

# 有色金属 内弱外强料延续

□东证期货 应昊良

本月以铜为代表的有色金属继续延续回升势头,尤其是沪铜更是逼近11月份的年内高点70200元/吨。但好景不长,除了沪铝仍然保持升势以外,铜、锌纷纷止步前高,上方压力明显;另一方面,LME三月铜本周再次创下历史新高9392美元/吨,相比国外市场的强势,国内铜价距离其历史高点超过15000元/吨以上,究竟是什么原因造成外强内弱格局?这种格局还将延续多久?

从基本面来看,外部市场更为紧缺是主线之一。笔者对比今年8月

以来SHFE和LME的铜库存发现,两者出现明显背离,前者直至11月中旬后有所抑制,而后者则明显出现回落趋势。在这段时间里,国际上众多铜生产商可供货源稀少,加上美国现货电解铜的需求缺口拉大,LME注销仓单比例一直维持5%以上的较高位置。此外,智利在11月份的矿工劳资纠纷、俄罗斯强征出口税等,都是对国际铜价的提振因素。

国内方面,临近年底时分,尤其在今年信贷额度前11个月已大部分资金紧张,订单不足,上游出货不顺,成交较去年年末清淡许多,电解铜现货贴水幅度扩大至450

元/吨左右,国内现货消费无法确认高位的期货价格,必将抑制期货价格上行。

从政策面来看,国内市场保税交割规则的试行是造成外强内弱格局的又一主线。12月初财政部发文表示上海期货交易所即将开始试点保税交割业务,12月23日,上海期货交易所公布《上海期货交易所保税交割实施细则(试行)》,决定从12月24日起正式启动期货保税交割试点工作,并决定从2011年3月16日起接受并办理期货保税标准仓单相关业务申请。从大方向上来说,期货保税交割业务的开展将推进上海加快发展现代服务业和先进制造业,建

设国际金融中心和国际航运中心,而对于市场价格而言,笔者认为将促进国内外市场的联动性,内外盘比价料受此影响而走低,将引起内外盘套利机会的增加。

12月以来,内外盘比价从7.5以上一度下破至7.3附近,当前徘徊在7.4-7.5之间。而一旦保税交割的业务开展之后,由于交割保税库货物不需征收增值税,因此在计算进口成本之时剔除这一成本之后,进口成本将明显回落,因此促进了国内买家对于国外货物的需求,国内外商品价格得以提振,内外盘的进口平衡点将出现明显下降,比价目前仍在找寻合适的平衡位

置。从保税标准仓单接受办理的时间可见,当前市场的主力合约1103由于2011年3月15日到期,因此已经不再涉及于保税交割,那么该政策真正对于价格的影响可能至多需要从1104合约开始体现,因此目前这种比价低位或将成为一段时期内的常态。

从人民币升值状况来看,近期人民币NDF变化并不显著,这其中美元有所反弹是一主因,因此比价在本月的下行很难说是由于人民币升值猛烈所致,相反,或许美元没有反弹的话,比价下行速度会更快。综合以上分析,笔者预计当前内弱外强格局还将延续。

## 孙才仁: 推动投资者保护和教育工作再上台阶

□本报记者 胡东林

21日,由北京证监局举办的“北京地区投资者保护和教育工作论坛”在中国资本市场20周年成就展上举行。北京证监局副局长孙才仁在论坛上表示,北京地区相关金融机构要站在更高层次和更远视角,使投资者教育和投资者保护工作功能化、常态化、机制化,成为推动资本市场发展和经济转型的强大助力。

他表示,投资者利益保护是证券市场的基础工程,也是公司生存发展的基本依靠;投资者素质提高、投资者利益保护的效果如何,将成为影响未来资本市场发展速度和质量的重要因素。因此,证券期货机构要把投资者的事情放在足够的高度,把投资者的事情当作自己的事情,着眼长远,认真研究投资者保护和教育工作机制化、常态化的方式方法;要把投资者教

育和保护作为公司员工的统一意志;把投资者教育工作列为公司经营工作的重要组成部分,使之功能化,并与市场营销和风险管理等基础工作有机结合起来,形成紧密互动;把保护好客户的利益,保护好客户的积极性,作为公司经营发展的一个重要考核指标。

他认为,要以更高的层次和更广阔的视野对待做好投资者教育和保护工作。要把投资者教育工作同引导实体经济利用资本市场和金融工具管理经济活动有机结合起来,提升实体经济的金融素质和抗风险能力;把投资者教育同引导社会投资向实体经济转移有机结合起来,推动经济转型的顺利实现;要把投资者教育同和谐社会建设紧密联系起来,关注市场动态,洞察市场不良现象,采取积极负责的态度,做深做细工作,加强投资者风险提示,提高投资者的自我辨别和保护能力。

