

## 国内数据利好铜价

### 今日要闻:

- ▶ 12 月美国消费者信心指数下降
- ▶ 上期所发布有色金属期货价格指数
- ▶ 铝供应过剩的局面将达到创纪录的水平

### 外盘表现

▶ 伦敦金属交易所(LME)三个月期铜大涨逾 1%，收报每吨 7,915 美元，周一收报 7,801 美元。本周因圣诞节假期交易日减少。COMEX 交投最活跃的 3 月期铜合约收高 0.35 美分或 0.1%，报每磅 3.601 美元，为 12 月 19 日以来最高收盘价。

### 操作建议

▶ 铜：中国工业企业利润大增，暗示经济企稳迹象明显，支撑铜价。短期内料将维持强势震荡，建议观望或短线操作，关注 8000 美圆附近的阻力。

- ▶ 锌铝：锌铝料延续震荡，短线交易为主。

### 热点关注

- ▶ 美国财政悬崖问题
- ▶ 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。

手机 15557177591  
Q Q 147661169  
913982521

## 一、新闻信息:

### ■ 事件: 12月美国消费者信心指数下降

美国消费者对未来的看法更加悲观,目前美国消费者对财政悬崖的影响有着越来越深的认识。世界大型企业研究会公布,12月份美国消费者信心指数降至65.1;11月份数据初值为73.7,经修正后为71.5。当月指数创8月以来最低水平,也远低于接受道琼斯通讯社调查的经济学家预期。

### ■ 事件: 上期所发布有色金属期货价格指数

上海期货交易所正式对外发布有色金属期货价格指数。该指数选择铜、铝、锌、铅四个期货品种作为成分商品,依据各品种历史五年平均持仓金额确定权重。每年年初的第四个交易日及特殊情况下对指数权重进行重新计算。该指数编制发布有利于综合反映我国有色金属价格水平的总体变化,深化我国期货市场的价格发现功能,为政府宏观经济管理部门提供更有价值的价格信号。

### ■ 事件: 铝供应过剩的局面将达到创纪录的水平

巴克莱估计,铝库存至少在未来四个季度还会继续增长,到2013年底将达到创纪录的867万吨。该行表示,随着从中国到沙特阿拉伯等国家扩大了产量,生产超过需求的水平将创下2009年以来之最。

## 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	56600	56800	吨	56700	↑175	旺旺 上冶 江铜
A00 铝	15030	15070	吨	15050	↑20	进口 海湖 青铜峡
1# 铅	14700	14850	吨	14775	-0	宙泰 白银 株冶
0# 锌	15200	16200	吨	15700	↑100	云南 双燕 葫锌牌
1# 锌	15150	15200	吨	15175	↑100	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	51800	CU1301 收盘价	57080	CU1304 收盘价	57550
精、废铜价差	4800	基差(现货-CU1212)	-480	基差(现货-CU1303)	-950

数据来源:长江现货、浙商期货研究中心

### 三、外盘简述:

伦敦 12 月 27 日消息, 期铜价格周四在清淡交投中升至一周高位, 从之前交易日的跌势中反弹, 因中国公布的经济数据令人鼓舞, 巩固了全球最大金属消费国的经济复苏的迹象。

伦敦金属交易所 (LME) 三个月期铜大涨逾 1%, 收报每吨 7, 915 美元, 周一收报 7, 801 美元。本周因圣诞节假期交易日减少。

铜价势将录得本月最大单日升幅, 今日日高 7, 945. 25 美元为 12 月 19 日来最高。

中国国家统计局周四公布, 中国 11 月份规模以上工业企业实现利润 6, 385 亿元人民币, 同比增幅继续扩大至 22. 8%, 增幅较 10 月份继续上升。

全球铜消费中约四成靠中国。

“不仅仅是这一个数据, 近期中国公布的一系列数据都颇为令人鼓舞, 所有迹象都显示中国经济可能已经触底, 目前正在缓慢加速, 至少是在改善, 这对金属等受经济周期影响的市场有利。”瑞信分析师 Tobias Merath 表示。

