

2011年12月12日-12月16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

- 穆迪将比利时信贷评级调降至 AA3
- 惠誉确认法国的 AAA 评级，展望下修负面
- 日本 11 月铜线及铜缆发货量同比减少 0.4%至约 60,400 吨
- Freeport 与印尼 Grasberg 铜矿工会签订薪资协议来终止罢工
- 2011 年 1-10 月全球铜市供应过剩 34.34 万吨—WBMS

研究部
联系电话：
020-22139812
地址：广州珠江新城保利中心 21 楼



沪铜震荡偏弱走势，关注 5 万一线支撑

一、宏观经济与美元走势

1、 美元指数突破 80 一线

图 1：美元指数走势图



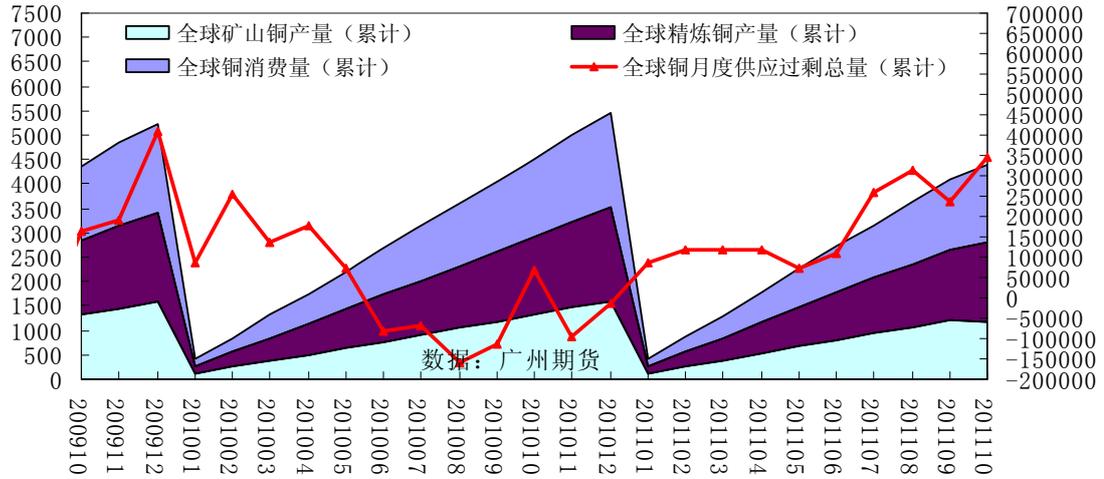
近期美元指数回调后，美元受技术通道支撑，以及近期叙利亚、伊朗局势的紧张化，料推升国际资金对美元的避险需求，近期美元在 80 遇到技术压力后小幅回调至 78 一线，近期已经对 80 一线做了突破，料后市仍有动能到达 82.5 一线的前期高点附近。从而形成对美元计价的国际大宗商品走势的压制。

