

美元下跌支撑铜价

今日要闻:

- ▶ 普: 10月美国房价连续第九个月上涨
- ▶ 铜矿进入扩张周期
- ▶ 铝土矿进口价格攀升, 铝价或将回暖

外盘表现

▶ LME 市场休市; COMEX 期铜周三收盘上涨, 交投最活跃的 3 月期铜合约收高 5.15 美分或 1.5%, 报每磅 3.5975 美元。

操作建议

- ▶ 铜: 铜价受美圆弱势支持明显反弹, 短期内料将维持强势震荡, 建议观望或短线操作, 关注 7900 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：标普：10月美国房价连续第九个月上涨

标普周三发布标普凯斯席勒房价指数报告指出，经过季调，全美20个主要城市独栋住宅价格在2012年10月出现0.7%的环比增长，强于接受路透社调查的经济学家预测的0.5%增幅。10月美国独栋住宅价格上涨，这增强了美国房地产市场正在改善并将在2013年提振经济的看法。

■ 事件：铜矿进入扩张周期

国际铜研究组的数据显示，2013年开始，全球铜精矿产能增长同比增速攀升至5%，到2015年，全球铜精矿产能年扩张同比增速飙升至11.5%，铜矿供应将极为充裕。原材料供应充裕导致加工费上调。对于国内冶炼企业而言，2013年铜矿的原材料不存在紧张的问题，其产能也不断扩张。

■ 事件：铝土矿进口价格攀升，铝价或将回暖

明年中国经济将延续短周期回升势头，但难以回到2008年前9%以上的增速时代，铝消费会缓慢回升，特别是基建对于铝材消费的提振，不过产能扩张却越发突出。与此同时，由于铝土矿对外依存度较高，进口铝土矿价格不断攀升，这给电解铝行业带来了除电力成本外的额外压力。

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	56450	56600	吨	56525	↑75	旺旺 上冶 江铜
A00 铝	15010	15050	吨	15030	-0	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	-0	云南 双燕 葫锌牌
1# 锌	15050	15100	吨	15075	-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	51600	CU1301 收盘价	56880	CU1304 收盘价	57160
精、废铜价差	4850	基差(现货-CU1212)	-430	基差(现货-CU1303)	-710

数据来源：长江现货、浙商期货研究中心

三、外盘简述:

因圣诞假期, 美国、英国金融市场休市。

四、交易所库存与仓单日报:

伦敦金属交易所 (LME)			
LME 12月24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	317,350	51,600	16.25
铝	5,232,125	1,957,625	37.42
铅	329,150	167,825	50.99
锌	1,224,625	615,550	50.26
锡	12,565	2,725	21.69
镍	138,732	13,650	9.84
纽约商品交易所 (COMEX) 铜库存变化情况(单位: 短吨)			
品种	12月24日	12月26日	
注册仓单	68,421	68,321	
非注册仓单	1,885	1,985	
总计	70,306	70,306	
上海期货交易所 (SHFE)			
2012年12月26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	31368	0
	国储天威	800	0
	国储外高桥	0	0
	中储吴淞	14518	150
	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	50482	150
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		57287	150
总计		59111	150

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	7831.0	-23.0	6.29	58099	56430	-1669	7.21	7.19	7.42
一月期	7840.0	-14.0	6.29	58165	56740	-1425	7.24	7.19	7.42
二月期	7849.0	-5.0	6.29	58231	56840	-1391	7.24	7.18	7.42
三月期	7854.0	0.0	6.29	58268	56870	-1398	7.24	7.18	7.42
四月期	7861.0	7.0	6.31	58505	56920	-1585	7.24	7.18	7.44
五月期	7866.0	12.0	6.33	58727	57000	-1727	7.25	7.18	7.47
六月期	7871.0	17.0	6.35	58949	57050	-1899	7.25	7.18	7.49
参数	LME 三月期		贸易升贴水		增值税		进口关税		杂费
	7854		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：20121226