“但我认为今日反弹也是因圣诞节前市场下挫, 该日下跌理由不足, 现在市况颇为清淡, 几个单就能左右市场。”交易员也警告清淡的假日交易令走势被夸大, 而现货市场仍表现迟滞。

展望后市, 分析师表示, 美国的预算谈判可能在未来几周决定金属价格走势方向, 因投资人关注白宫和共和党是否能达成协议, 避免明年伊始的大规模增税和减支。

若未能达成协议, 美国经济可能重陷衰退。

#### 四、交易所库存与仓单日报:

伦敦金属交易所 (LME)			
LME 12 月 27 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	318,000	51,075	16.06
铝	5,222,300	2,169,250	41.54
铅	327,650	166,475	50.81
锌	1,224,575	619,550	50.59
锡	12,565	2,725	21.69
镍	138,702	13,560	9.78

纽约商品交易所 (COMEX) 铜库存变化情况(单位: 短吨)			
品种	12 月 26 日	12 月 27 日	
注册仓单	68,321	68,309	
非注册仓单	1,985	2,294	
总计	70,306	70,603	

上海期货交易所 (SHFE)			
2012 年 12 月 27 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	33761	2393
	国储天威	800	0
	国储外高桥	0	0
	中储吴淞	14443	-75
	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	52800	2318
江苏	中储无锡	7902	0
	无锡国联	0	0
	合计	7902	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	59605	2318
	总计	61429	2318

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	7907.0	-22.0	6.29	58658	56730	-1928	7.17	7.21	7.42
一月期	7916.0	-13.0	6.31	58911	57130	-1781	7.22	7.24	7.44
二月期	7925.0	-4.0	6.32	59070	57330	-1740	7.23	7.24	7.45
三月期	7929.0	0.0	6.32	59100	57410	-1690	7.24	7.24	7.45
四月期	7935.0	6.0	6.33	59238	57500	-1738	7.25	7.24	7.47
五月期	7940.0	11.0	6.34	59368	57580	-1788	7.25	7.25	7.48
六月期	7946.0	17.0	6.35	59506	57680	-1826	7.26	7.25	7.49
参数	LME 三月期		贸易升贴水		增值税		进口关税		杂费
	7929		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：20121227

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	中证期货	11214	4534	1	金瑞期货	9005	-893	1	金瑞期货	3639	516
2	新潮期货	11199	4920	2	中粮期货	6900	34	2	华安期货	3542	733
3	东海期货	7255	3494	3	迈科期货	5214	1490	3	东证期货	3396	123
4	经易期货	6886	4569	4	广发期货	2115	-1228	4	中国国际	2895	96
5	广发期货	6070	2579	5	南华期货	2072	141	5	中证期货	2771	-186
6	国泰君安	6040	1942	6	东证期货	2069	-198	6	一德期货	2308	-37
7	中国国际	5882	1985	7	银河期货	1731	-325	7	永安期货	2264	-761
8	迈科期货	5449	3106	8	瑞达期货	1675	101	8	海通期货	2087	-93
9	申万期货	5410	3600	9	海通期货	1514	-13	9	中粮期货	2003	418
10	东吴期货	4415	1746	10	财富期货	1507	50	10	成都倍特	1945	-443
11	华泰长城	4239	2161	11	金川集团	1500	0	11	南华期货	1852	26
12	永安期货	4170	2705	12	中钢期货	1427	114	12	新潮期货	1826	8
13	海通期货	4066	1115	13	中国国际	1397	138	13	申万期货	1814	147
14	宏源期货	3734	1630	14	国投期货	1377	60	14	银河期货	1742	58
15	华西期货	3469	1476	15	江苏弘业	1069	197	15	冠通期货	1741	-437
16	南华期货	3345	301	16	华泰长城	1037	42	16	国贸期货	1693	144
17	银河期货	3143	1501	17	宁波杉立	1018	0	17	深圳金汇	1681	-40
18	兴业期货	2872	564	18	成都倍特	963	-70	18	浙江中大	1569	-324
19	金瑞期货	2821	2268	19	永安期货	909	3	19	东兴期货	1333	-44
20	安信期货	2766	392	20	广州期货	874	10	20	华泰长城	1228	-311
合计		104445	46588			45373	-347			43329	-407

