

2011年12月05日-12月09日

一、宏观经济
二、产业动态
三、盘面分析
四、重要资讯
五、行情预测

本周关注

- 中国 11 月未锻造铜及铜材进口 452,022 吨
- 美国 10 月铜出口环比下滑 7.9%，同比下滑 22.6%
- 中国 11 月精炼铜产量为 44.8 万吨，同比增加 9.3%
- 中国有色集团旗下赞比亚巴鲁巴铜矿罢工令生产陷入瘫痪
- 中国铜冶炼商希望必和必拓同意上调 2012 年加工精炼费(TC/RC)

研究部

联系电话：

020-22139812

地址：广州珠江新城保利中心 21 楼



六万一线压力重重，沪铜不排除下走的可能

一、宏观经济与美元走势

1、 美元指数料震荡走高承压商品

图 1：美元指数走势图



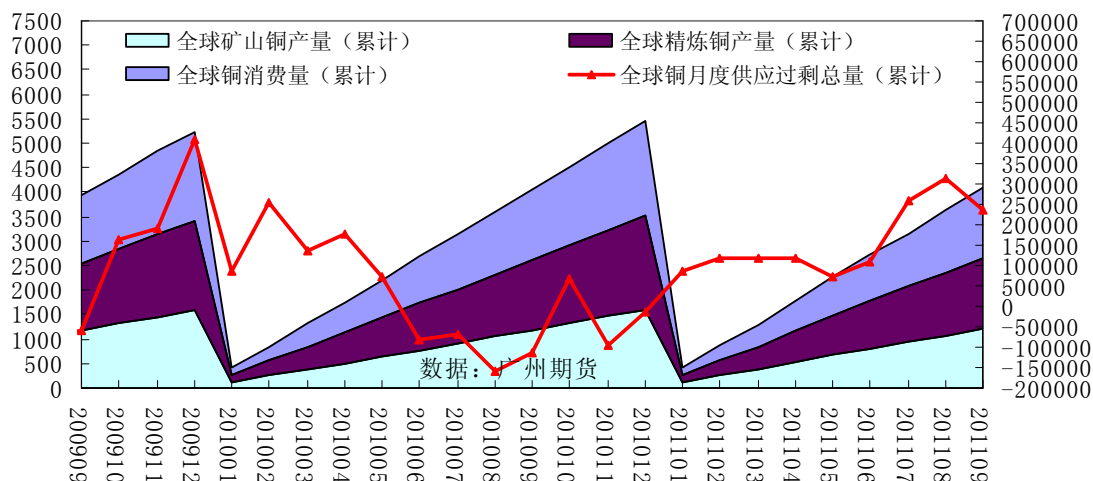
近期美元指数回调后，美元受技术通道支撑，以及近期叙利亚、伊朗局势的紧张化，料推升国际资金对美元的避险需求，因而近期美元在 80 遇到技术压力后小幅回调至 78 一线，料后市仍有动能突破 80 一线到达 82.5 一线的前期高点附近。

