



美房地产数据挫伤铜价

今日要闻:

- ▶ 美国 11 月新屋开工量下滑 3%
- ▶ 世界金属统计局: 1-10 月全球铜市场供应短缺 12.5 万吨
- ▶ 日本泛太平洋铜业同意上调 2013 年铜精矿 TC/RC

外盘表现

▶ 伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收报每吨 7,926 美元,较周二收盘时的买入价 8,024 美元回落 1.2%。纽约商品期货交易所(COMEX)12 月期铜收低 4.15 美分,报每磅 3.5950 美元,盘中在 3.5900-3.6405 美元之间交投。

操作建议

- ▶ 铜: 美国房地产市场数据打击铜价进一步回落,预计短期内回落势头有望延续,建议以 8000 美圆为止损逢高尝试抛空。
- ▶ 锌铝: 铜价下跌打击锌铝买入信心,暂短线操作。

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。

yy 15557177591

QQ 147661169

一、新闻信息:

■ 事件: 美国 11 月新屋开工量下滑 3%

11 月, 美国新房开工数量下滑 3%, 在经过季节调整后的年值为 86.1 万户, 这主要是因为西部和东北部地区新房开工数量大幅下滑造成的。尽管 11 月美国新房开工数量出现下滑, 但在过去的 12 个月里, 该值累计增长了 22%。与 2006 年 230 万户的峰值相比, 现有水平依然较低。

■ 事件: 世界金属统计局: 1-10 月全球铜市场供应短缺 12.5 万吨

世界金属统计局称, 1-10 月全球铜市场供应短缺 12.5 万吨。1-10 月全球铜消费量为 1695.8 万吨, 2011 年同期 1622.5 万吨。中国表观铜消费量增长 98.1 万吨至 728.5 万吨, 占全球需求量之比略低于 43%。全球 1-10 月份精炼铜产量同比增长 2.2%, 至 1683 万吨, 西班牙和印度产量增长显著, 智利产量减少 13.87 万吨。10 份全球精炼铜产量 173.1 万吨, 消费量 162.5 万吨。

■ 事件: 日本泛太平洋铜业同意上调 2013 年铜精矿 TC/RC

日本最大的铜冶炼厂—泛太平洋铜业 (Pan Pacific Copper) 一消息人士称, 该公司和一全球大型矿产商将同意, 把 2013 年有期铜精矿年度加工精炼费用 (TC/RC) 至少调高 11%。直接接触谈判的消息人士称, 在为期两年的合同下, 两家公司敲定的费用可能在加工费每吨 70.0-79.0 美元和精炼费每磅 7.00-7.90 美分之间, 高于 2012 年全年的每吨 63.0 美元/每磅 6.30 美分。

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	57050	57300	吨	57175	↓ -350	旺旺 上冶 江铜
A00 铝	15010	15050	吨	15030	↓ -20	进口 海湖 青铜峡
1# 铅	14700	14850	吨	14775	- 0	宙泰 白银 株冶
0# 锌	15100	16100	吨	15600	↓ -100	云南 双燕 荫锌牌
1# 锌	15050	15100	吨	15075	↓ -125	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	52000	CU1301 收盘价	57380	CU1303 收盘价	57650
精、废铜价差	5150	基差 (现货-CU1212)	-330	基差 (现货-CU1303)	-600

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 19 日消息, 期铜周三回落, 美国 11 月房屋开工减少, 使需求前景的不确定性增强, 另外, 投资者还密切关注美国预算磋商的进展.

分析师称, 实货需求仍然迟滞, 使铜价陷于狭窄区间内.

“年底将近, 市场出现部分结账操作, 投资者一直在锁定获利, 导致铜价走低, ”VTB 的分析师 Andrey Kryuchenkov 表示.

“美国在最后一刻达成避免财政悬崖协议的可能性很高. 如果成真, 将对基本金属市场有利. 不过, 要使诸如铜等商品的涨势持续, 需要看到更多现货需求改善的迹象.”

LME 三个月期铜收报每吨 7,926 美元, 较周二收盘时的买入价 8,024 美元回落 1.2%.