二、产业动态

1、 供需面分析

图 2：全球铜供需情况

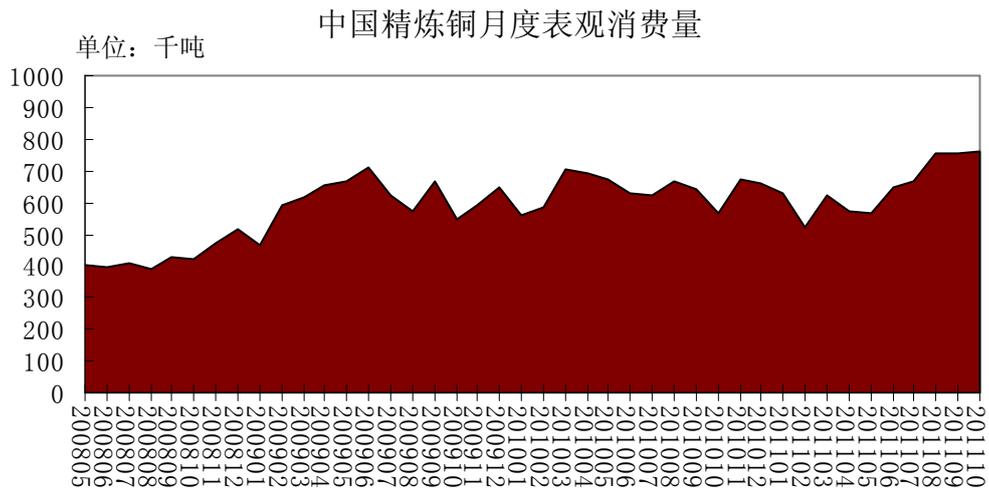
WBMS统计数据——全球铜供需情况



2011年1-10月全球铜市供应过剩34.34万吨—WBMS。世界金属统计局(WBMS)周三称,2011年前10个月,全球铜市供应过剩34.34万吨。2010年全球铜市供应过剩1.82万吨。WBMS称,2011年前10个月,全球铜消费量为1594.3万吨,2010年全年消费量为1920万吨。同期中国表观铜需求减少16.70万吨至637万吨,相当于全球总需求的40%。1-10月,全球精炼铜产量同比增加2.0%至1629万吨。中国精炼铜产量增加60.20万吨。

