



非农数据令伦铜止跌

今日要闻:

- ▶ 美 12 月非农就业增 15.5 万，失业率 7.8%
- ▶ 贱金属价格或在第一季度创下 2013 年高点
- ▶ 中国希望加拿大支持实施锌矿开发项目

外盘表现

▶ LME 三个月期铜收报每吨 8,085 美元, 低于周四收盘价 8,154 美元, 在美国就业数据公布后, 从日低 8,058 美元反弹. COMEX 3 月期铜下跌 2.35 美分或 0.6%至每磅 3.6935 美元。期铜本周累计上涨 2.9%。

操作建议

▶ 铜: 铜价受美元强势打击继续回落, 短期内在重新跌破 8000 美元之前料将维持高位震荡, 建议短线操作。

- ▶ 锌铝: 锌铝料延续震荡, 保持观望或短线思路。

热点关注

- ▶ 美国货币政策
- ▶ 美国经济数据
- ▶ 中国备货及旺季铜需求
- ▶ 中国潜在新经济刺激政策

【浙商期货·研究中心】

坚持“研究创造价值”理念, 注重对国内外宏观经济、政策导向和投资策略等领域的研究, 并将研究成果通过每日早会、浙商月报和年报等产品向投资者推广, 不定期的投资、套利方案、专业的套保团队服务等已经成为投资者不可或缺的理财助手。公司还将与浙商证券携手将证券期货研究做到更好, 把研发服务引入更深层次的阶段。

展望未来、期待辉煌, 随着金融及衍生品业务的不断发展, 在新的起点上, 浙商期货的发展必将迎来一个更加灿烂辉煌的明天。

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

Q Q : 913982521

147661169

一、新闻信息：

■ 事件：美 12 月非农就业增 15.5 万，失业率 7.8%

美国政府发布的 12 月非农就业报告显示，就业环比增 15.5 万，而失业率为 7.8% 与 11 月持平。这意味着美国雇主的雇佣力度略有下降，经济增长乏力似乎无法进一步显著压低仍处高位的失业率。

■ 事件：贱金属价格或在第一季度创下 2013 年高点

贱金属价格可能将在今年年初上涨，接着在第一季度之后从高点回落，因中国通货膨胀相关担忧和金属供应量增长水平将抑制价格涨势。Macquarie Research 大宗商品研究主管 Colin Hamilton 称，不少矿区此前规划的增产项目的完工或将保持市场供应充足。Hamilton 称，以铜举例，预计 2013 年铜矿供应将增长 5%，远高于此前几年。供应增加将主要出现在后期，这只会使得市场在 2013 年下半年保持铜精矿供应过剩局面。

■ 事件：中国希望加拿大支持实施锌矿开发项目

在全球锌矿储备减少及市场需求增长预测的背景下，中国希望在两座大型锌矿项目实施过程中得到加拿大政府的支持。实施项该目的主要问题是生态挑战，特别是迁徙驯鹿群问题。加拿大北部努纳武特地区蕴藏着丰富的锌，引起了中国的极大兴趣。

二、国内现货行情：

表 1 有色金属现货报价（单位：元/吨）

品种名称	最低价	最高价	成交单位	今日均价	涨跌幅	产地/牌号
1# 铜	57350	57700	吨	57525	↑ 425	旺旺 上冶 江铜
A00 铝	15040	15090	吨	15065	- 0	进口 海湖 青铜峡
1# 铅	14750	14850	吨	14800	↑ 25	宙泰 白银 株冶
0# 锌	15200	16200	吨	15700	- 0	云南 双燕 葫锌牌
1# 锌	15150	15200	吨	15175	- 0	进口 甘肃 陕西

表 2 铜品种价差分析（单位：元/吨）

佛山 1#光亮铜线均价	52400	CU1301 收盘价	57730	CU1304 收盘价	58360
精、废铜价差	4950	基差(现货-CU1301)	-380	基差(现货-CU1304)	-1010

数据来源：长江现货、浙商期货研究中心

三、外盘简述:

伦敦1月4日消息,期铜周五回落,在美国联邦储备理事会(FED,美联储)会议记录显示,部分委员担忧货币刺激政策的风险后,美元走强,但跌幅受限,因数据显示,美国就业岗位增长与预期一致。