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	6680	-4487	1	金瑞期货	9898	11	1	东证期货	3273	60
2	新湖期货	6279	-2594	2	中粮期货	6866	228	2	金瑞期货	3123	-8
3	国泰君安	4098	-1103	3	迈科期货	3724	-479	3	永安期货	3025	63
4	中国国际	3897	30	4	广发期货	3343	47	4	中证期货	2957	-144
5	东海期货	3761	2075	5	安信期货	2509	1928	5	华安期货	2809	143
6	广发期货	3491	-2842	6	东证期货	2267	-535	6	中国国际	2799	703
7	南华期货	3044	-923	7	银河期货	2056	40	7	成都倍特	2388	-1
8	海通期货	2951	-738	8	南华期货	1931	30	8	一德期货	2345	17
9	东吴期货	2669	-1049	9	中证期货	1650	-32	9	海通期货	2180	123
10	安信期货	2374	2059	10	瑞达期货	1574	26	10	冠通期货	2178	-95
11	迈科期货	2343	-636	11	海通期货	1527	26	11	长江期货	2065	436
12	经易期货	2317	-4465	12	金川集团	1500	0	12	浙江中大	1893	68
13	兴业期货	2308	-1395	13	财富期货	1457	50	13	南华期货	1826	644
14	北京中期	2293	-7	14	国投期货	1317	5	14	新湖期货	1818	89
15	宏源期货	2104	-2610	15	中钢期货	1313	21	15	深圳金汇	1721	402
16	华泰长城	2078	-1662	16	中原期货	1295	-389	16	银河期货	1684	10
17	华西期货	1993	-2236	17	中国国际	1259	200	17	申万期货	1667	25
18	国海良时	1968	582	18	成都倍特	1033	68	18	中粮期货	1585	183
19	东证期货	1947	253	19	宁波杉立	1018	539	19	国贸期货	1549	13
20	神华期货	1939	-533	20	华泰长城	995	31	20	华泰长城	1539	-53
合计		60534	-22281			48532	1815			44424	2678

合约代码: al1303

交易日期: 20121226

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	1323	1183	1	中铝国贸	3392	0	1	中国国际	6797	56
2	光大期货	1084	1000	2	中粮期货	2989	0	2	上海中期	6341	1145
3	成都倍特	509	28	3	金瑞期货	2474	0	3	华泰长城	3644	35
4	国联期货	434	295	4	中国国际	2217	-70	4	招商期货	2653	-18
5	中国国际	378	220	5	华泰长城	1398	13	5	海通期货	1661	-77
6	海通期货	246	231	6	银河期货	1376	-1	6	中钢期货	911	1
7	上海五矿	240	210	7	五矿期货	1223	1	7	国投期货	771	187
8	国投期货	190	102	8	广发期货	1217	-2	8	中信新际	753	20
9	华泰长城	134	55	9	深圳金汇	1097	0	9	天鸿期货	697	0
10	瑞达期货	132	111	10	美尔雅	917	-2	10	中粮期货	533	110
11	经易期货	123	57	11	先融期货	901	0	11	金瑞期货	494	0
12	中粮期货	110	-39	12	上海中期	702	172	12	中银国际	413	0
13	北京中期	103	-7	13	海通期货	694	95	13	江苏东华	375	40
14	中证期货	103	-276	14	上海金源	693	0	14	光大期货	346	-577
15	集成期货	91	-212	15	成都倍特	652	248	15	万达期货	318	0
16	信达期货	79	62	16	中证期货	609	67	16	中州期货	300	0
17	江苏弘业	77	37	17	广永期货	545	0	17	北京中期	295	18
18	东海期货	74	51	18	万达期货	519	2	18	五矿期货	291	-1
19	上海大陆	60	54	19	南华期货	495	18	19	大连良运	286	-2
20	迈科期货	60	-13	20	迈科期货	478	-60	20	中证期货	254	0
合计		5550	3149			24588	481			28133	937