纽约商品期货交易所 (COMEX) 12 月期铜收低 4.15 美分, 报每磅 3.5950 美元, 盘中在 3.5900-3.6405 美元之间交投.

交易商称, 美国房屋开工数据加重了市场对铜需求前景的疑虑. 美国商务部公布的数据显示, 11 月房屋开工较前月回落 3%, 不及分析师的预期.

数据公布后, 铜价跌至日低 7,912 美元.

在避免财政悬崖的磋商中, 民主党试图迫使白宫在加税问题上做出更多让步.

自 11 月中到 12 月 12 日接近两个月高位, 铜价累计上扬近 8%, 之后涨势动能开始消退, 交易商在年底前削减风险头寸, 并结清头寸. 期铜年内迄今累计上扬逾 5%.

欧元兑美元攀升至七个半月高位也扶助支撑铜价, 之前公布的数据显示, 德国 12 月企业景气判断指数连升第二个月, 录得两年半以来最大月度涨幅.

其他金属方面, 三个月期锡盘中触及 3 月中以来最高 23,847 美元, 之后回落, 收盘小跌, 报每吨 23,500 美元, 周二收报每吨 23,525 美元.

期锡是今年表现最佳的金属, 年内迄今累计上扬 22%.

四、交易所库存与仓单日报:

伦敦金属交易所 (LME)			
LME 12月19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	304,900	50625	16.60
铝	5,240,725	1550000	29.58
铅	335,750	144775	43.12
锌	1,227,175	621475	50.64
锡	12,070	2505	20.75
镍	138,330	13770	9.95
纽约商品交易所 (COMEX) 铜库存变化情况(单位: 短吨)			
品种	12月18日	12月19日	
注册仓单	63,318	63,318	
非注册仓单	4,915	5,598	
总计	68,233	68,916	
上海期货交易所 (SHFE)			
2012年12月19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	33219	-25
	国储天威	800	0
	国储外高桥	0	0
	中储吴淞	16891	-51
	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	54706	-76
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		61511	-76
总计		63335	-76

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	7999.0	-28.0	6.29	59335	57190	-2145	7.15	7.16	7.42
一月期	8011.0	-16.0	6.29	59423	57440	-1983	7.17	7.16	7.42
二月期	8020.0	-7.0	6.29	59490	57580	-1910	7.18	7.18	7.42
三月期	8027.0	0.0	6.29	59541	57670	-1871	7.18	7.18	7.42
四月期	8034.0	7.0	6.31	59782	57720	-2062	7.18	7.18	7.44
五月期	8040.0	13.0	6.33	60015	57770	-2245	7.19	7.19	7.46
六月期	8046.0	19.0	6.35	60249	57850	-2399	7.19	7.19	7.49
参数	LME 三月期		贸易升贴水		增值税		进口关税		杂费
	8027		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：cu1303

交易日期：20121219

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	7859	-2131	1	金瑞期货	8190	241	1	金瑞期货	6368	201
2	经易期货	4316	-2379	2	迈科期货	6459	144	2	迈科期货	4362	9
3	华泰长城	3570	-1778	3	金川集团	4900	-400	3	银河期货	3363	-10
4	申万期货	3304	-1976	4	中粮期货	4579	85	4	华安期货	3260	16
5	中融汇信	3115	-1662	5	中证期货	3548	254	5	南华期货	2801	-247
6	华西期货	3090	-932	6	国投期货	2981	-62	6	永安期货	2550	58
7	宏源期货	3088	556	7	安信期货	2629	6	7	中国国际	2411	-677
8	中国国际	3036	604	8	南华期货	2558	-272	8	海通期货	2378	-305
9	南华期货	2787	-1091	9	上海中期	2439	-62	9	广发期货	2051	-65
10	广发期货	2763	-2174	10	国泰君安	2398	32	10	浙江中大	1968	122
11	银河期货	2634	-136	11	中信新际	2002	-69	11	东证期货	1917	-24
12	东吴期货	2587	-1262	12	五矿期货	1992	-107	12	云晨期货	1903	-17
13	金瑞期货	2544	-1052	13	上海金源	1756	-61	13	经易期货	1803	-181
14	兴业期货	2469	-108	14	银河期货	1513	-32	14	新湖期货	1664	-36
15	永安期货	2433	-1972	15	深圳金汇	1439	3	15	上海金源	1594	58
16	海通期货	2298	-1490	16	财富期货	1338	-1	16	华泰长城	1514	-264
17	浙江中大	2141	624	17	瑞达期货	1305	-39	17	申万期货	1361	-195
18	瑞龙期货	1996	1298	18	北京中期	1295	13	18	五矿期货	1318	-55
19	北京中期	1918	-626	19	永安期货	1218	-99	19	鲁证期货	1306	-134
20	国信期货	1858	165	20	东海期货	1203	-11	20	中钢期货	1296	20
合计		59806	-17522			55742	-437			47188	-1726

