



国际铜价止跌企稳

今日要闻:

- ▶ 美联储官员称刺激措施或最早于明年推升通货膨胀
- ▶ 惠誉预测 2014 年铜消耗量将增长 4%
- ▶ 智利 12 月铜出口跳增至 47.0 亿美元

外盘表现

▶ LME 3 个月铜期货与前一交易日基本持平，仅小幅上涨 0.05%，至每吨 8,075 美元。COMEX 3 月期铜下跌 0.6 美分，或 0.3%，收报每磅 3.6720 美元。

操作建议

- ▶ 铜：铜价维持低位震荡，股市可能出现调整预计将继续压制铜价，近期继续维持短线操作思路。
- ▶ 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。

一、新闻信息：

■ 事件：美联储官员称刺激措施或最早于明年推升通货膨胀

美国联邦储备委员会通过购买更多债券来提振经济的做法将测试美联储公信力的极限，并可能会最早于明年推升通货膨胀。他预计今年美国经济增速约为 2%，通货膨胀略低于 2%，接近美联储设定的通货膨胀目标。

■ 事件：惠誉预测 2014 年铜消耗量将增长 4%

2013 年铜的市场供求将保持平衡，2014 年铜的供应量会有所增加。由于铜产能从 2011 年的罢工中复苏、新项目有所增加，抵消了老矿品质不高的影响，2014 年铜的供应量预计将约增长 3%，2014 年铜消耗量将增长 4%。

■ 事件：智利 12 月铜出口跳增至 47.0 亿美元

智利央行周一表示，该国 12 月铜出口额跳增至 47.0 亿美元，2011 年同期为 41.4 亿美元。12 月铜出口总额跳涨归因于铜价上涨，铜价自 2011 年 12 月的每磅 3.43 美元涨至 2012 年 12 月每磅均价 3.61 美元。然而从全年来看，由于铜价下跌，2012 年铜出口同比下滑 3.9% 至 427.2 亿美元。

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	57500	57700	吨	57600	↑ 50	旺旺 上冶 江铜
A00 铝	15020	15060	吨	15040	↓ -10	进口 海湖 青铜峡
1# 铅	14700	14800	吨	14750	↓ -50	宙泰 白银 株冶
0# 锌	15100	16100	吨	15600	↓ -50	云南 双燕 葫锌牌
1# 锌	15050	15150	吨	15100	↓ -50	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	52500	CU1301 收盘价	57660	CU1304 收盘价	58300
精、废铜价差	5000	基差(现货-CU1301)	-160	基差(现货-CU1304)	-800

数据来源：长江现货、浙商期货研究中心

三、外盘简述:

路透伦敦 1 月 8 日 - 期铜周二基本持稳, 因利好的中国经济信号和欧洲经济可能正在企稳的部分迹象抵销了对美国企业获利和该国财政问题的忧虑.

美国股市稍早走低, 因市场预计今日开锣的业绩期公布的财报将显示企业成长迟滞.

对美国联邦储备理事会 (FED, 美联储) 可能较预期提前限制宽松政策规模的担忧, 以及在美国政界人士未来数月就上调债务上限进行磋商前的谨慎情绪加重了铜市的压力.

上行方面, 一项路透调查显示, 中国第四季经济增长年率可能加快至 7.8%, 结束连续七个月增速放缓的势头, 且中国出口增长将从 12 月触及的三个月低位反弹.

中国是全球最大铜消费国, 占全球精炼铜需求的 40%. 该国本周四将公布包括金属进出口初估值在内的一系列贸易数据.

欧洲数据喜忧参半, 但强于去年的水平. 欧元区企业信心 12 月再度改善, 但失业率创新记录, 暗示经济复苏的步伐将十分缓慢. 德国工业订单的跌幅也超过预期.

指标 LME 三个月期铜 收涨 0.11%, 报每吨 8,080 美元.