■ 大宗商品 站在2010展望2011(四)

# 2011 沪锌仍以震荡为主

□广发期货 李栋华

在经历了2008年恐慌和2009年的狂飙后,锌价走出了荡气回肠的2010年。纵观全年走势,可以看出,在商品被金融化的时代背景下,作为投资者青睐的品种,锌的金融属性已经取代金属属性,美联储量化宽松政策带来的流动性充裕和中国宏观调控等成为左右锌价走势的重要因素。基本上,下游产业相对强劲特别是中国需求拉动和整体上供过于求仍在一定程度上影响着价格的走势和节奏。2011年中,这些因素仍将继续影响锌价走势。

### 调控压力犹在 但流动性充裕不会改变

尽管全球经济复苏道路仍很漫长,但不可否认经济总体是在向好。但是,发达国家特别是欧美经济复苏缓慢和发展中国家经济过热形成鲜明对比,也将造就2011年全球经济调控压力加大,而整体流动性依旧充裕。

美国打开印钞机,带来的是全球流动性泛滥。而在另一端,发展中国家经济过热带来的通胀压力也将继续考验管理层的智慧。在国内,2010年CPI连续在高位运行表明通胀预期压力在不断加剧,尤其是一些关系国计民生的农产品价

格飞涨。2011年预计政府收缩流动性压力也将更大。

不过,2011年宏观经济政策的基本取向要积积极稳健、审慎灵活,重点是更加积极稳妥地处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系,加快推进经济结构战略性调整,把稳定价格总水平放在更加突出的位置,切实增强经济发展的协调性、可持续性 and 内生动力。这表表明国家在政策制定时,心态的复杂与纠结,保增长的地位并没有改变。另外,对于中国货币政策的惯用工具:信贷控制方面,目前各大机构普遍预计2011年全年新增贷款在7万亿左右,M2增长15-16%,信贷增速在15%以上。在全球流动性普遍充裕背景下,我国的流动性在热钱等因素影响下,不会也不可能出现根本性扭转,因此,对于明年流动性并不需要过于悲观。

### 基本面改善 2011年继续看好

锌消费将有一定回升。全球精锌消费预计在2011年将超过1280万吨。其中,预计2010年中国锌需求量将有10.6%的增长,2011年仍可以保持在8.8%左右的增加。

房地产方面,始于4月份的房

地产调控政策的实际效果与调控目标仍存在较大差距,投资方面仍维持增长态势。开工面积和施工面积仍处于高速增长中,并且这种增长在2011年仍可期待。另外,政府房地产调控的重要手段之一是增加保障性住房,而这对锌的消费是利好因素。因此,综合看,房地产行业的强劲走势还将持续,这将拉动锌需求。而在汽车行业方面,2011年汽车产业在2010年的基础上增长速度将有所减缓,但总量仍保持增长是毫无疑问的,这也将拉动锌的消费。除此之外家电行业产业链的全面升级将同样刺激锌的消费需求。而十二五期间,国家电网建设和高铁网络等基础设施的建设都将成为锌消费的快速增长点,镀锌板等初级锌消费品的需求将大幅增加,成为推动锌消费的新亮点。

供给方面,锌供应仍将相对充裕,供过于求局面仍将维系,但过剩量将有所缓解。另外,随着十二五规划的的实施,锌冶炼行业将逐步淘汰落后产能和控制新增产能,这将对精锌供应产生一定的影响。同时在规划当中,也提出了节能环保与绿色发展的概念,这些也将对有色金属生产带来影响,尤其是对电解锌这种高耗能行业,在节能环保面前,其产能扩张会更加受到限制。

## 期货公司应树立五大战略

□本报记者 王超

北京期货商会执行会长、宏源期货总经理王化栋12月22日表示,当前国内期货公司正经历公司规模、服务对象、服务内容、经营方式和企业性质四方面的转变。期货业要与时俱进,制定适合新形势发展的定位、管理、人才和品牌战略。

他在当日由中国金融期货交易所、宏源期货、宏源证券联合举办的“2010北京股指期货高峰论坛”上表示,第一个转变是在期货公司规模扩大的同时,运行与管理方式也随之出现变化,即从小公司的靠个别精英、个人勤奋、节俭和坚韧向大公司靠战略、靠管理、靠制度、靠文化、靠团队人才发展过渡。