合约代码: al1303

交易日期: 20121227

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	上海中期	1191	-132	1	中铝国贸	3392	0	1	上海中期	7300	959
2	成都倍特	1167	658	2	中粮期货	2993	4	2	中国国际	6776	-21
3	中国国际	833	455	3	金瑞期货	2473	-1	3	华泰长城	3289	-355
4	华泰长城	603	469	4	中国国际	1965	-252	4	招商期货	2679	26
5	大连良运	574	571	5	银河期货	1390	14	5	海通期货	1512	-149
6	国联期货	517	83	6	华泰长城	1316	-82	6	中钢期货	911	0
7	天富期货	480	478	7	五矿期货	1222	-1	7	国投期货	907	136
8	经易期货	334	211	8	广发期货	1215	-2	8	中信新际	750	-3
9	海通期货	334	88	9	深圳金汇	1097	0	9	天鸿期货	697	0
10	北京中期	307	204	10	美尔雅	914	-3	10	中粮期货	669	136
11	中州期货	286	286	11	先融期货	901	0	11	金瑞期货	494	0
12	万达期货	271	259	12	上海中期	868	166	12	天富期货	480	480
13	浙江大越	270	270	13	海通期货	819	125	13	江苏东华	375	0
14	大有期货	270	265	14	上海金源	693	0	14	中证期货	342	88
15	北方期货	229	213	15	中证期货	619	10	15	中银国际	336	-77
16	永安期货	208	153	16	广永期货	545	0	16	北京中期	335	40
17	南华期货	203	181	17	成都倍特	525	-127	17	光大期货	332	-14
18	光大期货	202	-882	18	万达期货	506	-13	18	五矿期货	290	-1
19	银河期货	181	151	19	南华期货	477	-18	19	大有期货	237	216
20	大华期货	160	102	20	江海汇鑫	471	0	20	广永期货	237	0
合计		8620	4083			24401	-180			28948	1461

合约代码: zn1303

交易日期: 20121227

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	中证期货	4224	1666	1	东兴期货	2455	28	1	上海中期	8802	1206
2	中国国际	4110	1320	2	海通期货	2435	-316	2	东兴期货	3242	-143
3	国海良时	3582	2584	3	经易期货	2199	-11	3	迈科期货	2749	266
4	华泰长城	2880	1403	4	中证期货	1769	209	4	国海良时	2199	577
5	海通期货	2614	914	5	广州期货	1693	900	5	中粮期货	2181	618
6	华西期货	2401	1409	6	格林期货	1651	117	6	广发期货	2017	53
7	南华期货	2283	1699	7	广发期货	1564	8	7	一德期货	2002	-987
8	一德期货	2077	1321	8	金瑞期货	1457	-61	8	中国国际	1894	8
9	上海中期	2043	1377	9	浙江大越	1428	361	9	北京中期	1883	-118
10	迈科期货	1793	1204	10	北方期货	1414	535	10	五矿期货	1648	59
11	永安期货	1734	1166	11	中粮期货	1405	117	11	中钢期货	1638	-83
12	中粮期货	1679	1317	12	浙江中大	1318	-138	12	华泰长城	1536	-114
13	大地期货	1496	1218	13	深圳金汇	1269	-92	13	成都倍特	1461	-975
14	中信新际	1451	1164	14	中信新际	1137	-110	14	金瑞期货	1447	79
15	光大期货	1420	933	15	华融期货	1060	0	15	大地期货	1373	456
16	中融汇信	1377	980	16	中国国际	1028	-186	16	南华期货	1304	-794
17	美尔雅	1375	1192	17	银河期货	1022	-8	17	经易期货	1234	-2
18	东证期货	1298	543	18	永安期货	1007	315	18	中信新际	966	239
19	浙商期货	1291	489	19	上海东亚	950	-1	19	光大期货	871	-66
20	成都倍特	1247	757	20	国海良时	911	-73	20	上海金源	815	0
合计		42375	24656			29172	1594			41262	279