渣打银行在一份报告中称, “目前, 美国财政悬崖被推后, 但尚未解决, 意大利大选即将举行, 在农历新年假期结束前, 中国市场可能仍将保持休眠状态, 铜价不可能出现大幅波动.” 经纪商称, 在 S&P GSCI 和 DJUBS 的指数本周开始进行年度权重调整前, 市场将呈现一定的波动性, 其中有来自基金的期铝和期锌卖压.

摩根士丹利的研究显示, DJUBS 指数中, 铝的权重将从 5.9% 降至 4.9%, 这将导致 14,621 口期铝合约被抛售, 相当于期货市场未平仓合约总数的近 3%.

该指数的锌权重将从 3.4% 降至 2.5%, 导致 14,144 口期锌被抛售, 超过未平仓合约总量的 8%.

指标三个月期锌 最后买入价跌 0.05%, 报每吨 2,020 美元. 三个月期铝 收涨 0.15%, 报每吨 2,068 美元.

三个月期铅 最后买入价上扬 1%, 报每吨 2,328 美元. 三个月期锡 收涨 0.42%, 报每吨 24,150 美元. 三个月期镍 收高 0.67%, 报每吨 17,325 美元.

四、交易所库存与仓单日报:

伦敦金属交易所 (LME)			
LME 1月8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	327,375	67,650	20.66
铝	5,206,675	2,199,975	42.25
铅	308,350	171,625	55.66
锌	1,209,800	610,300	50.45
锡	12,705	2,740	21.57
镍	143,490	15,216	10.60
纽约商品交易所 (COMEX) 铜库存变化情况(单位: 短吨)			
品种	1月7日	1月8日	
注册仓单	69,509	70,252	
非注册仓单	1,203	460	
总计	70,712	70,712	
上海期货交易所 (SHFE)			
2012年1月8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	33509	350
	国储天威	800	0
	国储外高桥	0	0
	中储吴淞	16119	501
	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	54224	851
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		63526	851
总计		65350	851

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	8044.0	-34.0	6.29	59666	57505	-2161	7.15	7.14	7.42
一月期	8048.0	-30.0	6.24	59222	57620	-1602	7.16	7.15	7.36
二月期	8063.0	-15.0	6.25	59426	57900	-1526	7.18	7.17	7.37
三月期	8078.0	0.0	6.26	59631	58150	-1481	7.20	7.19	7.38
四月期	8081.0	3.0	6.27	59748	58320	-1428	7.22	7.21	7.39
五月期	8088.0	10.0	6.28	59895	58390	-1505	7.22	7.21	7.41
六月期	8094.0	16.0	6.29	60034	58500	-1534	7.23	7.22	7.42
参数	LME 三月期		贸易升贴水		增值税		进口关税		杂费
	8078		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：20130108

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	9470	-718	1	金瑞期货	8600	-276	1	金瑞期货	4677	64
2	新湖期货	7211	-883	2	中粮期货	6139	-465	2	华安期货	3968	-24
3	金瑞期货	6852	566	3	东海期货	3155	1863	3	成都倍特	2992	803
4	东海期货	5559	3961	4	迈科期货	3039	-2060	4	中粮期货	2904	253
5	经易期货	5480	73	5	中国国际	2510	113	5	一德期货	2476	-149
6	海通期货	5382	243	6	南华期货	2283	79	6	银河期货	2224	197
7	华泰长城	5311	232	7	瑞达期货	2127	126	7	中国国际	2219	129
8	永安期货	5164	873	8	金川集团	1600	0	8	北京中期	1995	147
9	中国国际	5122	140	9	海通期货	1574	175	9	海通期货	1940	35
10	华西期货	4710	-468	10	财富期货	1560	9	10	上海金源	1874	34
11	江苏弘业	3988	1526	11	广发期货	1393	381	11	国贸期货	1857	83
12	南华期货	3727	362	12	信达期货	1339	119	12	申万期货	1842	423
13	迈科期货	3671	1207	13	银河期货	1311	51	13	五矿期货	1841	208
14	兴业期货	3629	1314	14	鲁证期货	1252	31	14	新湖期货	1802	-1022
15	国泰君安	3400	-535	15	国投期货	1212	-491	15	南华期货	1716	-16
16	宏源期货	3123	679	16	江苏弘业	1205	-40	16	广发期货	1686	48
17	申万期货	2760	-757	17	广永期货	1091	307	17	永安期货	1658	-2123
18	广发期货	2689	121	18	中证期货	1025	440	18	宁波杉立	1657	57
19	银河期货	2674	205	19	广州期货	1021	2	19	招商期货	1654	258
20	成都倍特	2519	578	20	北京中期	1012	165	20	浙江中大	1622	-31
合计		92441	8719			44448	529			44604	-626

