

美元大跌支撑铜价

今日要闻:

- ▶ 德拉基言论暗示短期难见欧元宽松动作
- ▶ 中国 12 月份进口未锻造的铜及铜材 341,211 吨, 同比增长 14.1%
- ▶ 中国国家电网支出增加有利于促进铜需求

外盘表现

- ▶ LME 三个月期铜收报每吨 8,110 美元, 高于周三收盘价 8,080 美元.
- ▶ COMEX 3 月期铜上涨 3.85 美分, 或 1.1%, 收报每磅 3.709 美元。

操作建议

- ▶ 铜: 美元走弱及中国出口贸易强劲令国际铜价上涨, 预计铜价继续延续震荡格局, 建议继续保持短线操作思路。
- ▶ 锌铝: 锌铝料维持震荡, 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。

一、新闻信息:

■ 事件: 德拉基言论暗示短期难见欧元宽松动作

德拉基周四在利率决议后的新闻发布会上对欧元区局势发表了较为乐观的言论, 称日内央行维持利率不变的决议是一致做出的, 因欧元区国家国债收益率、CDS 费率显著下滑, 且欧洲股市已经走高, 他称, 这一利率决议说明, 并无降息呼声。

■ 事件: 中国 12 月份进口未锻造的铜及铜材 341, 211 吨, 同比增长 14. 1%

中国海关总署周四公布的初步数据显示, 2012 年 12 月份中国进口铜、铜合金和铜半成品 341, 211 吨, 较上年同期减少 33%。12 月份进口量较 11 月份减少 24. 5%。中国 12 月份进口废铜 44 万吨, 同比增加 3. 7%。2012 年中国进口铜、铜合金和铜半成品 465 万吨, 较 2011 年增长 14. 1%。

■ 事件: 中国国家电网支出增加有利于促进铜需求

麦格理称, 今年国家电网增加支出, 可能刺激铜需求。该行称, 中国最大的铜用户国家电网公司 2013 年计划资本支出为人民币 3182 亿元, 较去年的人民币 3059 亿元增加 4%。麦格理补充说, 这一支出水平基本与该行预期相符。该行坚持认为中国电网公司的支出仍将集中于分销, 而不是长距离传输, 这有助铜需求。LME 3 个月期铜最新涨 0. 9%, 至 8, 115. 25 美元/吨。

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	57600	57850	吨	57725	↑ 175	旺旺 上冶 江铜
A00 铝	15020	15060	吨	15040	↓ -10	进口 海湖 青铜峡
1# 铅	14700	14850	吨	14775	- 0	宙泰 白银 株冶
0# 锌	15150	16150	吨	15650	↑ 50	云南 双燕 葫锌牌
1# 锌	15100	15150	吨	15125	↑ 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	58000	CU1304 收盘价	58780
精、废铜价差	5100	基差 (现货-CU1301)	-400	基差 (现货-CU1304)	-1180

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 10 日消息, 期铜周四攀升, 因美元走软, 以及中国出口强劲提升需求将复苏的前景。

但数据显示, 中国 12 月铜进口环比减少, 贸易前景的不确定性使铜价进一步上行受阻。

LME 三个月期铜收报每吨 8, 110 美元, 高于周三收盘价 8, 080 美元。

周四公布的贸易数据显示, 中国 12 月出口同比猛增 14. 1%, 且超过路透调查分析得出的同比增长 4% 的预期。

不过, 分析师表示, 中国出口从 11 月的增长 2. 9% 猛增的原因可能是上年同期的比较基数较低, 以及出口商清理年底订单, 这些因素都未显示出出口将持续反弹的迹象。他们表示, 对全球成长迟滞的担忧意味着, 中国出口增长可能并不意味着出口将持续反弹。

美元对一篮子货币走软也扶助推高金属价格。

中国 12 月铜进口下降 6. 6%, 因工厂需求疲弱, 由于现金流短缺, 工厂在年底削减金属购买量。

期铜 1 月 3 日触及两个半月高位每吨 8, 256. 50 美元, 但之后未能突破该水平。

“从技术面来看, 基本金属相对强弱指标已回落至中性区域, 未来价格可能向两个方向发展,” 苏格兰皇家银行在一份报告中称。

“由于全球经济显示出至少在 2013 年有望改善的良好迹象, 我们认为铜价将上行。”**高盛看跌期铝**其他金属方面, 期铝收报每吨 2, 114 美元, 周三收报每吨 2, 080 美元。

投资银行高盛 预计 2013 年期铝表现仍将落后其他金属, 尽管印尼铝土矿市场供应吃紧。

高盛表示, 对期铝的利空观点是基于预期中国北部和西部的低成本产能扩充将导致供应增加, 这将超过 2013 年需求的增长。

四、交易所库存与仓单日报:

伦敦金属交易所 (LME)			
LME 1月10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	326,575	68,400	20.94
铝	5,191,900	2,175,075	41.89
铅	304,650	167,925	55.12
锌	1,215,275	608,600	50.08
锡	12,700	3,145	24.76
镍	144,342	16,386	11.35

纽约商品交易所 (COMEX) 铜库存变化情况(单位: 短吨)			
品种	1月8日	1月9日	
注册仓单	70,252	70,252	
非注册仓单	460	1,030	
总计	70,712	71,282	

上海期货交易所 (SHFE)			
2012年1月10日 铜仓单日报(单位: 吨)			
地区	仓库	期货	增减
上海	期晟公司	32960	-549
	国储天威	800	0
	国储外高桥	0	0
	中储吴淞	16896	777
	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	54452	228
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		63754	228
总计		65578	228

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	8061.0	-34.0	6.29	59791	57670	-2121	7.15	7.16	7.42
一月期	8064.0	-31.0	6.24	59339	57770	-1569	7.16	7.17	7.36
二月期	8079.0	-16.0	6.25	59543	58040	-1503	7.18	7.18	7.37
三月期	8095.0	0.0	6.26	59756	58270	-1486	7.20	7.20	7.38
四月期	8098.0	3.0	6.27	59873	58440	-1433	7.22	7.22	7.39
五月期	8104.0	9.0	6.27	59917	58540	-1377	7.22	7.22	7.39
六月期	8113.0	18.0	6.29	60174	58690	-1484	7.23	7.23	7.42
参数	LME 三月期		贸易升贴水		增值税		进口关税		杂费
	8095		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：20130110

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	海通期货	9353	5898	1	金瑞期货	8751	109	1	金瑞期货	6039	1006
2	中证期货	9065	615	2	中粮期货	6155	-52	2	华安期货	2927	-965
3	金瑞期货	7979	3597	3	东海期货	3082	-74	3	申万期货	2909	1218
4	新潮期货	6843	3157	4	海通期货	2932	1370	4	中粮期货	2891	67
5	中国国际	6688	3126	5	永安期货	2903	1421	5	经易期货	2695	399
6	华泰长城	5298	2180	6	中国国际	2818	148	6	一德期货	2692	178
7	经易期货	5132	1508	7	南华期货	2280	8	7	迈科期货	2653	1176
8	申万期货	4748	3218	8	红塔期货	2080	898	8	海通期货	2528	489
9	永安期货	4185	1755	9	中证期货	2042	996	9	北京中期	2441	1398
10	华西期货	3629	289	10	迈科期货	1939	-1365	10	五矿期货	2439	805
11	迈科期货	3495	2622	11	瑞达期货	1860	-266	11	银河期货	2409	295
12	宏源期货	3488	1441	12	鲁证期货	1780	408	12	上海金源	2153	305
13	大地期货	3421	3294	13	金川集团	1700	100	13	成都倍特	1969	-712
14	国泰君安	3402	1579	14	财富期货	1570	6	14	广发期货	1946	377
15	银河期货	3308	1722	15	银河期货	1542	183	15	中国国际	1907	-76
16	中信新际	3274	897	16	广发期货	1462	161	16	国贸期货	1782	23
17	北京中期	3274	1498	17	华泰长城	1406	355	17	南华期货	1735	64
18	华安期货	3271	2287	18	信达期货	1349	-30	18	新潮期货	1695	-36
19	广发期货	2850	993	19	浙商期货	1193	483	19	深圳金汇	1681	66
20	南华期货	2736	900	20	江苏弘业	1160	-3	20	宁波杉立	1650	74
合计		95439	42576			50004	4856			49141	6151

合约代码: al1303

交易日期: 20130110

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	1201	9	1	中铝国贸	3842	0	1	上海中期	9030	270
2	成都倍特	923	378	2	中粮期货	2938	100	2	中国国际	5367	-1169
3	天富期货	400	335	3	金瑞期货	2167	27	3	华泰长城	3224	-7
4	中融汇信	368	368	4	中国国际	1666	-10	4	招商期货	2584	165
5	上海中期	353	238	5	银河期货	1611	13	5	国投期货	1273	-10
6	国联期货	313	201	6	华泰长城	1441	-19	6	中粮期货	987	1
7	招商期货	237	175	7	广发期货	1231	0	7	海通期货	968	-77
8	金瑞期货	233	232	8	五矿期货	1188	0	8	中信新际	853	15
9	华泰长城	214	80	9	上海中期	1083	75	9	中钢期货	653	69
10	中信建投	206	97	10	海通期货	969	-1	10	天鸿期货	497	-30
11	北京中期	153	107	11	美尔雅	914	1	11	江苏东华	486	30
12	一德期货	151	100	12	先融期货	901	0	12	金瑞期货	485	200
13	大华期货	117	80	13	上海金源	691	0	13	五矿期货	470	0
14	光大期货	105	63	14	南华期货	626	52	14	成都倍特	388	312
15	中粮期货	101	100	15	一德期货	612	50	15	光大期货	379	-66
16	中辉期货	85	54	16	中证期货	572	-1	16	北京中期	376	71
17	海通期货	82	2	17	广永期货	540	0	17	中融汇信	368	368
18	上海通联	80	10	18	万达期货	506	-1	18	上海通联	262	80
19	南华期货	79	67	19	东海期货	481	0	19	大有期货	228	35
20	中钢期货	74	34	20	江海汇鑫	471	0	20	广永期货	225	0
合计		5475	2730			24450	286			29103	257