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

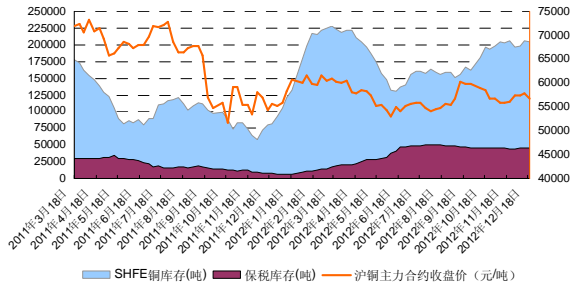
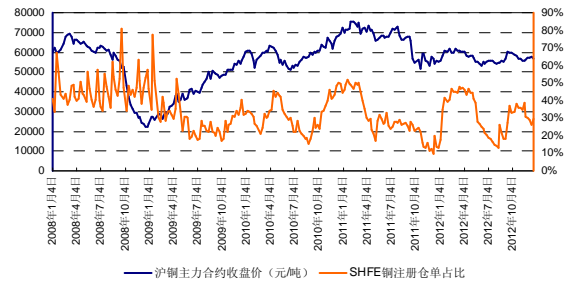


图 2 上期所铜注册仓单较库存占比



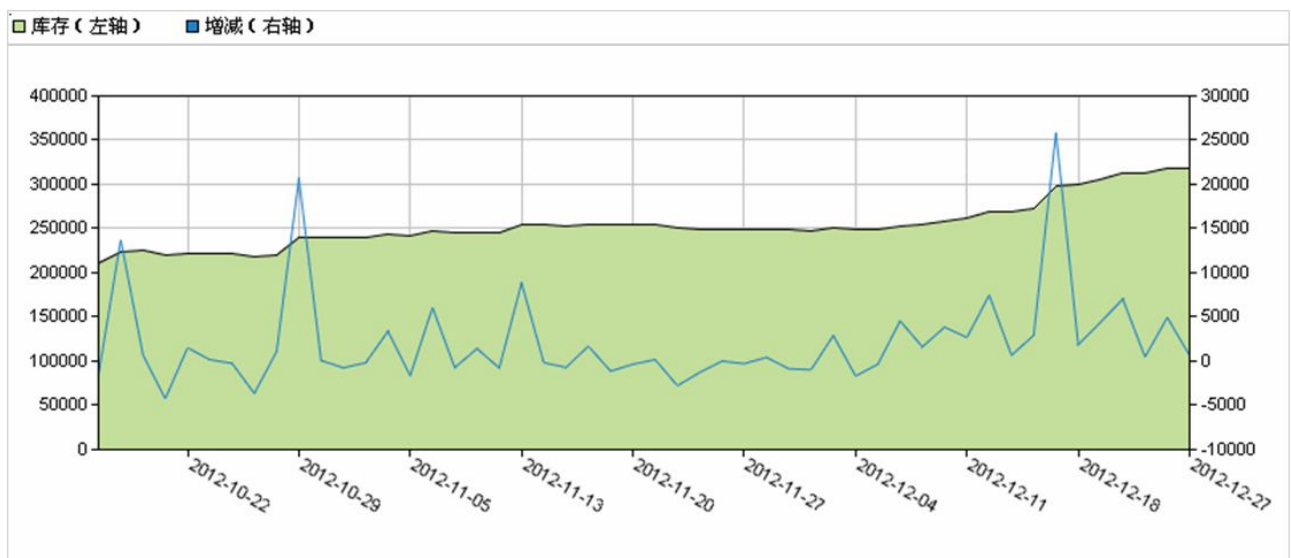
数据来源：浙商期货研究中心

数据来源：浙商期货研究中心

截止 12 月 21 日，SHFE 铜库存为 204997 (-388) 吨，其中保税库存为 44970 (-58) 吨。SHFE 铜注册仓单占比为 29.80%，前值 26.46%。