第二个转变包括服务对象和服务内容的转变。期货公司的服务对象正从以中小散户为主的通道

服务,向以服务产业客户、机构客户和专业客户为主转变;服务内容从单纯的国内经纪业务,逐步向投资咨询、境外期货代理、资产管理、财务融资等新业务拓展,为客户提供更为专业化的研究产品和全方位的综合配套服务。

第三个转变是从粗放的经营方式向集约的经营方式转变。面临市场规模和客户数量增长的限制,公司必须改变经营方式,从注重数量到注重质量和效益,提高服务的质量和层次,延伸业务链条,提供增值服务,获取产品的高附加值。

第四个转变是企业性质的转变。期货公司正从机制灵活、市场化程度高、业务竞争激烈、看重眼前利益和局部利益、有着浓厚草莽文化的一般商业企业向注重厚誉、品牌、社会责任、综合实力的现代金融企业转变。

合约	收盘价	涨跌(元)	涨跌幅	开盘价	最高价	最低价	成交量(公斤)
Au9999	298.07	-0.82	-0.27	299.9	297.86	297.86	4423.6
Au9995	297.15	-1.57	-0.53	298	298.7	297	2928
Au100g	298.85	-0.63	-0.21	299	299.5	298.3	356
AuTD	297.9	-0.62	-0.21	297.9	298.34	297.55	7290
Pr9995	384	-0.09	-0.02	384	385	383.75	1680
Ag(T+D)	6489	-9	-0.14	6483	6518	6475	14,15万

统计制表:永安期货 高先龙

### 北京产权交易所挂牌项目信息

2010年12月24日

★代表国有资产拟向管理层转让项目

项目编号	项目名称	总资产(万元)	净资产(万元)	项目简介	挂牌价格(万元)
G310R10041-17	中油内蒙古爱力盟集团有限责任公司80.34%股权	3027.05	1834.23	注册资本:5300万元。经营范围:一般经营项目:化工产品、化工产品(以上化工原料和化工产品不含易燃易爆有毒有害危险品)、建筑材料、水暖器材的生产、销售;汽车配件销售;设备安装;物资供销及仓储。(以上经营范围中,国家法律、法规规定应专项审批的,未获审批前不得从事专项经营业务。)	1473.621
G310R110039-34-3	大连五矿中色进出口有限公司60%股权	865.11	835.48	注册资本:1500万元。经营范围:建筑材料、钢材、木材、百货、皮革制品、土畜产品、矿产品、针织品、家用电器、五金交电、化工产品、生肉、农副产(限批发零售)的零售兼批发、经营进出口业务(许可范围内)。	300

项目名称:内蒙古包头市昆区钢铁大街20号街坊或王大厦资产转让

项目概况:

标的资产位于内蒙古包头市昆区钢铁大街20号街坊(希望小区2号),房产证号:包房权证昆字第272352号,建筑面积14000平方米目前用途为商业;土地证号:包国用[2003]字第300071号,土地面积4738.5平方米,用途为综合,土地类型为出让。标的资产为按照现状整体转让,详情请参见北京金融资产交易所网站www.cfc.cn。

挂牌价格:人民币7000万元

挂牌期限:2010年12月24日至2011年1月21日。

股票代码:600279 股票简称:重庆港九 编号:临2010-034号

### 重庆港九股份有限公司第四届董事会第三十一次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重庆港九股份有限公司(以下简称“公司”)第四届董事会第三十一次会议于2010年12月22日以通讯表决的方式召开,应参加表决的董事9人,实际参加表决的董事9人。本次会议的召集、召开符合《公司章程》和《公司章程》的规定。经与会董事审议,形成如下决议:

一、审议通过《关于重庆港九股份有限公司收购6000吨级船舶的议案》。同意全资子公司重庆港九船务有限公司(以下简称“港盛船务”)购买两艘6000吨级船舶,每艘1,280万元,两艘合计2,560万元。表决结果为:9票同意,0票反对,0票弃权。

二、审议通过《关于重庆港九股份有限公司收购部分船舶的议案》。同意港盛船务将现有的港盛601、港盛802、港盛803三艘船舶通过船东交易市场公开挂牌转让,转让价格不低于上市公司重大资产重组时该三艘船舶的评估作价金额至评估基准日(2009年6月30日)至船舶处置日期期间的折旧额,即转让价不低于10,628,986.56元。表决结果为:9票同意,0票反对,0票弃权。

