区间震荡为主。

他分析，全球一季度经济增速不及预期，尤其是中美经济增长不佳，加之美国页岩气冲击，4月中旬各类型国际石油组织OPEC、IEA和EIA等及投行陆续下调原油消费增长预期及预估价格，例如法国巴黎银行下调美原油均价由每桶100美元降至95美元，布兰特均价由每桶115美元至108美元。

但魏玉坤也表示，4月中上旬国际原油持续暴跌，OPEC召开特别会议计划减产维持油市稳定，市场普遍预计美联储本轮QE会持续至第四季度，下半年借助全球经济复苏及美国夏季驾车高峰，原油震荡走强概率较大。同时，美国及加拿大原油供应迅速增加，削弱国内炼厂对进口原油需求，对布兰特原油构成压力，美国增设输油管道将继续修复美欧

原油价差，后市美原油表现有望强于布兰特原油。

能源化工集体飙升

原油是国内化工品种产业链条的源头，成本端的影响巨大，这就决定了化工品的大趋势始终与原油保持一致。魏玉坤表示，PE、PTA和PVC都属于大化工系列，但由于三者分属于不同的产业链结构及国内产业格局不同，因此原油对三者的影响程度不同，简单而言，PTA大于PE，PE大于PVC。

业内人士认为，原油价格大幅反弹，或助推下游产品价格走高。尽管如此，东方汇金期货研究员唐伟表示，价格在产业链中的传导又会附加上中间环节的影响，化工品种下游的需求也会反映到价格上，这就使得化工品种的价格中包含了上游原油、中间环节和下游的多方面信息，小周期内的间或背离也成为可能。

以塑料为例，一些分析师认

为，尽管上游原油反弹，但受制于本身供求关系，利多利空因素相互制衡，要打翻身仗恐不容易。大连商品交易所塑料期货主力合约价格从2月以来，走出一波大幅下行的“绿色”行情，截至上周五(5月3日)，主力期价收于每吨9955元。

对此，东证期货分析师郭华表示，从塑料与原油的比价关系

来看，2013年比价一度呈现回升态势表明塑料价格相对坚挺，以一季度塑料与原油比价均值18来测算，如果二季度人民币对美元汇率为6.2至6.3，美原油价格区间在每桶85美元至110美元，则塑料价格区间在每吨9486元至12474元。如果比价有继续回升的趋势，则调整后的塑料二季度预测价格区间在9500—12500元/吨。

对此，东证期货分析师郭华表示，从塑料与原油的比价关系

来看，2013年比价一度呈现回升态势表明塑料价格相对坚挺，以一季度塑料与原油比价均值18来测算，如果二季度人民币对美元汇率为6.2至6.3，美原油价格区间