合约代码: zn1304

交易日期: 20130110

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	4757	2435	1	广发期货	2844	-74	1	东兴期货	3873	-2
2	中国国际	4240	-161	2	迈科期货	1841	-264	2	成都倍特	2945	5
3	中证期货	3541	-76	3	国海良时	1790	-10	3	上海中期	2746	756
4	北京中期	3200	636	4	中钢期货	1756	43	4	广发期货	2612	131
5	华泰长城	2490	54	5	东兴期货	1624	1604	5	光大期货	2319	-30
6	华西期货	2480	207	6	海通期货	1507	60	6	华泰长城	2233	156
7	海通期货	2091	-603	7	美尔雅	1419	100	7	经易期货	2160	120
8	浙商期货	1835	1376	8	中国国际	1375	-288	8	北京中期	1936	823
9	东兴期货	1608	1545	9	金瑞期货	1276	-26	9	中国国际	1741	144
10	中融汇信	1536	266	10	华泰长城	1200	-250	10	一德期货	1701	211
11	上海中期	1461	715	11	申万期货	1169	-2	11	中粮期货	1442	9
12	国海良时	1292	645	12	南华期货	1150	-21	12	南华期货	1068	-49
13	申万期货	1286	-81	13	成都倍特	1106	206	13	金瑞期货	1065	130
14	东吴期货	1265	812	14	中证期货	1065	-25	14	宏源期货	1038	222
15	南华期货	1108	-34	15	上海东亚	1037	8	15	万达期货	970	123
16	永安期货	1034	424	16	中财期货	970	-524	16	浙商期货	878	373
17	渤海期货	1010	319	17	华融期货	960	99	17	五矿期货	774	-34
18	方正期货	963	642	18	中粮期货	821	58	18	安信期货	755	-39
19	江苏弘业	961	197	19	方正期货	750	197	19	上海五矿	700	0
20	浙江中大	859	214	20	渤海期货	735	-146	20	国投期货	614	141
合计		39017	9532			26395	745			33570	3190

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

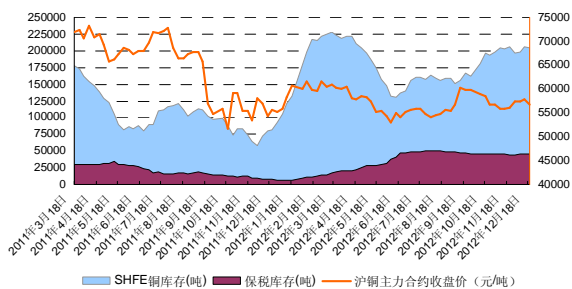
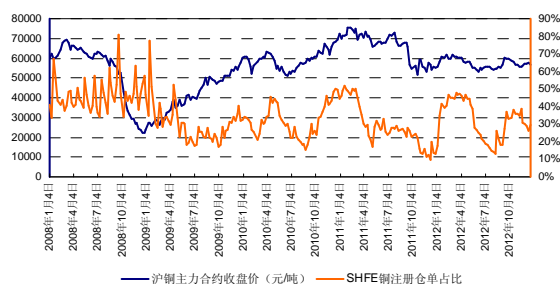