特此公告

重庆港九股份有限公司  
董 事 会  
二〇一〇年十二月二十四日

证券代码:600677 证券名称:运盛实业 编号:2010-026号

### 运盛(上海)实业股份有限公司全资子公司项目进展公告

特别提示

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

公司第五届董事会第二十七次会议审议通过了关于《上海新金山工业投资发展有限公司与上海运盛实业有限公司关于上海市金山区商务开发基地项目投资协议书》的议案。详情请见公司2009-006号公告。

公司于2010年12月23日收到全资子公司上海运盛实业有限公司《成交确认书》(沪上海市金山区规划和土地管理局挂字201009060)。运盛公司通过公开招标的形式,取得金山工业业TZ\_200901004号地块(地块公告号:201009060)国有建设用地使用权,成交总价人民币肆仟零叁拾玖万4,030万元。

特此公告

运盛(上海)实业股份有限公司  
董 事 会  
2010年12月23日

证券代码:002168 证券简称:深圳惠程 公告编号:2010-052

### 深圳市惠程电气股份有限公司部分股东股权质押解除公告

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

深圳市惠程电气股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到公司股东何平女士、匡晓明先生通知,何平女士质押给深圳市中小企业信用担保中心有限公司120万股股权(占其本人持有公司股份数的2.03%,占公司总股本的0.4%),匡晓明先生质押给深圳市中小企业信用担保中心有限公司180万股股权(占其本人持有公司股份数的3.51%,占公司总股本的0.6%),于2010年12月9日解除质押,相关借款已归还,并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕上述股权质押解除登记手续。

截至本公告日,公司股东何平女士、匡晓明已不存在股权质押。特此公告。

深圳市惠程电气股份有限公司  
董 事 会  
2010年12月23日

证券代码:002359 证券简称:齐星铁塔 公告编号:2010-062

### 山东齐星铁塔科技股份有限公司募集资金投资项目一期工程投产公告

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

山东齐星铁塔科技股份有限公司(以下简称“公司”)募集资金投资项目“扩建年产10万吨铁塔科技项目”一期5万吨工程建设完毕,经过前期调试和试运行,于2010年12月正式投产,一期工程产能设计为5万吨/年。

一期工程的顺利投产使公司产能扩大到13万吨/年,一定程度上缓解了公司产能不足的压力,有利于进一步提高公司的生产规模和盈利水平。特此公告

山东齐星铁塔科技股份有限公司  
董 事 会  
二〇一〇年十二月二十三日

证券代码:002375 证券简称:亚厦股份 公告编号:2010-059

### 浙江亚厦装饰股份有限公司股东股权质押公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担责任。

公司于2010年12月23日接到控股股东亚厦控股有限公司(以下简称“亚厦控股”)的通知,获悉亚厦控股将其持有的公司5,000,000股有限限售流通股(占公司股份总数的2.37%)质押与中信银行股份有限公司杭州分行,用于补充其流动资金。亚厦控股已于2010年12月22日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了股权质押登记手续,质押期限自2010年12月22日起至质押双方与中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理解除质押手续为止。

亚厦控股共持有公司股份75,900,000股,占公司股份总数的35.97%。截止本公告披露日,亚厦控股累计质押其持有的公司股份20,600,000股,占公司股份总数的9.76%。

浙江亚厦装饰股份有限公司  
董 事 会  
二〇一〇年十二月二十三日

证券代码:002430 证券简称:杭氧股份 公告编号:2010-37

### 杭州杭氧股份有限公司关于收到财政资助的公告

本公司及董事会全体成员保证本公告内容真实、准确和完整,并对公告中任何的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

按照《杭州市技术改造(工业投资)项目财政资助资金管理暂行办法》(杭政办[2007]33号)有关规定,政府为促进企业转型升级,鼓励企业积极实施技术改造,杭州杭氧股份有限公司(以下简称“公司”)收到杭州市财政局、杭州市经济委员会下发的杭财企[2010]1099号《关于下达杭州市杭氧股份有限公司技术改造资金》,由该公司实施的8000吨/3A等级空分设备、大型乙炔冷箱和高压板式设备的高压板式设备技术改造项目的技术改造项目获得财政资助548.8万元。公司于2010年12月22日收到该笔财政资助资金。

公司将根据《企业会计准则》的规定,将该笔财政资助资金按上述项目投入设备的折旧年限分期计入营业外收入,具体会计处理以会计师事务所审计确认的结果为准,该财政资助对公司2010年盈利不产生重大影响。

特此公告。

杭州杭氧股份有限公司董事会  
二〇一〇年十二月二十三日