二、产业动态

1、 供需面分析

图 2：全球铜供需情况

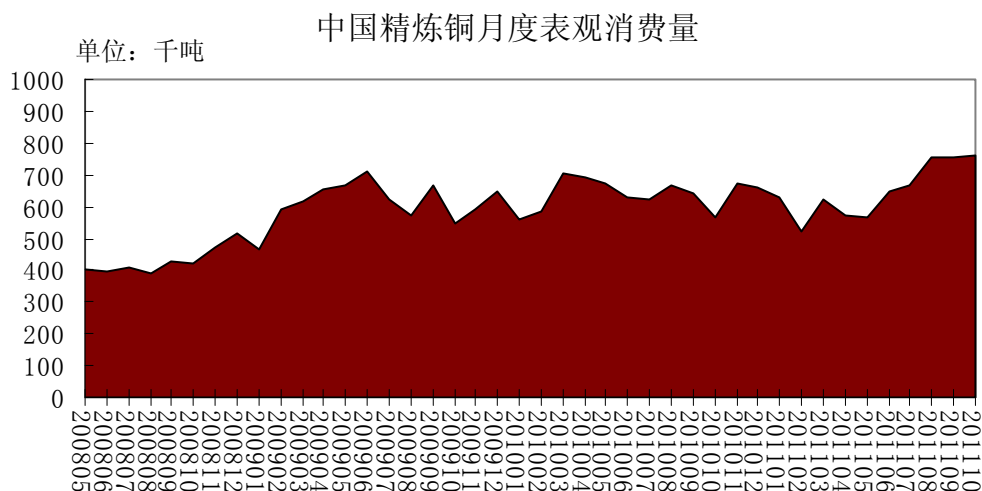
WBMS统计数据——全球铜供需情况



世界金属统计局(WBMS):2011年1-9月全球铜市供应过剩23.68万吨。2010年全球铜市供应过剩1.82万吨。世界金属统计局(WBMS)称,2011年前九个月,全球铜消费量为1439.5万吨,2010年全年消费量为1920万吨。同期中国表观铜消费量减少7.7万吨至560.2万吨,相当于全球总需求的38.9%。1-9月,全球精炼铜产量同比增加1.85%至1463万吨。中国精炼铜产量增加52.8万吨。可见,1-9月份的供应过剩比1-8月份稍好。