国内精炼铜表观消费水平

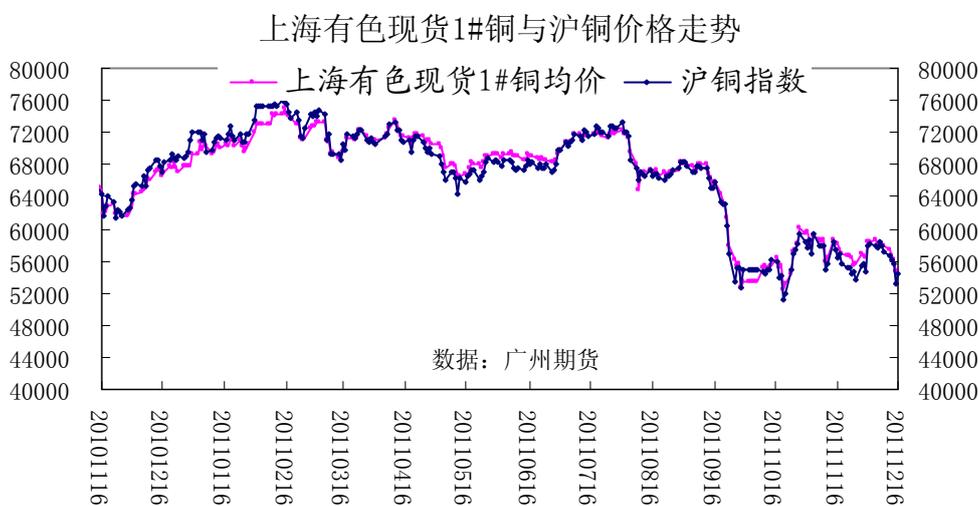
图3：中国精铜月度表观消费量



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%。

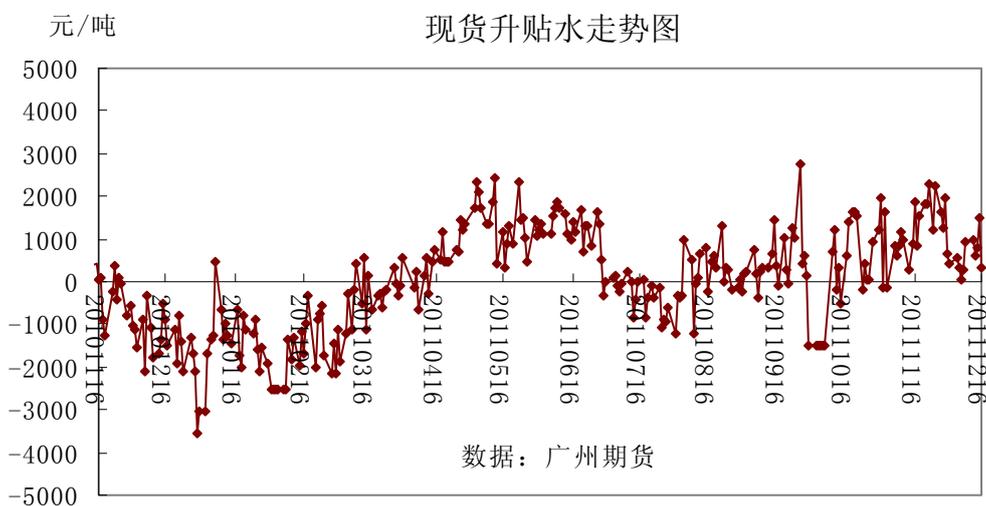
2、现货走势

图 4：上海现货铜价走势图



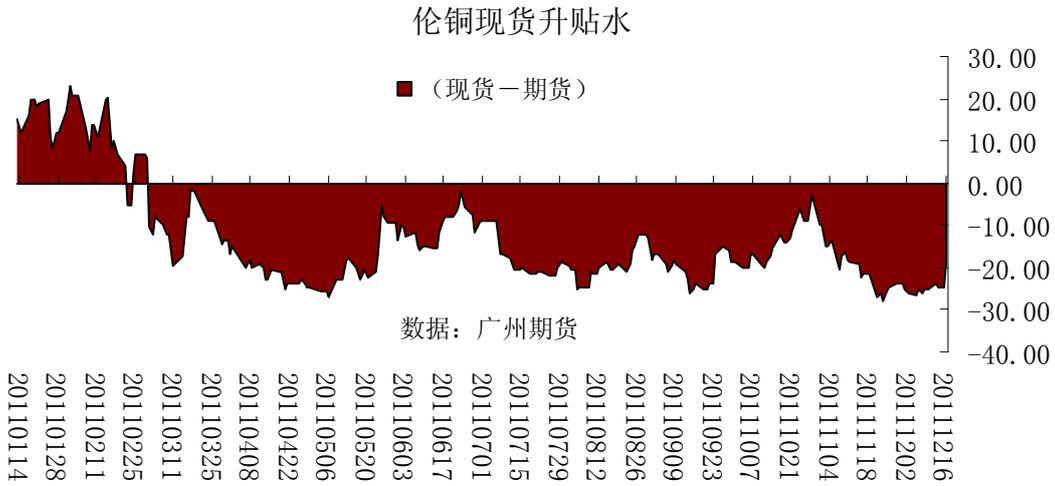
上海现货 1#铜均价 12 月 16 日报 54550 元/吨；12 月 9 日报 57800 元/吨，现货价格周内弱于上周末。