## 八、LME 铜库存:

图 3 LME 铜库存与增减量走势



(+) 放大 (-) 缩小 全部

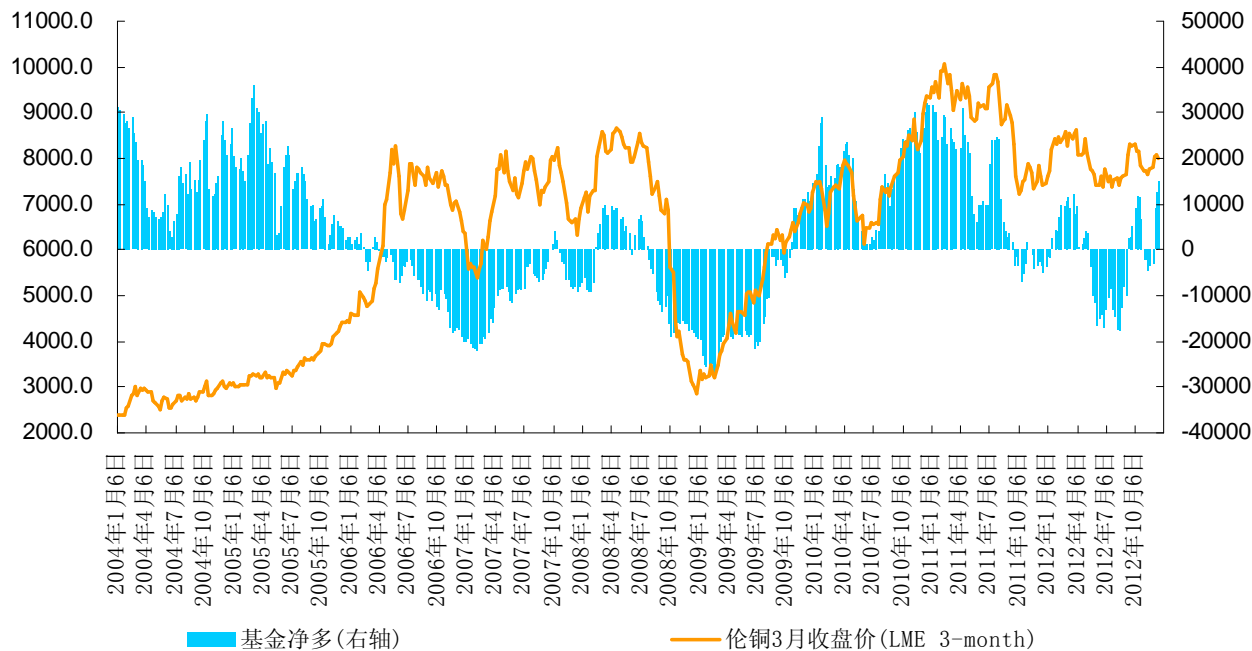
最新数据

日期	2012-12-27	2012-12-24	2012-12-21	2012-12-20	2012-12-19	2012-12-18	2012-12-17	2012-12-14	2012-12-13	2012-12-12
库存	318000	317350	312400	311925	304900	300500	298625	272800	269875	269200
增减	650	4950	475	7025	4400	1875	25825	2925	675	7475

数据来源：99 期货网

## 九、CFTC 基金持仓:

图 4 CFTC:截止 12 月 18 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 18 日, CFTC 铜期货基金净多持仓 15054 (+2423) 手, 总持仓 153815 (+2505)

手。



手机 15557177591  
Q Q 147661169  
913982521

#### **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。