国内精炼铜表观消费水平

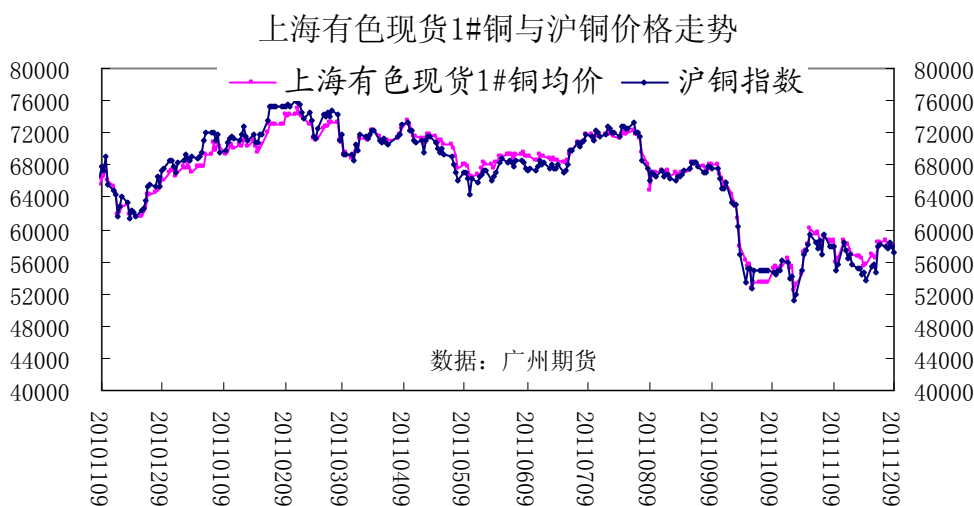
图3:中国精铜月度表观消费量



2011年10月国内精炼铜的表观消费量764千吨,环比9月份751千吨略升1.61个百分点,同比去年同期增长34.43%。

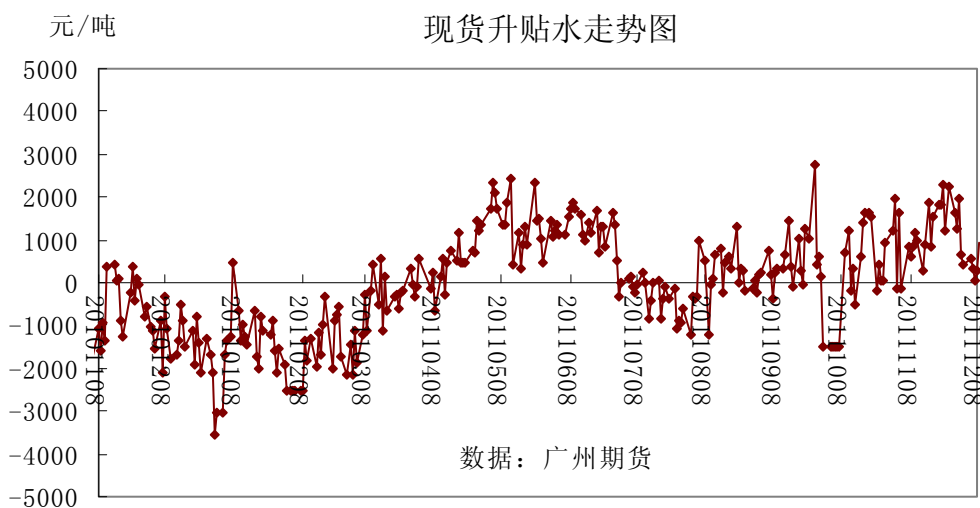
2、现货走势

图 4：上海现货铜价走势图



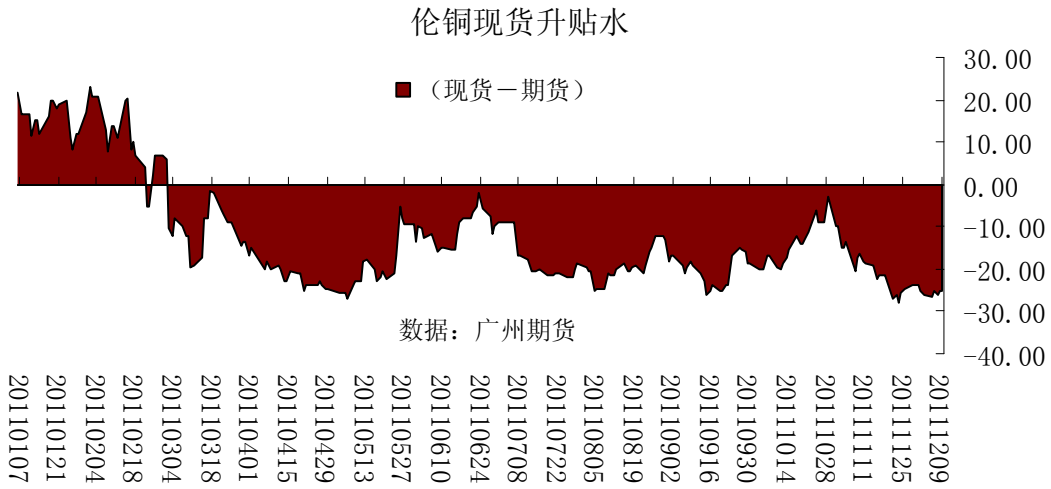
上海现货 1#铜均价 12 月 9 日报 57800 元/吨；12 月 2 日报 58350 元/吨，现货价格周内弱于上周末。

图 5：现货升贴水走势图



周末（12 月 9 日）现货升贴水为+940 元/吨，而上周末（2 日）现货升贴水为+400 元/吨，但比 11 月 25 日的升水 2240 要低。短期现货升水持续，但趋于降低，料对期价的利多支撑不强。