周四公布的美联储12月会议记录显示,部分决策者希望在远早于年底前放慢或停止资产购买计划的实施,因担忧金融稳定。

美联储的宽松货币政策一直是支撑风险胃纳和美元的主要因素。

但美国非农就业报告公布后,美元削减涨幅,数据显示,美国12月非农就业岗位增幅有所放缓,增加15.5万个,与分析师预期基本一致。

LME三个月期铜收报每吨8,085美元,低于周四收盘价8,154美元,在美国就业数据公布后,从日低8,058美元反弹。

“目前市场关注焦点转向尚未解决的美国财政问题和令人意外的美联储会议记录,”INTL FCStone的分析师Edward Meir表示。

在周三飙升至逾两个月最高后,期铜本周仍可能录得2.9%的升幅。

下周,中国预计将公布通胀,贸易和新贷款数据,数据将提供中国经济体质的线索。

其他金属方面,三个月期锌收盘时没有成交,最后买入价报每吨2,040美元,周四收报2,088美元。

三个月期铅收报每吨2,335美元,周四的最后买入价为2,399美元。

三个月期铝最后买入价报每吨2,060美元,周四报2,116美元。

三个月期镍收报每吨17,350美元,周四为17,500美元,三个月期锡报每吨23,800美元,周四为23,980美元。

四、交易所库存与仓单日报:

伦敦金属交易所 (LME)			
LME 1月4日基金属注销仓单(单位: 吨)			
金属	库存总量	注销仓单	注销占百分比
铜	320,225	71,575	22.35
铝	5,217,250	2,211,325	42.38
铅	312,625	175,900	56.27
锌	1,215,325	613,675	50.49
锡	12,655	2,720	21.49
镍	141,672	15,198	10.72

纽约商品交易所 (COMEX) 铜库存变化情况(单位: 短吨)			
品种	1月3日	1月4日	
注册仓单	68,209	69,609	
非注册仓单	2,503	1,103	
总计	70,712	70,712	

上海期货交易所 (SHFE)			
2012年1月4日 铜仓单日报(单位: 吨)			
铜			单位: 吨
地区	仓库	期货	增减
上海	期晟公司	33159	-100
	国储天威	800	0
	国储外高桥	0	0
	中储吴淞	15119	0
	上港物流	600	0
	上海裕强	0	0
	中储大场	1372	0
	同盛芦潮	0	0
	同盛洋山(保税)	1448	0
	中储临港(保税)	376	0
	合计	52874	-100
江苏	中储无锡	10399	0
	无锡国联	0	0
	合计	10399	0
浙江	国储837处	727	0
	宁波九龙仓	0	0
	合计	727	0
	保税总计	1824	0
	完税总计	62176	-100
	总计	64000	-100

数据来源: LME、COMEX、SHFE、浙商期货研究中心

五、铜套利比价：

合约月份	LME 价格	升贴水	远期汇率	进口成本	沪铜价格	进口盈亏	实际比值		进口平衡 比值
							今日	昨日	
现货	8037.0	-28.0	6.29	59615	57495	-2120	7.15	7.17	7.42
一月期	8042.0	-23.0	6.30	59746	57680	-2066	7.17	7.21	7.43
二月期	8054.0	-11.0	6.30	59835	57950	-1885	7.20	7.22	7.43
三月期	8065.0	0.0	6.30	59916	58150	-1766	7.21	7.23	7.43
四月期	8069.0	4.0	6.30	59945	58290	-1655	7.22	7.23	7.43
五月期	8075.0	10.0	6.31	60084	58360	-1724	7.23	7.24	7.44
六月期	8081.0	16.0	6.31	60129	58440	-1689	7.23	7.25	7.44
参数	LME 三月期		贸易升贴水		增值税		进口关税		杂费
	8065		50		17%		0		100