图 5：现货升贴水走势图



周末（12 月 16 日）现货升贴水为+310 元/吨，上周末（9 日）现货升贴水为+940 元/吨，短期现货升水趋于降低，料对期价的利多支撑不强。

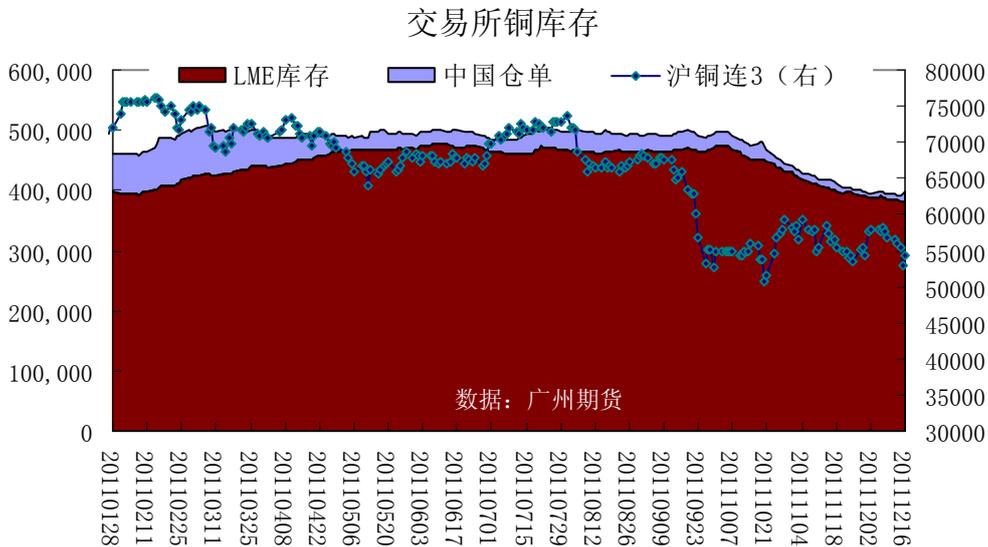
图 6：伦铜 03 升贴水走势



伦铜 03 的贴水减小，12 月 16 日为-19，12 月 9 日为-25，贴水减小。

4、库存情况

图 7：国内外交易所铜库存

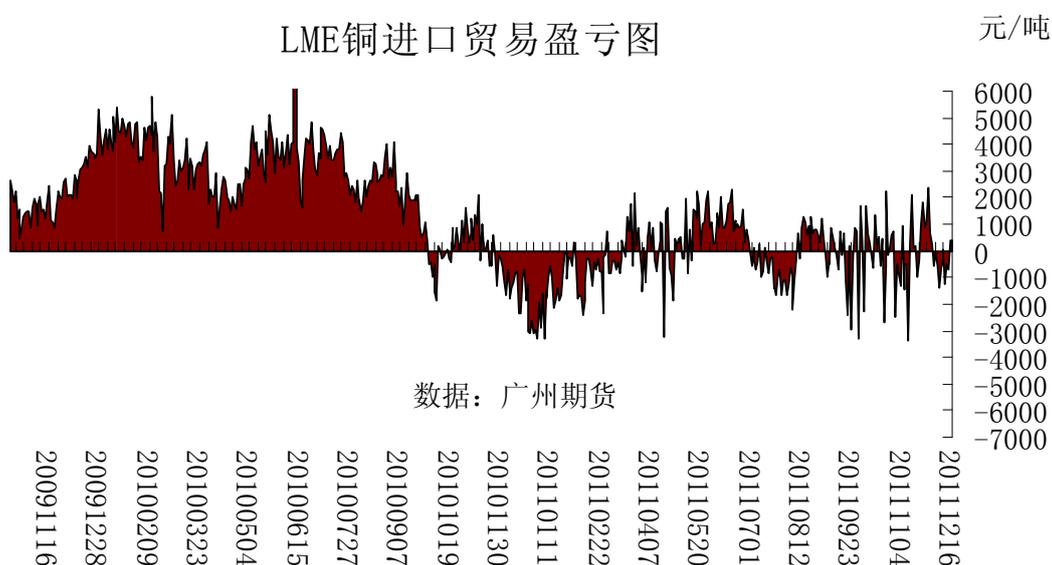


周末（12 月 16 日）沪铜日库存报 16078 吨，（12 月 9 日）沪铜日库存报 7003 吨。周末伦铜日库存报 381250 吨，上周末 386075 吨。