合约代码: al1303

交易日期: 20130108

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	成都倍特	939	529	1	中铝国贸	3842	0	1	上海中期	8645	45
2	中信建投	433	231	2	中粮期货	2838	-35	2	中国国际	7526	-99
3	国联期货	404	133	3	金瑞期货	2141	-400	3	华泰长城	3284	-2
4	金瑞期货	400	400	4	中国国际	1860	94	4	招商期货	2481	-173
5	浙商期货	376	356	5	银河期货	1598	2	5	国投期货	1283	0
6	中国国际	309	272	6	华泰长城	1461	10	6	海通期货	1119	-71
7	招商期货	251	242	7	广发期货	1228	0	7	中粮期货	987	3
8	江苏东华	182	117	8	五矿期货	1188	0	8	中信新际	814	6
9	格林期货	174	171	9	上海中期	1008	100	9	中钢期货	584	-2
10	华泰长城	156	-181	10	海通期货	970	56	10	天鸿期货	527	-85
11	上海中期	153	33	11	美尔雅	913	0	11	五矿期货	470	0
12	海通期货	143	-99	12	先融期货	901	0	12	天富期货	464	-16
13	集成期货	136	90	13	成都倍特	822	-446	13	光大期货	433	25
14	申万期货	109	-152	14	上海金源	691	0	14	江苏东华	387	10
15	中证期货	94	41	15	一德期货	612	0	15	北京中期	319	12
16	宝城期货	92	92	16	南华期货	574	20	16	金瑞期货	285	0
17	北京中期	88	-36	17	中证期货	571	0	17	广永期货	225	-1
18	中粮期货	88	-12	18	广永期货	540	0	18	迈科期货	220	0
19	天鸿期货	85	0	19	万达期货	507	1	19	大有期货	188	-30
20	鸿海期货	77	34	20	东海期货	487	14	20	东证期货	154	0
合计		4689	2261			24752	-584			30395	-378