注：1、LME 三月期价格为沪铜上一交易日收盘时的报价，沪铜价格为上一交易日收盘价。

2、国内现货价格为长江有色市场现货成交区间的均价。

3、实际比值低于进口平衡比值表示进口亏损，高于后者则表示进口盈利。

六、上期所会员持仓排名：

合约代码：cu1304

交易日期：20130104

名次	会员简称	成交量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持买单 量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持卖单 量	比上交易 日增 减
1	新湖期货	11219	9972	1	金瑞期货	9085	-288	1	金瑞期货	4476	291
2	中证期货	10706	-276	2	中粮期货	6646	-243	2	华安期货	4240	474
3	金瑞期货	8737	4347	3	迈科期货	5318	-669	3	永安期货	3036	1287
4	中国国际	6610	3023	4	中国国际	2385	596	4	新湖期货	2747	865
5	经易期货	5250	-592	5	南华期货	2285	152	5	一德期货	2495	176
6	永安期货	5248	3182	6	东证期货	1794	-159	6	中粮期货	2448	124
7	华泰长城	5016	-208	7	瑞达期货	1770	174	7	成都倍特	2171	532
8	东海期货	4622	1943	8	海通期货	1752	438	8	海通期货	2043	3
9	迈科期货	4615	823	9	金川集团	1600	100	9	银河期货	2003	163
10	海通期货	4425	125	10	财富期货	1542	11	10	中国国际	1950	-764
11	申万期货	4106	-1176	11	国投期货	1460	8	11	广发期货	1882	420
12	东吴期货	4102	-319	12	永安期货	1445	601	12	北京中期	1835	379
13	华西期货	3905	-462	13	鲁证期货	1321	90	13	国贸期货	1772	149
14	北京中期	3437	2051	14	信达期货	1257	-98	14	南华期货	1676	7
15	广发期货	3419	-2280	15	大连良运	1149	151	15	宁波杉立	1612	13
16	成都倍特	3258	2404	16	银河期货	1037	177	16	冠通期货	1602	11
17	南华期货	3221	289	17	广州期货	1015	154	17	浙江中大	1591	3
18	银河期货	2448	-1616	18	广发期货	988	3	18	上海金源	1567	459
19	兴业期货	2355	482	19	江苏弘业	935	-87	19	中证期货	1516	461
20	宏源期货	2201	198	20	东海期货	925	56	20	申万期货	1378	133
合计		98900	21910			45709	1167			44040	5186

合约代码: al1303

交易日期: 20130104

名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中国国际	708	355	1	中铝国贸	3372	-20	1	上海中期	8579	55
2	成都倍特	661	193	2	中粮期货	2973	0	2	中国国际	7613	341
3	华泰长城	410	309	3	金瑞期货	2541	55	3	华泰长城	3229	1
4	江苏东华	329	247	4	中国国际	1757	-157	4	招商期货	2654	-5
5	中银国际	300	300	5	银河期货	1579	-92	5	国投期货	1283	170
6	大华期货	247	171	6	华泰长城	1499	183	6	海通期货	1262	-77
7	银河期货	234	-56	7	成都倍特	1294	92	7	中粮期货	984	138
8	中证期货	220	18	8	广发期货	1224	1	8	中信新际	802	42
9	国泰君安	202	143	9	五矿期货	1188	0	9	天鸿期货	697	0
10	信达期货	183	182	10	美尔雅	914	-2	10	中钢期货	586	0
11	格林期货	181	179	11	先融期货	901	0	11	天富期货	480	0
12	瑞达期货	180	116	12	上海中期	861	-4	12	五矿期货	430	140
13	国投期货	170	-163	13	海通期货	822	22	13	光大期货	370	28
14	国联期货	166	107	14	上海金源	692	0	14	江苏东华	316	-83
15	五矿期货	140	139	15	深圳金汇	616	0	15	金瑞期货	285	0
16	中粮期货	138	-105	16	中证期货	599	-18	16	北京中期	268	-16
17	光大期货	135	40	17	广永期货	540	0	17	广永期货	225	0
18	南华期货	132	-22	18	一德期货	507	0	18	迈科期货	220	-10
19	经易期货	130	125	19	万达期货	507	0	19	大有期货	218	-1
20	海通期货	115	0	20	南华期货	498	-16	20	中证期货	199	-38
合计		4981	2278			24884	44			30700	685