图 2 上期所铜注册仓单较库存占比



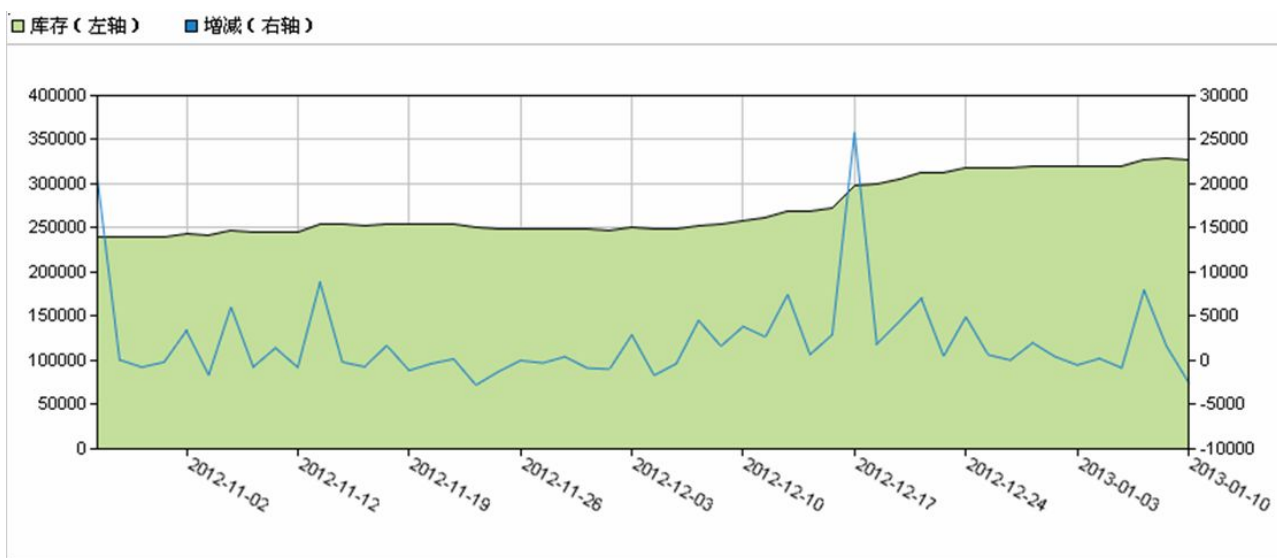
数据来源：浙商期货研究中心

数据来源：浙商期货研究中心

截止 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

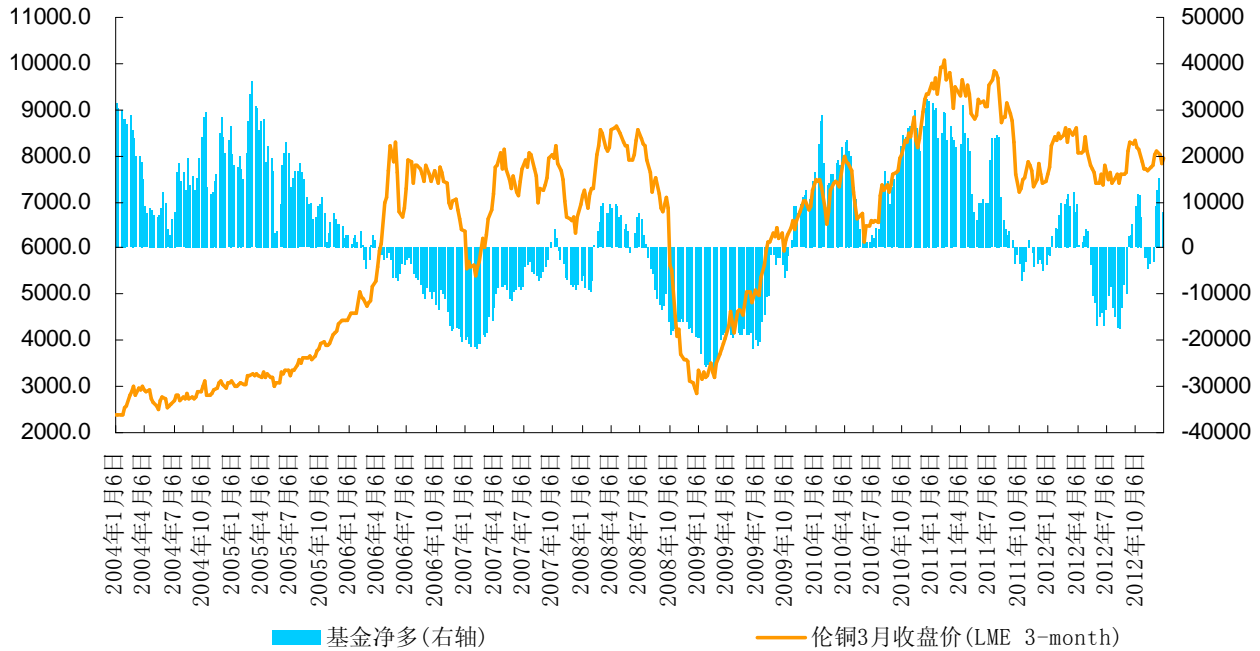
最新数据

日期	2013-01-10	2013-01-09	2013-01-08	2013-01-07	2013-01-04	2013-01-03	2013-01-02	2012-12-31	2012-12-28	2012-12-27
库存	326575	329050	327375	319400	320225	320000	320500	320050	318050	318000
增减	-2475	1675	7975	-825	225	-500	450	2000	50	650

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。