数据显示：上海交易所库存略有抬高，但伦敦市场库存持续下降。

5、进口贸易盈亏情况

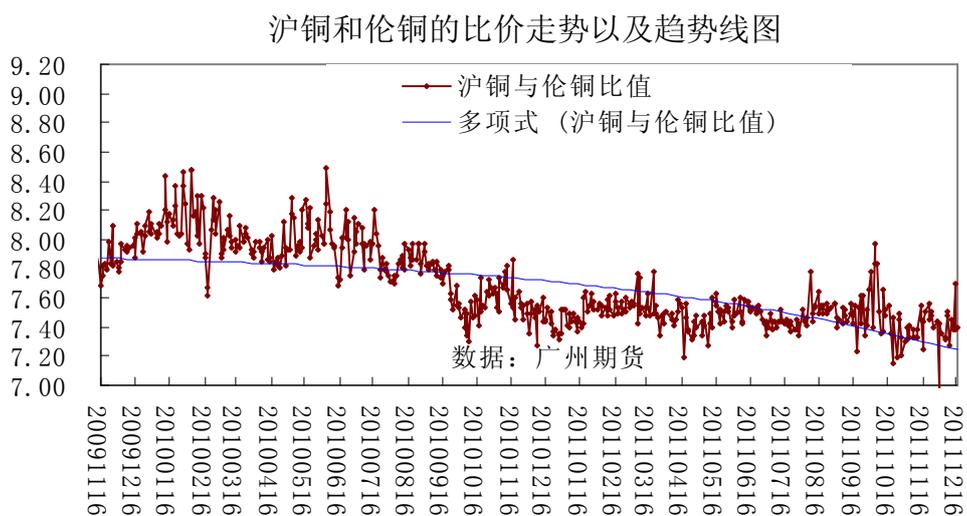
图 8：进口（LME 铜进口贸易）盈亏图



本周末进口贸易：12月16日的盈亏数值为+403元/吨，进口成本54147元/吨，进口成本降低趋势。

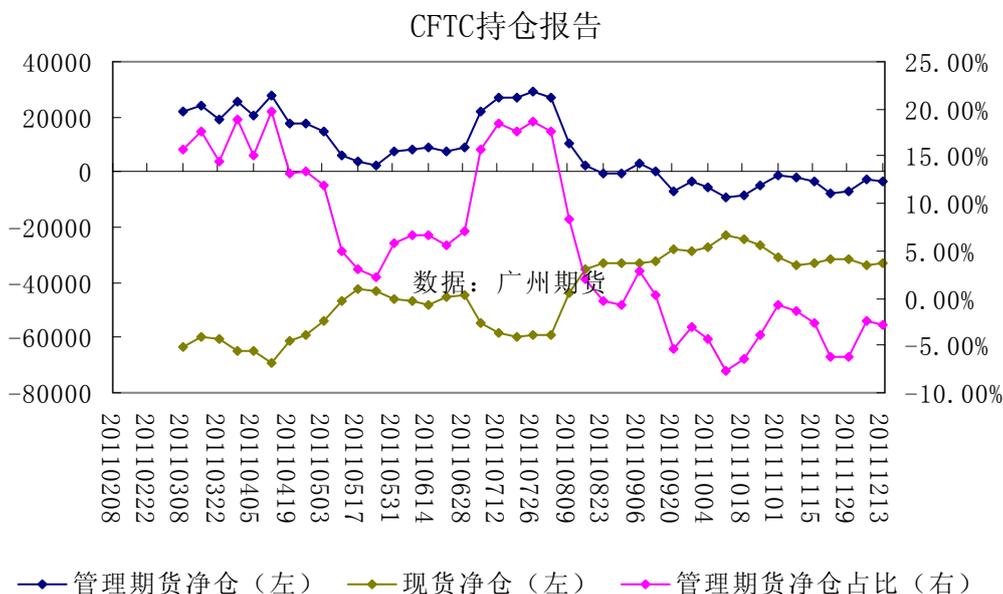
三、盘面分析

图 9：内外盘比价走势图



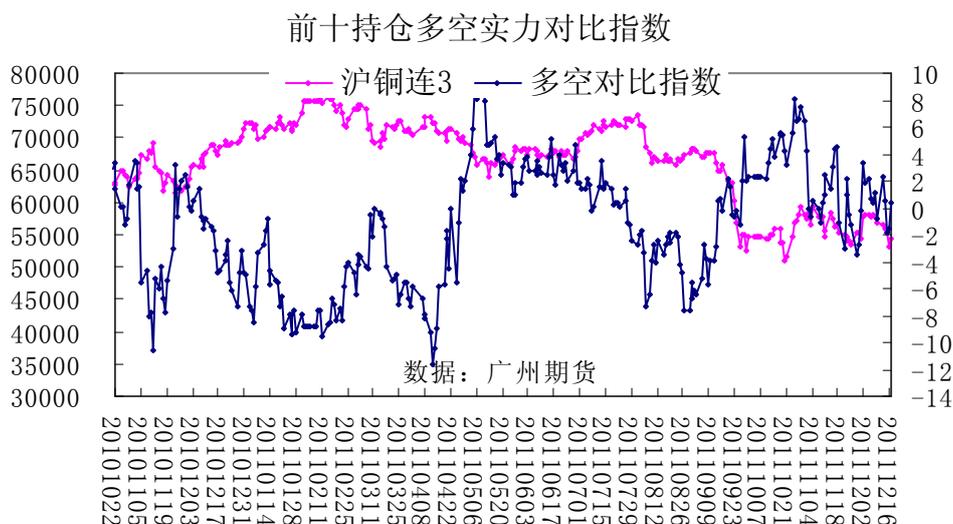
周末“沪铜/伦铜”两者之间的比值是7.40，上周末是7.28。和上周相比，本周沪铜走势略强于伦铜。