合约代码: zn1304

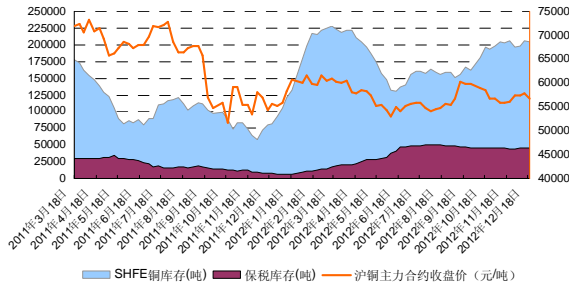
交易日期: 20130108

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	新纪元	4726	494	1	广发期货	2968	-251	1	东兴期货	3836	-45
2	北京中期	4596	1013	2	迈科期货	2026	729	2	成都倍特	3042	334
3	中国国际	4492	-58	3	海国良时	1825	-68	3	广发期货	2506	52
4	东兴期货	3879	419	4	中钢期货	1702	-59	4	光大期货	2359	18
5	中证期货	3721	-1580	5	新纪元	1568	406	5	华泰长城	2264	-18
6	华泰长城	3513	-488	6	申万期货	1483	331	6	经易期货	2100	60
7	海通期货	2757	-639	7	海通期货	1428	-71	7	上海中期	1735	-600
8	华西期货	2728	-787	8	中证期货	1369	23	8	一德期货	1703	-210
9	中融汇信	2086	-148	9	中财期货	1346	-78	9	中粮期货	1523	544
10	申万期货	2069	739	10	美尔雅	1314	74	10	中国国际	1321	134
11	国泰君安	1959	827	11	华泰长城	1213	-9	11	北京中期	1172	516
12	浙江中大	1608	940	12	成都倍特	1204	354	12	南华期货	1040	-75
13	广发期货	1593	1145	13	南华期货	1104	172	13	永安期货	977	-23
14	华安期货	1578	387	14	上海东亚	1021	0	14	金瑞期货	967	40
15	成都倍特	1508	609	15	中国国际	1012	364	15	万达期货	919	-217
16	南华期货	1465	-63	16	金瑞期货	1011	127	16	安信期货	798	32
17	上海中期	1415	-165	17	华融期货	860	-1100	17	五矿期货	731	98
18	迈科期货	1403	-285	18	渤海期货	847	-126	18	上海五矿	700	700
19	华融期货	1331	-185	19	宏源期货	780	-28	19	中信新际	621	0
20	万达期货	1257	607	20	中粮期货	745	209	20	中银国际	600	0
合计		49684	2782			26826	999			30914	1340

数据来源: 上海期货交易所、浙商期货研究中心

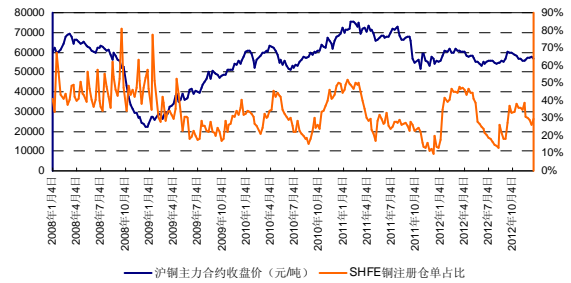
七、上期所铜库存与注册仓单占比:

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

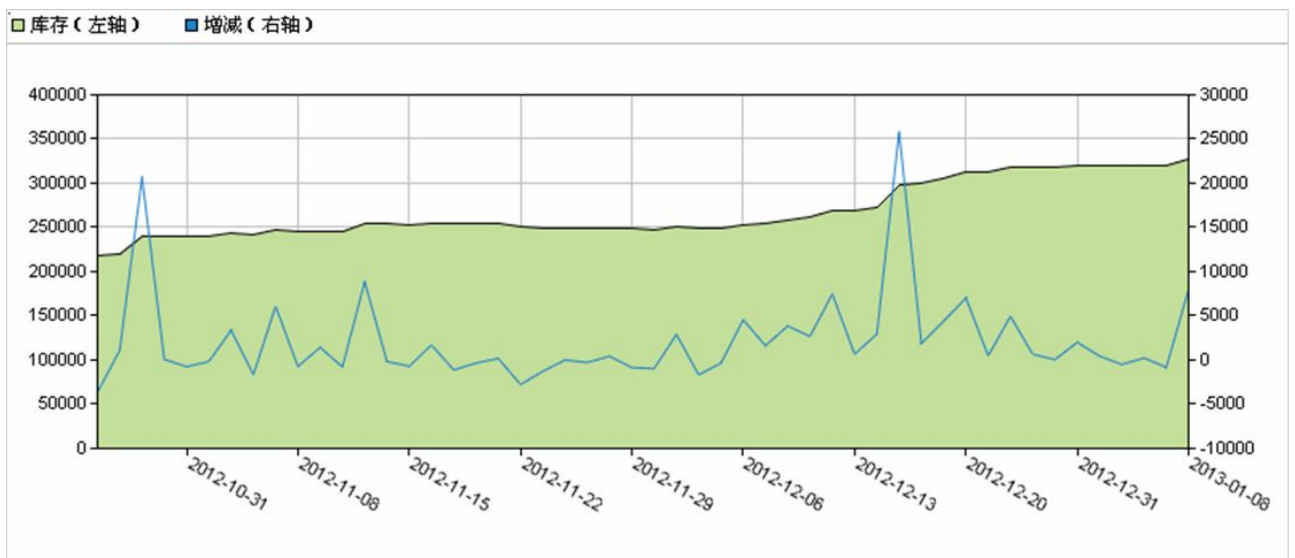


数据来源：浙商期货研究中心

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

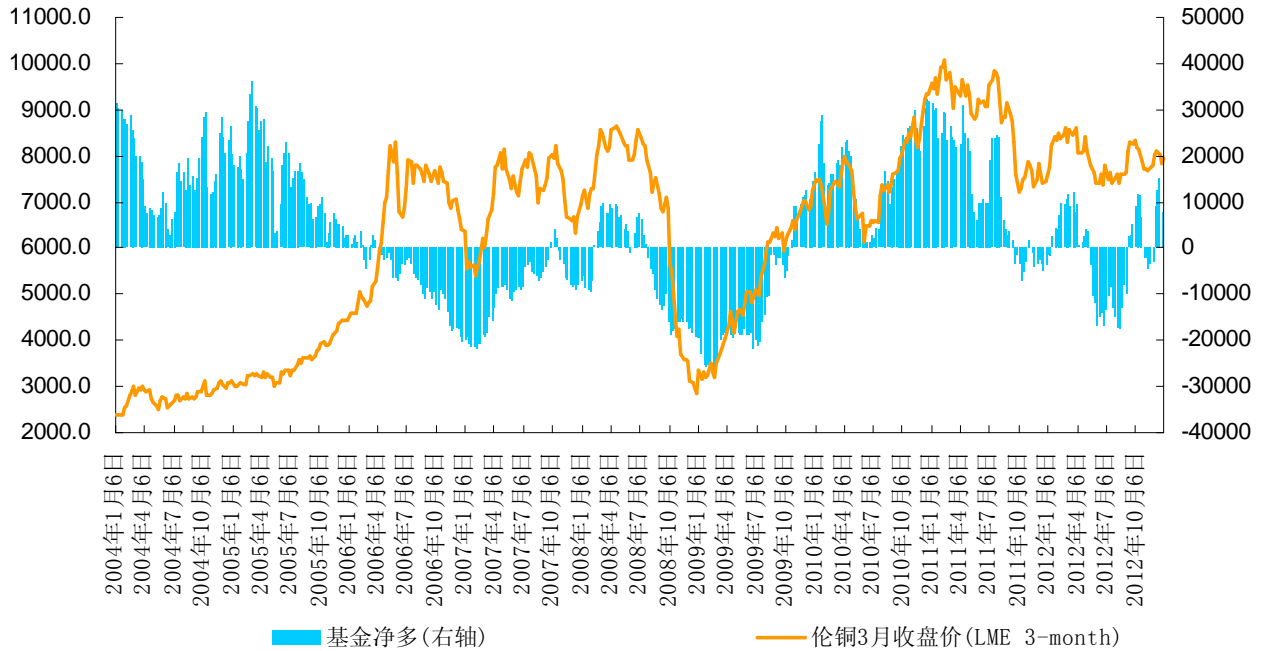
最新数据

日期	2013-01-08	2013-01-07	2013-01-04	2013-01-03	2013-01-02	2012-12-31	2012-12-28	2012-12-27	2012-12-24	2012-12-21
库存	327375	319400	320225	320000	320500	320050	318050	318000	317350	312400
增减	7975	-825	225	-500	450	2000	50	650	4950	475

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。

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。