合约代码: al1303

交易日期: 20121219

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	831	494	1	中铝国贸	3369	30	1	中国国际	6736	267
2	成都倍特	796	-440	2	中粮期货	2728	0	2	华泰长城	3937	0
3	招商期货	629	-1634	3	金瑞期货	2471	0	3	招商期货	3633	461
4	中国国际	459	-428	4	中国国际	1889	72	4	上海中期	3449	792
5	国海良时	413	308	5	华泰长城	1365	-2	5	海通期货	1757	14
6	国联期货	396	-264	6	银河期货	1231	-10	6	光大期货	900	24
7	上海五矿	306	-147	7	五矿期货	1172	95	7	国联期货	837	4
8	宝城期货	298	-118	8	广发期货	1129	-2	8	上海五矿	783	-306
9	一德期货	261	74	9	深圳金汇	1097	0	9	金瑞期货	703	-194
10	浙江大越	258	54	10	美尔雅	921	196	10	中钢期货	615	0
11	中证期货	241	-186	11	先融期货	808	1	11	万达期货	614	-2
12	美尔雅	241	-515	12	成都倍特	776	292	12	北京中期	552	-66
13	金瑞期货	212	151	13	南华期货	743	16	13	天鸿期货	530	110
14	经易期货	201	149	14	万达期货	719	0	14	中银国际	413	0
15	信达期货	193	50	15	上海金源	688	0	15	广永期货	339	1
16	海通期货	190	-21	16	广永期货	546	0	16	迈科期货	335	-129
17	瑞达期货	181	-121	17	东海期货	517	19	17	中粮期货	316	14
18	冠通期货	177	14	18	海通期货	513	8	18	五矿期货	296	5
19	大华期货	166	14	19	北方期货	503	0	19	南华期货	283	-3
20	光大期货	165	-330	20	迈科期货	477	1	20	浙江大越	280	250
合计		6614	-2896			23662	716			27308	1242