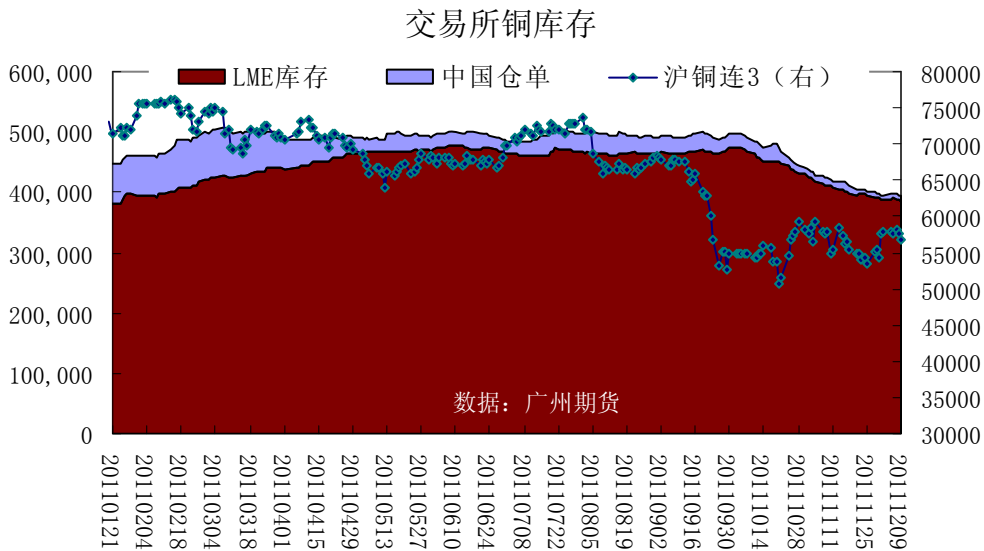
图 6：伦铜 03 升贴水走势



伦铜 03 的贴水不稳，12 月 9 日为-25，12 月 2 日为-26，（25 日）为-24.5，贴水调整。

4、库存情况

图 7：国内外交易所铜库存

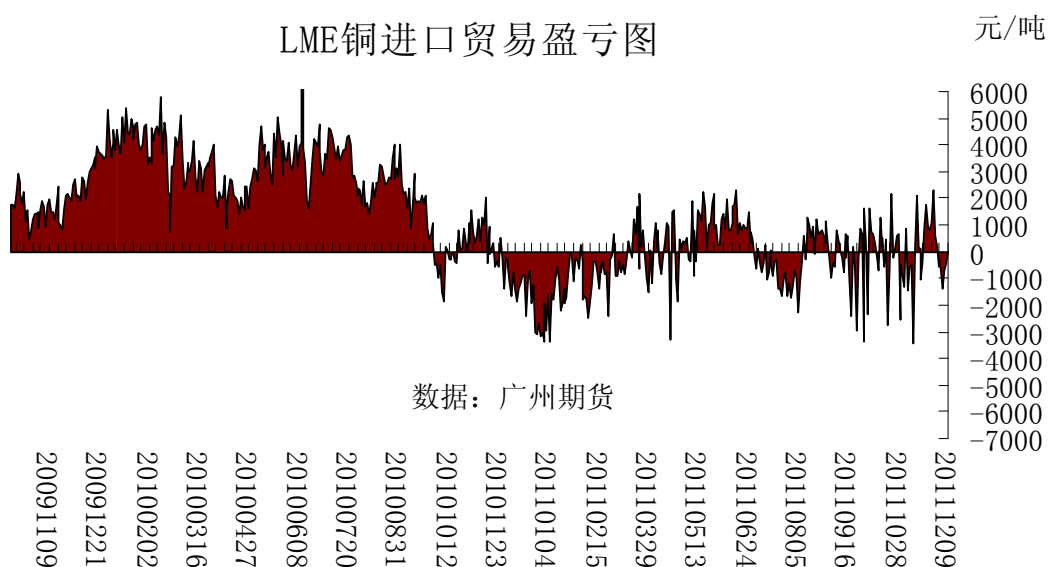


周末（12 月 9 日）沪铜日库存报 7003 吨，（12 月 2 日）沪铜日库存报 7228 吨，上周末（25 日）7603 吨；周末伦铜日库存报 386075 吨，上周末 388150 吨。