合约代码: zn1304

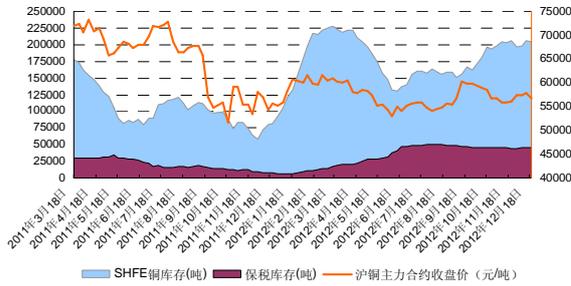
交易日期: 20130104

名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	华泰长城	4285	2333	1	广发期货	3295	368	1	东兴期货	3829	0
2	中证期货	3360	2650	2	华融期货	3060	200	2	上海中期	2658	289
3	新纪元	3337	-1660	3	中钢期货	1787	0	3	成都倍特	2596	-46
4	中国国际	3058	1937	4	国海良时	1770	131	4	广发期货	2452	40
5	东兴期货	2814	2294	5	海通期货	1416	194	5	光大期货	2332	220
6	中融汇信	2308	2308	6	迈科期货	1268	840	6	华泰长城	2314	338
7	渤海期货	2045	1089	7	美尔雅	1228	2	7	经易期货	2131	24
8	申万期货	1917	1004	8	申万期货	1163	455	8	一德期货	1818	124
9	鲁证期货	1708	471	9	新纪元	1156	265	9	迈科期货	1291	3
10	永安期货	1679	1444	10	中证期货	1000	104	10	中国国际	1232	177
11	国海良时	1669	514	11	华泰长城	943	-167	11	万达期货	1167	6
12	迈科期货	1627	967	12	渤海期货	843	401	12	国泰君安	909	6
13	北京中期	1441	1030	13	北京中期	804	-96	13	金瑞期货	877	-342
14	华西期货	1379	-1923	14	南华期货	775	88	14	南华期货	868	86
15	上海中期	1255	257	15	宏源期货	765	25	15	中粮期货	758	127
16	英大期货	1202	1174	16	大连良运	708	252	16	安信期货	720	2
17	华安期货	1164	-121	17	中国国际	687	-133	17	浙新世纪	646	444
18	金瑞期货	986	474	18	瑞达期货	652	258	18	永安期货	641	547
19	经易期货	929	50	19	永安期货	632	328	19	中银国际	600	600
20	浙商期货	917	207	20	东兴期货	616	-1090	20	中信新际	572	170
合计		39080	16499			24568	2425			30411	2815

数据来源: 上海期货交易所、浙商期货研究中心

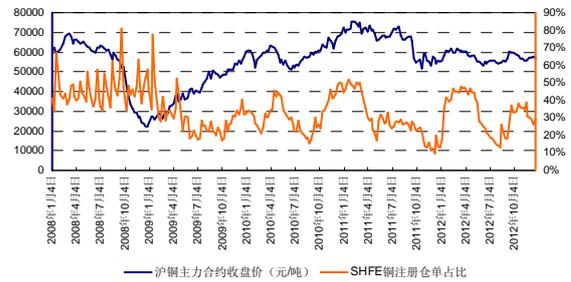
七、上期所铜库存与注册仓单占比:

图 1 上期所铜库存



数据来源：浙商期货研究中心

图 2 上期所铜注册仓单较库存占比

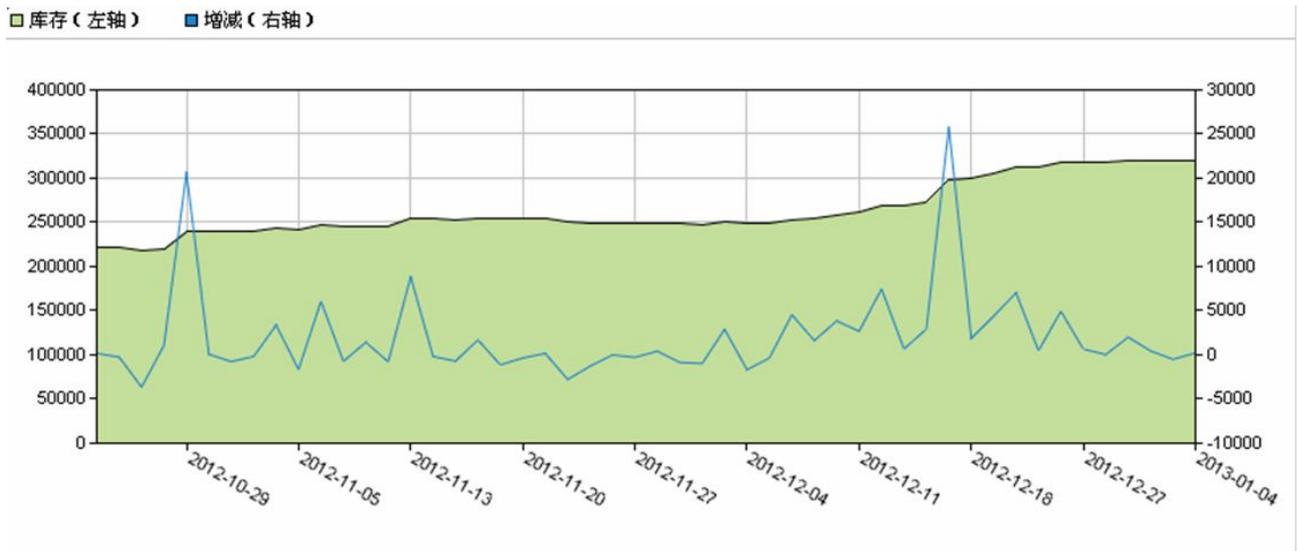


数据来源：浙商期货研究中心

截止 1 月 4 日，SHFE 铜库存为 206458 (+1685) 吨，其中保税库存为 46545 (0) 吨。SHFE 铜注册仓单占比为 31.00%，前值 30.02%。

八、LME 铜库存:

图 3 LME 铜库存与增减量走势



(+) 放大 (-) 缩小 全部

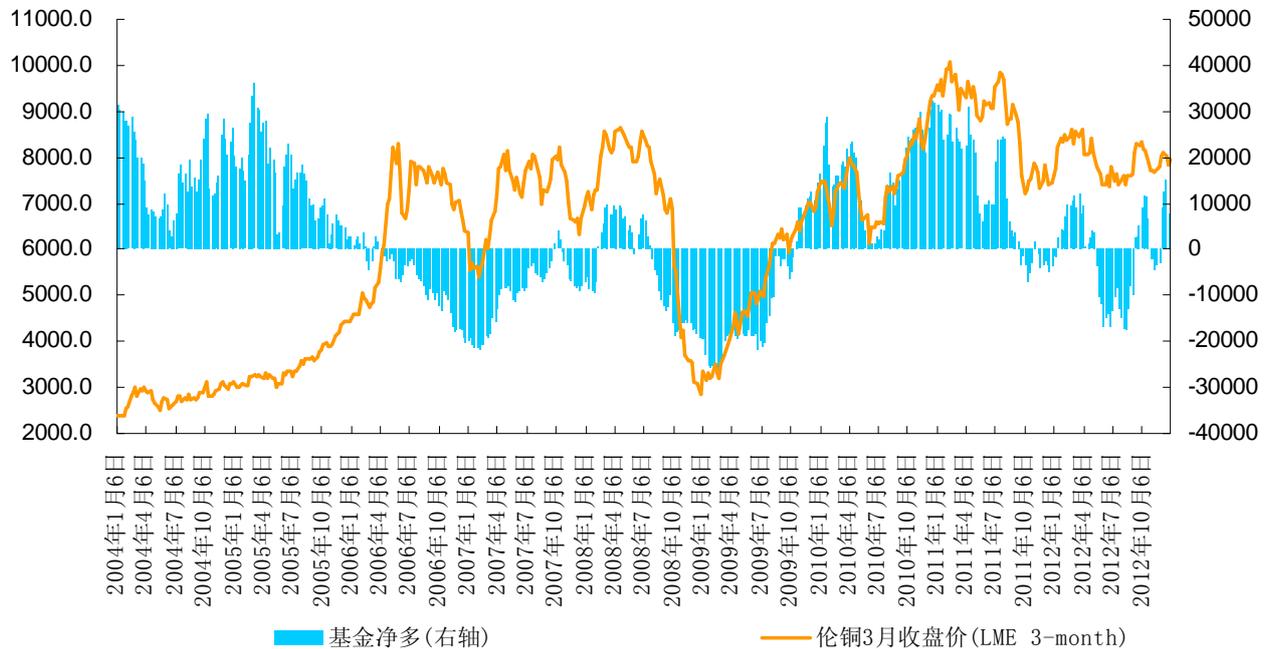
最新数据

日期	2013-01-04	2013-01-03	2013-01-02	2012-12-31	2012-12-28	2012-12-27	2012-12-24	2012-12-21	2012-12-20	2012-12-19
库存	320225	320000	320500	320050	318050	318000	317350	312400	311925	304900
增减	225	-500	450	2000	50	650	4950	475	7025	4400

数据来源：99 期货网

九、CFTC 基金持仓:

图 4 CFTC:截止 12 月 31 日当周 COMEX 铜期货持仓报告



数据来源: CFTC、浙商期货研究中心

截止 12 月 31 日, CFTC 铜期货基金净多持仓 9331 (+1620) 手, 总持仓 146548 (-1901) 手。

TEL: 15557177591
E-mail: 147661169@qq.com
Q Q : 913982521
147661169

免责声明:

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。