合约代码: zn1303

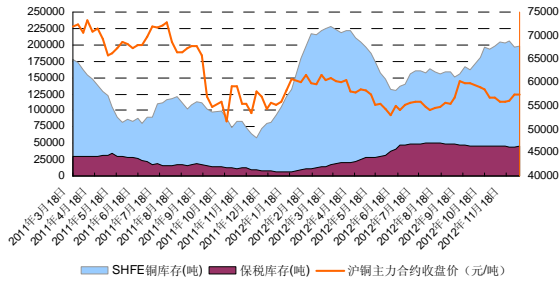
交易日期: 20121219

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	4571	-1396	1	海通期货	2365	-194	1	上海中期	7493	-446
2	华元期货	4151	-1607	2	经易期货	2186	-242	2	东兴期货	3837	-111
3	海通期货	3789	-49	3	广发期货	2065	-154	3	迈科期货	2642	-21
4	华泰长城	3619	-210	4	迈科期货	1792	-60	4	一德期货	2585	-174
5	北京中期	3340	1019	5	上海大陆	1525	6	5	成都倍特	2569	37
6	新纪元	3228	-2353	6	格林期货	1436	-4	6	中钢期货	2000	81
7	东兴期货	2478	2368	7	浙江中大	1397	58	7	中粮期货	1712	-310
8	华西期货	1982	-1159	8	中粮期货	1384	-199	8	广发期货	1711	8
9	上海中期	1805	-1132	9	金瑞期货	1305	104	9	中国国际	1699	-45
10	国海良时	1775	351	10	深圳金汇	1291	278	10	南华期货	1495	55
11	浙商期货	1711	-72	11	浙江大越	1276	-274	11	中信新际	1456	-113
12	申万期货	1624	101	12	国海良时	1076	-343	12	五矿期货	1440	62
13	金瑞期货	1497	466	13	银河期货	1039	6	13	北京中期	1154	-722
14	中国国际	1426	-210	14	上海东亚	1000	-50	14	经易期货	1112	-11
15	南华期货	1364	233	15	浙商期货	991	-81	15	招商期货	1065	-656
16	中粮期货	1333	629	16	美尔雅	964	65	16	国海良时	995	-190
17	中信新际	1303	-515	17	大连良运	927	-2	17	鲁证期货	929	-9
18	银河期货	1259	-1051	18	南华期货	921	155	18	安信期货	926	212
19	光大期货	1202	-197	19	光大期货	915	376	19	华泰长城	866	-323
20	红塔期货	1197	-2395	20	宁波杉立	878	16	20	大地期货	794	-501
合计		44654	-7179			26733	-539			38480	-3177

数据来源: 上海期货交易所、浙商期货研究中心

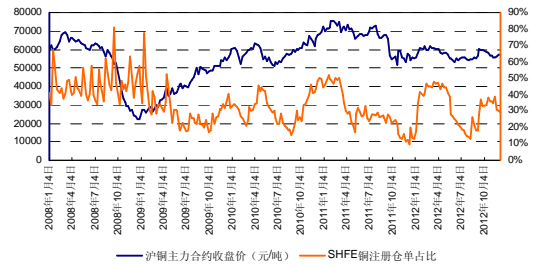
七、上期所铜库存与注册仓单占比:

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

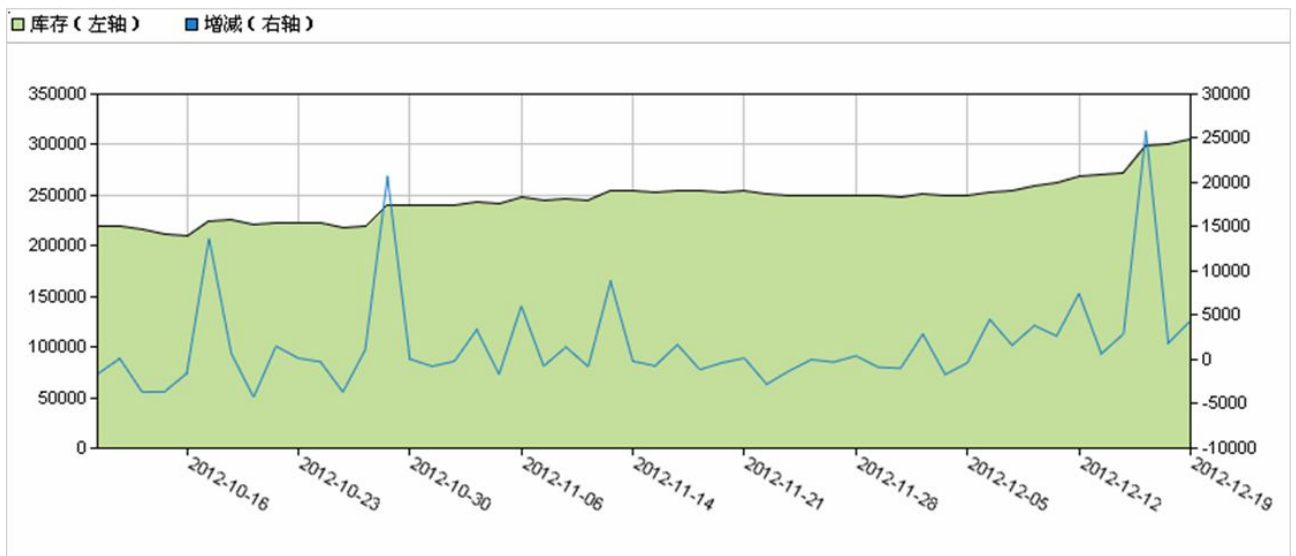


数据来源：浙商期货研究中心

截止 12 月 14 日，SHFE 铜库存为 205385 (+7406) 吨，其中保税库存为 45028 (-1050) 吨。SHFE 铜注册仓单占比为 26.46%，前值 28.94%。

八、LME 铜库存:

图 3 LME 铜库存与增减量走势



(+) 放大 (-) 缩小 全部

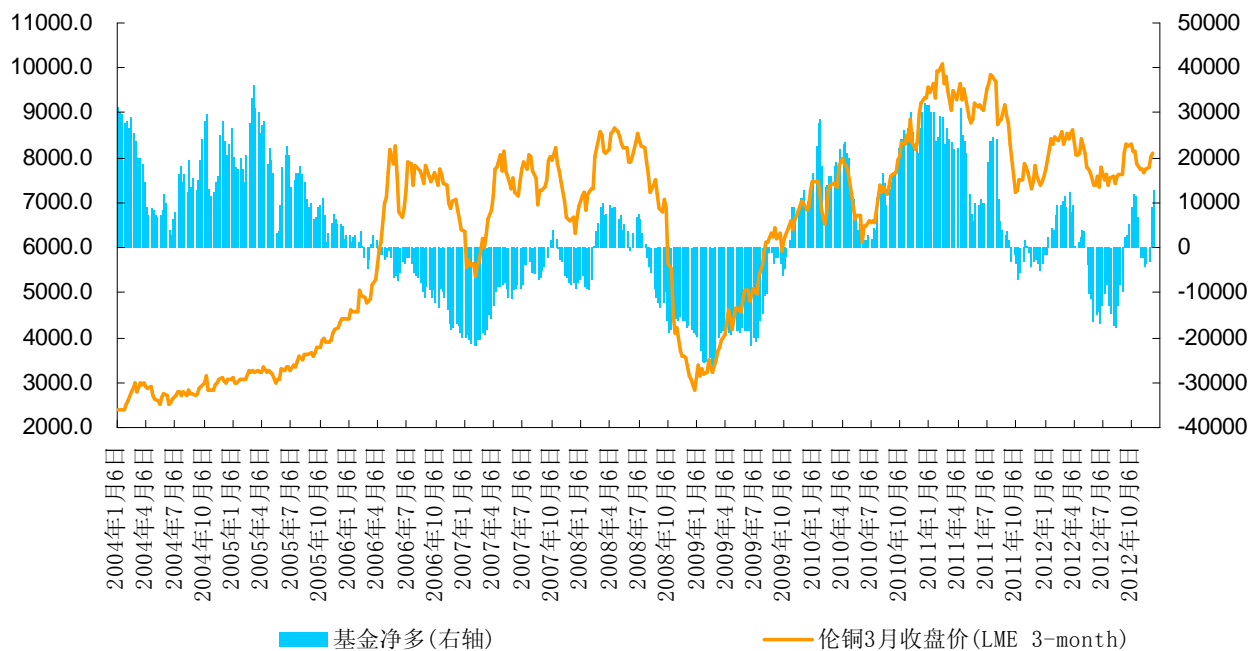
最新数据

日期	2012-12-19	2012-12-18	2012-12-17	2012-12-14	2012-12-13	2012-12-12	2012-12-11	2012-12-10	2012-12-07	2012-12-06
库存	304900	300500	298625	272800	269875	269200	261725	259050	255200	253575
增减	4400	1875	25825	2925	675	7475	2675	3850	1625	4550

数据来源：99 期货网

九、CFTC 基金持仓:

图 4 CFTC:截止 12 月 11 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 11 日, CFTC 铜期货基金净多持仓 12631 (+3579) 手, 总持仓 151310 (+7317)

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。