上海交易所库存、伦敦市场库存持续下降，支撑近期铜价。

5、进口贸易盈亏情况

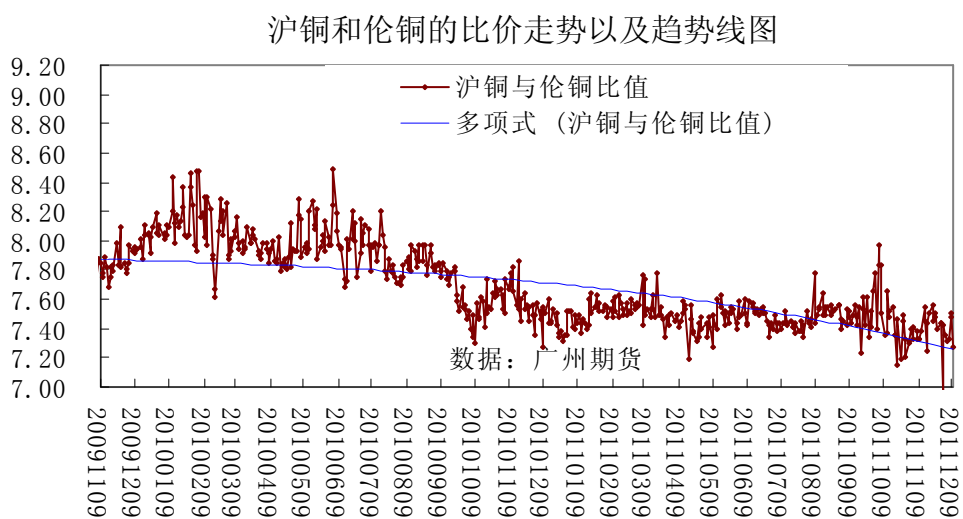
图 8：进口（LME 铜进口贸易）盈亏图



本周末进口贸易小损。12月9日的盈亏数值为+6元/吨，进口成本57794元/吨，进口成本支撑铜期价，但力度不大。

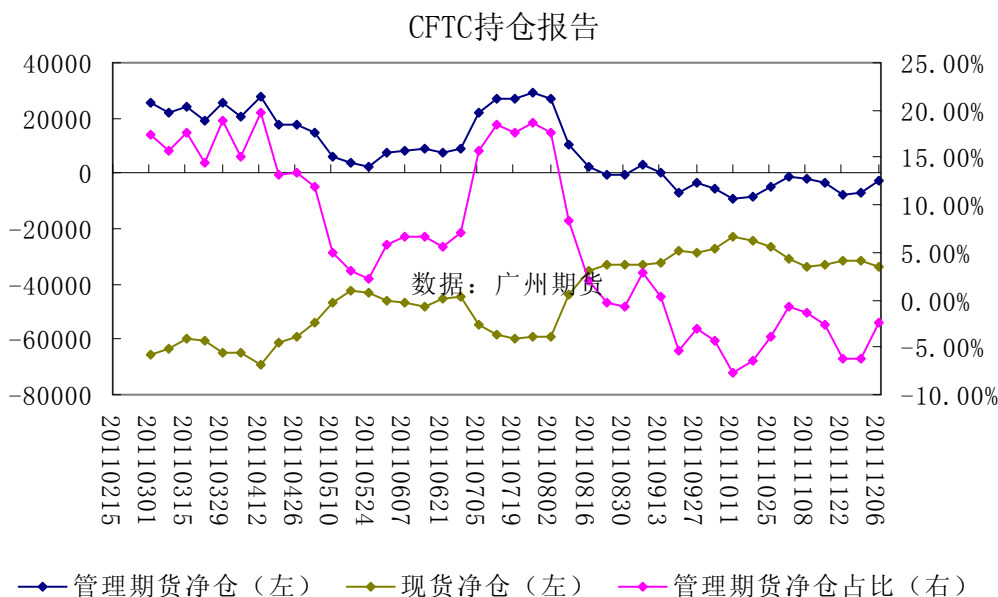
三、盘面分析

图 9：内外盘比价走势图



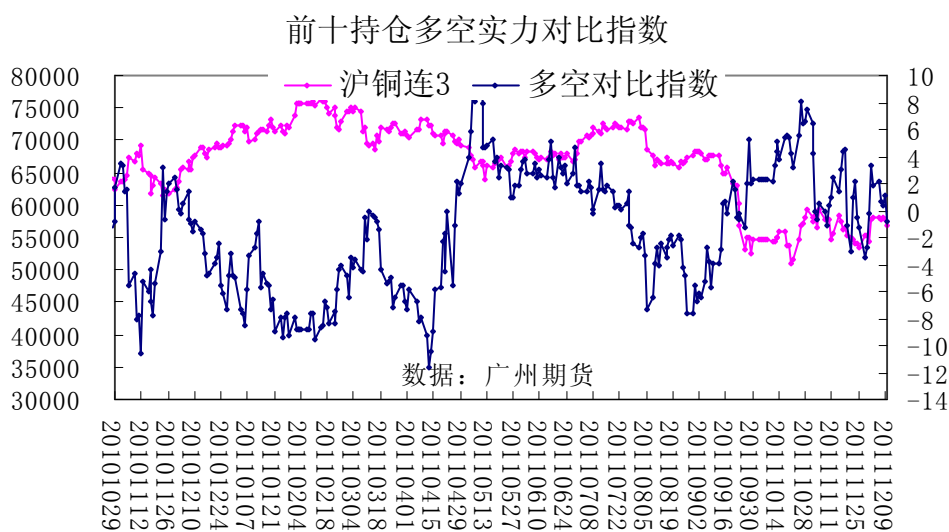
周末“沪铜/伦铜”两者之间的比值是7.28，上周末是7.36。沪铜近期的走势略弱于伦铜。

图 10: CFTC 持仓报告



12月6日CFTC非商业持仓中精铜的净头寸表现为空头，净空头寸为2632手。12月6日CFTC非商业持仓中的资产管理机构部分的多头上升到19784手，环比幅度14.24%。空头下降到22508手，环比幅度-7.55%。CFTC的数据显示空头仍占优势，但是短期多头势力抬头。

图 11: 前十持仓多空实力对比



本周沪铜多空实力对比指数，12月9日的的数据是-0.88，上周末数据是+1.80，短线多头势力转变空头势力。

四、重要资讯

- 中国 11 月未锻造铜及铜材进口 452,022 吨。中国海关周六公布，中国 11 月未锻造铜及铜材进口 452,022 吨，较 10 月的 383,507 吨增加 17.9%。