合约代码: zn1303

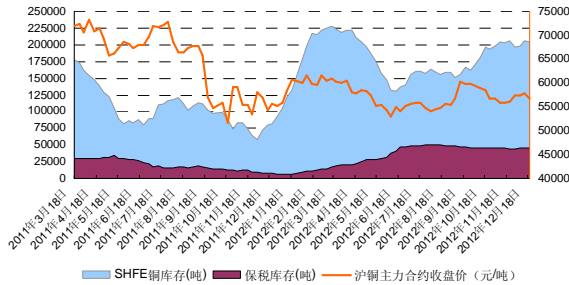
交易日期: 20121226

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	2790	-350	1	海通期货	2751	-78	1	上海中期	7596	86
2	中证期货	2558	-2	2	东兴期货	2427	-10	2	东兴期货	3385	-55
3	海通期货	1700	-1157	3	经易期货	2210	12	3	一德期货	2989	-38
4	新纪元	1687	-1762	4	迈科期货	1864	-57	4	迈科期货	2483	234
5	华泰长城	1477	-569	5	中证期货	1560	-61	5	成都倍特	2436	-93
6	银河期货	1462	-442	6	广发期货	1556	-50	6	南华期货	2098	-93
7	国海良时	998	328	7	格林期货	1534	-5	7	北京中期	2001	-172
8	华西期货	992	-728	8	金瑞期货	1518	7	8	广发期货	1964	-19
9	北京中期	824	-1045	9	浙江中大	1456	262	9	中国国际	1886	-4
10	浙商期货	802	3	10	深圳金汇	1361	43	10	中钢期货	1721	-64
11	华安期货	775	-689	11	中粮期货	1288	-4	11	华泰长城	1650	-291
12	一德期货	756	-108	12	光大期货	1281	-3	12	国海良时	1622	461
13	东证期货	755	59	13	中信新际	1247	14	13	五矿期货	1589	-8
14	申万期货	682	-437	14	中国国际	1214	102	14	中粮期货	1563	-66
15	上海中期	666	18	15	美尔雅	1116	8	15	金瑞期货	1368	-193
16	迈科期货	589	199	16	浙江大越	1067	-170	16	经易期货	1236	11
17	南华期货	584	-438	17	华融期货	1060	-500	17	安信期货	957	-11
18	东吴期货	583	-395	18	银河期货	1030	-212	18	光大期货	937	26
19	永安期货	568	-635	19	国海良时	984	1	19	大地期货	917	-197
20	渤海期货	518	205	20	上海东亚	951	1	20	上海金源	815	0
合计		21766	-7945			29475	-700			41213	-486

数据来源: 上海期货交易所、浙商期货研究中心

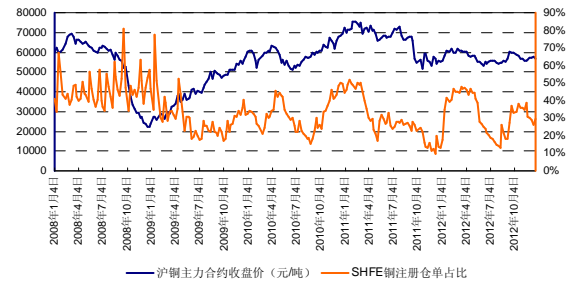
七、上期所铜库存与注册仓单占比:

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

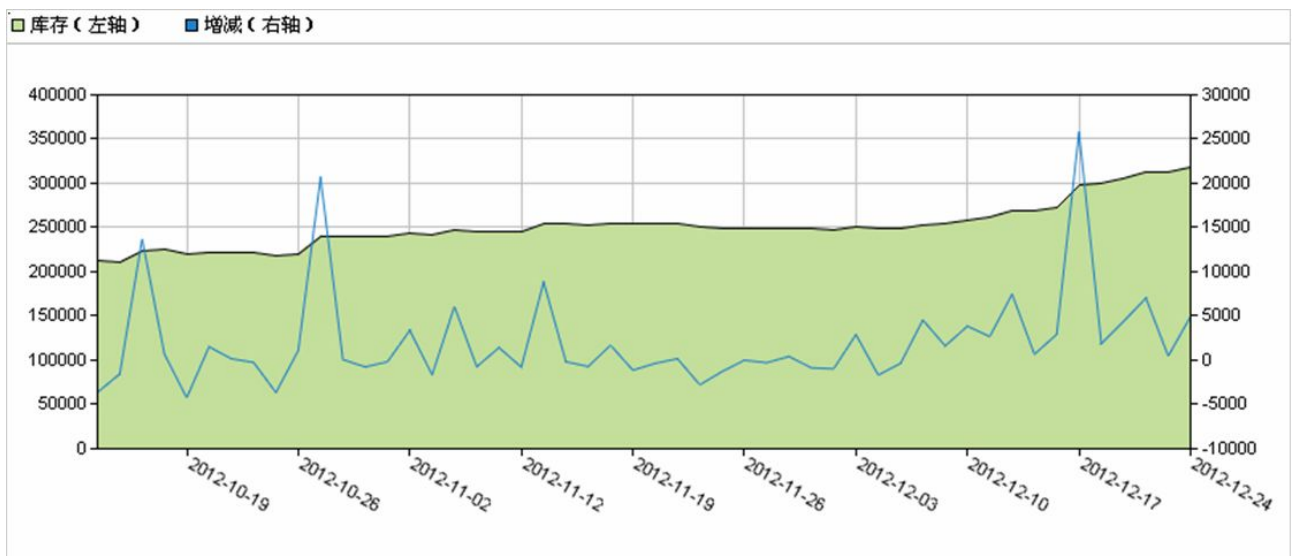


数据来源：浙商期货研究中心

截止 12 月 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

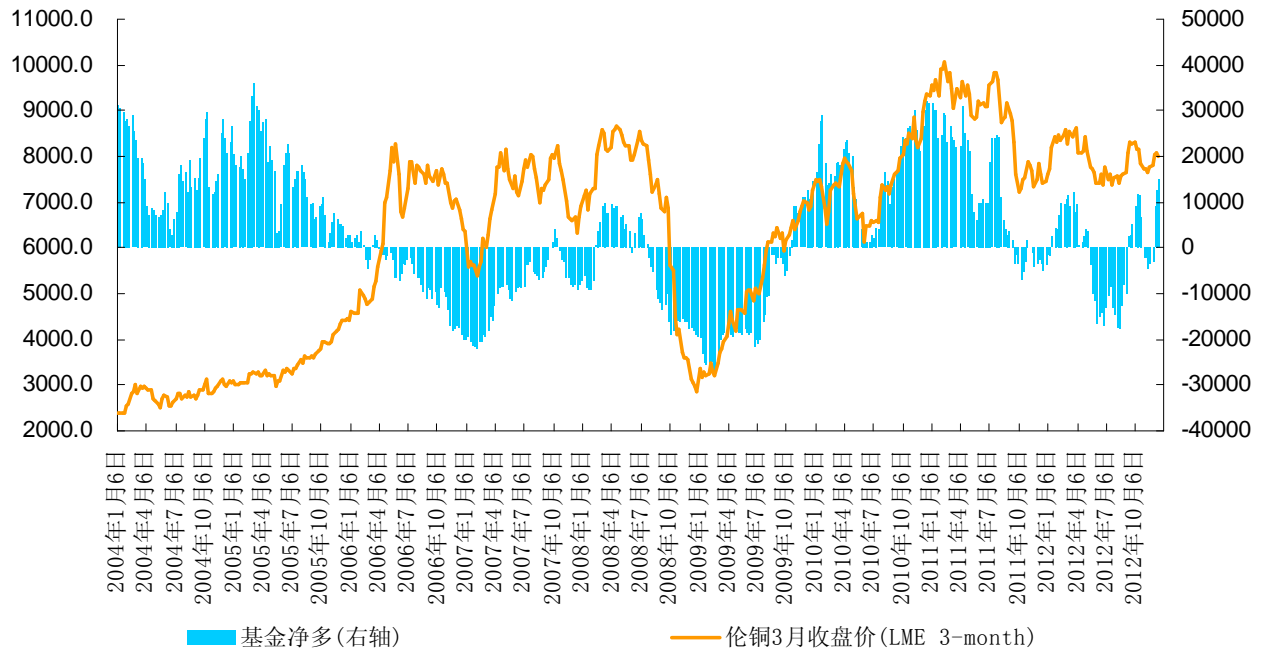
最新数据

日期	2012-12-24	2012-12-21	2012-12-20	2012-12-19	2012-12-18	2012-12-17	2012-12-14	2012-12-13	2012-12-12	2012-12-11
库存	317350	312400	311925	304900	300500	298625	272800	269875	269200	261725
增减	4950	475	7025	4400	1875	25825	2925	675	7475	2675

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。

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。