图 10: CFTC 持仓报告



12月13日 CFTC 非商业持仓中精铜的净头寸表现为空头，净空头寸为 3356 手，净空数值大于上周。12月16日 CFTC 非商业持仓中的资产管理机构部分的多头上升到 20483 手，环比幅度+3.53%。空头上升到 23884 手，环比幅度+6.11%。CFTC 的数据显示空头优势。

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16日的数据是+0.44，上周末数据是-0.88，短线多、空头势力交集互换。

四、重要资讯

- 穆迪将比利时信贷评级调降至 AA3，展望为负面；惠誉确认法国的 AAA 评级，并把展望下修为负面。惠誉将比利时、西班牙、斯洛文尼亚、意大利、爱尔兰和塞浦路斯评级置于负面观察名单。

- 日本 11 月铜线及铜缆发货量同比减少 0.4% 至约 60,400 吨。日本铜电线电缆制造商协会（Japanese Electric Wire and Cable Makers' Association）周五公布的数据显示，日本 11 月铜线及铜缆发货量较上年同期减少 0.4%，至约 60,400 吨，创 35 年来第二低水平。2009 年 11 月为 58,795 吨。该协会称，日本 10 月铜线及铜缆发货量修正后为 60,488 吨。日本对铜的需求通常被视为该国经济成长状况的晴雨表，在全球出现金融危机后日本铜需求就一直疲弱。此外，亦受日本三月遭遇大地震及海啸重袭影响。汽车制造商及建筑行业的需求仍持坚，不过来自电力公司的订单下滑 17.6%，至 5,400 吨，为 35 年来最低水平。

- Freeport 与印尼 Grasberg 铜矿工会签订薪资协议来终止罢工。美国自由港麦克米伦铜金公司（Freeport-McMoRan Copper & Gold）旗下的印尼 Grasberg 铜矿预期 2012 年稍早将恢复全部运营，周三 Freeport 与工会达成薪资协议来终止为期三个月的罢工活动。印尼 Grasberg 铜矿工人举行的此次罢工活动为印尼矿场部门历史上最长的一次，受工人罢工影响，该矿产出瘫痪，而 10 月时该公司宣布部分合同发运义务遭遇不可抗力。Grasberg 矿为全球第二大铜矿。在该协议中，资方同意在逾两年内给矿场工人加薪 37%。

- 2011 年 1-10 月全球铜市供应过剩 34.34 万吨—WBMS。世界金属统计局(WBMS)周三称，2011 年前 10 个月，全球铜市供应过剩 34.34 万吨。2010 年全球铜市供应过剩 1.82 万吨。WBMS 称，2011 年前 10 个月，全球铜消费量为 1594.3 万吨，2010 年全年消费量为 1920 万吨。同期中国表观铜需求减少 16.70 万吨至 637 万吨，相当于全球总需求的 40%。1-10

五、行情预测

全球的需求不佳，但近月国内的精炼铜及未锻造铜进口加速，满足国内的即时需求，以及前期被大量消耗的库存。但是上海交易所的库存仓单显示，短期内库存下降的局势可能有所减缓。另外，本周的现货升水有下跌的迹象，进口成本降低并保持小幅保持盈利料刺激进口进一步维持，因而国内的铜价形成较为充足的供应来源。综合来看，沪铜料维持下行趋势，后市关注主力 1203 合约在 54500 一线的压力与 50000 一线的支撑，如果向下突破 5 万支撑，不排除下寻 4 万支撑。

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。