- 意大利前 9 个月铜及合金半成品产量同比下降 2.4%。意大利有色金属协会 Assomet 周五公布的数据显示，意大利 2011 年前 9 个月铜及合金半成品产量同比下降 2.4%至 814,400 吨。今年第三季度，意大利铜及合金半成品产量同比下降 5.8%至 229,900 吨。

- 美国 10 月铜出口环比下滑 7.9%，同比下滑 22.6%。据华盛顿 12 月 9 日消息，美国商务部周五公布，美国 10 月阴极铜出口量较上月下滑 7.9%，较去年同期下滑 22.6%。美国 10 月阴极铜出口量为 365,476 千克，9 月为 396,989 千克，去年同期为 471,910 千克。美国 1-10 月阴极铜出口量总计为 13,409,607 千克。商务部并公布，美国 10 月阴极铜进口量较上月下降 27.7%，较去年同期增加 18.2%。美国 10 月阴极铜进口量为 45,746,676 千克，9 月为 63,243,808 千克，去年同期为 38,715,213 千克。美国 1-10 月阴极铜进口量总计为 535,670,130 千克。

- 中国 11 月精炼铜产量为 44.8 万吨，同比增加 9.3%。据香港 12 月 9 日消息，中国国家统计局周五公布称，中国 11 月精炼铜产量较 10 月的 469,000 吨下跌，至 448,000 吨。

- 中国 11 月有色金属产量为 284 万吨，同比增加 8.2%--统计局。据上海 12 月 9 日消息，国家统计局周五公布数据显示，11 月份中国 10 种有色金属产量共计 284 万吨，较去年同期增加 8.2%。今年前 11 个月，中国 10 种有色金属产量增长 10.3%至 3,123 万吨。统计局今日稍后料公布工业金属产量分项数据。

- 中国有色集团旗下赞比亚巴鲁巴铜矿罢工令生产陷入瘫痪。据卢萨卡 12 月 8 日消息，一工会领导周四称，中国有色集团旗下的赞比亚巴鲁巴铜矿(Baluba)周四举行罢工，要求改善薪资及工作环境，导致该矿生产陷入瘫痪。赞比亚国家矿工联盟工人工会(National Union of Miners and Allied Workers)主席 Sikufela Mundia 称，矿工周四早间离开工作岗位，要

- 中国铜冶炼商希望必和必拓同意上调 2012 年加工精炼费(TC/RC)。据香港 12 月 8 日消息，市场消息人士周四称，中国铜冶炼商希望说服必和必拓(BHP Billiton)同意将 2012 年加工精炼费(TC/RC)上调至其竞争对手弗里波特-麦克莫兰铜金公司(Freeport McMoRan Copper & Gold)设定的标准。必和必拓公司旗下拥有全球最大铜矿项目。麦克莫兰铜金公司已与中国江西铜业及日本泛太平洋铜业(Pan Pacific Copper)达成协议，将 2012 年标准洁净铜精矿的粗炼/精炼费(TC/RC)敲定在 63.50 美元/吨以及 6.35 美分/磅。上述标准较 2011 年费用提高了 12.4%。但据消息人士称，作为智利埃斯康迪达铜矿(Escondida)的最大股东，必和必拓已正式通知中国冶炼商，2012 年全年加工精炼费(TC/RC)的范围将在 50-60 美元/吨，或 5-6 美分/磅。交易商预计，中国冶炼商和必和必拓的年度加工精炼费将敲定在每吨 55-58 美元，或每磅 5.5-5.8 美分。

五、行情预测

国外的铜矿厂商寻求提升明年的加工费，若确定则加大铜冶炼企业的产能料有提升。另外，从数据分析来看，本周现货升水、进口成本以及生产成本对铜价支撑力度开始减弱。一周走势来看，沪铜主力 1202 合约料在 6 万一线的压力重重，不排除难以突破此压力线，出现下走调整的可能。

研究部：

公司研究部具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

股东背景：

越秀企业（集团）有限公司

——控股总资产逾 600 亿港元，包括地产、金融、交通等多个产业，立足珠三角、横跨穗港、辐射海外的多元化大型投资控股集团。

广州证券有限责任公司

——注册资本 14.3428 亿元，全国性综合类券商，立足广州，面向全国。在广东、北京、浙江等地设立了 19 个证券营业部。

联系方式：



金融研究

020-22139814



农产品研究

020-22139812



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139813

地址：广州市天河区临江大道 5 号保利中心 21 楼 4、5、6 单元

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。