

2012年01月02日-01月08日

一、行情回顾
二、成本分析
三、盘面分析
四、重要资讯
五、走势策略

本周关注

- 印尼 **Grasberg** 铜矿工人在得到应有薪酬前将停止复工
- 第一量子矿物位于赞比亚 **Kansanshi** 铜矿工人重返工作岗位
- 美国 12 月非农就业岗位增加 20 万，失业率为 8.5%

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：周内有望突破 56000 一线压力上行

一、行情回顾

沪铜连 03

沪铜连 03 行情走势回顾如下：周开盘 55700 元/吨，最高 56240 元/吨，最低 55500 元/吨。从当周的日走势来看，沪铜连 03 在周三曾经一度跳空高开试图突破 56000 压力，但碍于压力当日收于小阴线，周四、五则紧挨 56000 一线下方连续收于阳线。

图 1：沪铜连 3 的日 K 线图

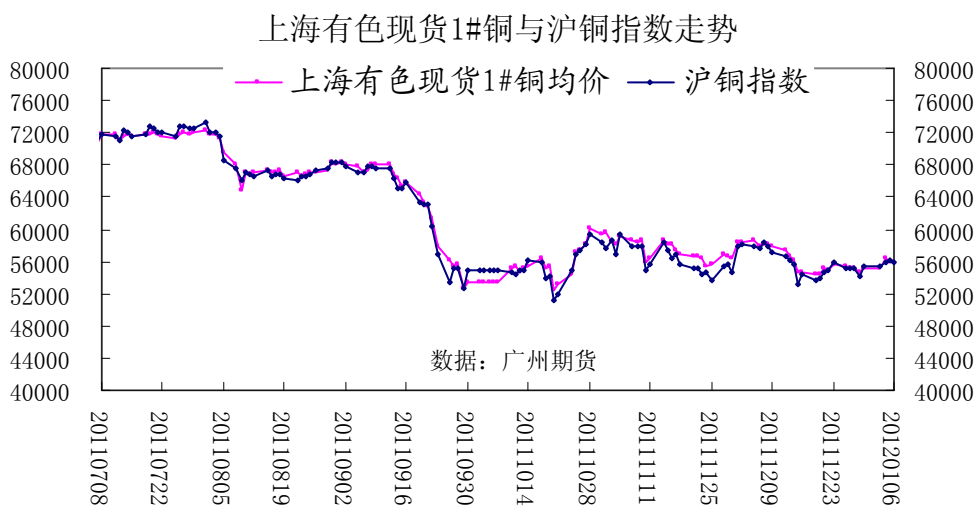


来源：文华财经

二、成本分析

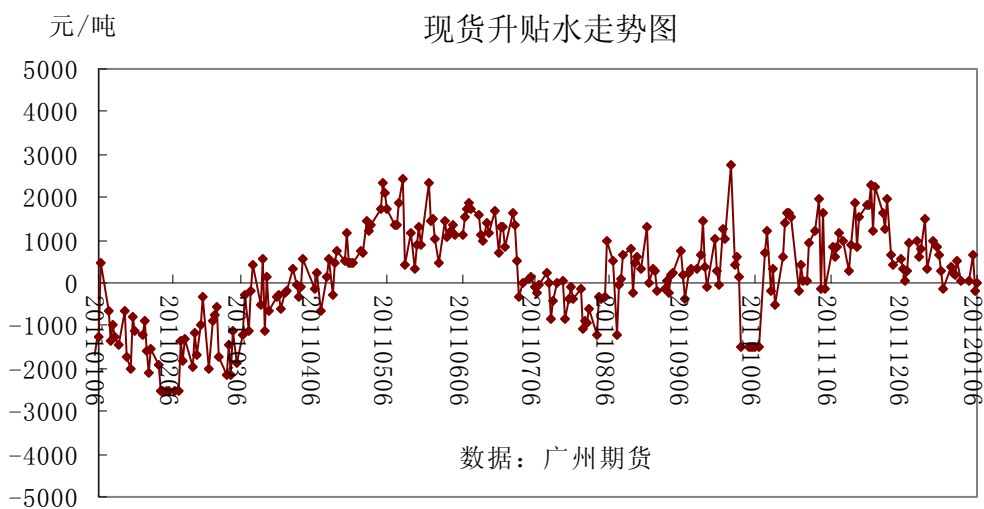
1、现货与升贴水

图 2：上海现货铜价走势图



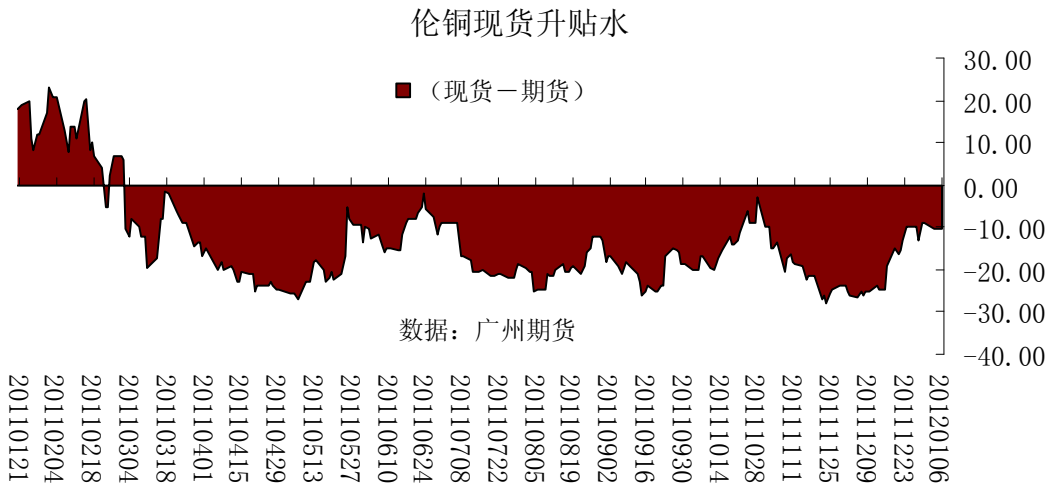
上海现货 1#铜均价 1 月 6 日报 55900 元/吨；上周末报 54625 元/吨，
现货价格对比上周末有所上涨。

图 3：现货升贴水走势图



周末（1 月 6 日）现货升贴水为-20 元/吨，上周末（30 日）现货升贴
水为+25 元/吨，短期现货升水运行，料对期价形成支撑。

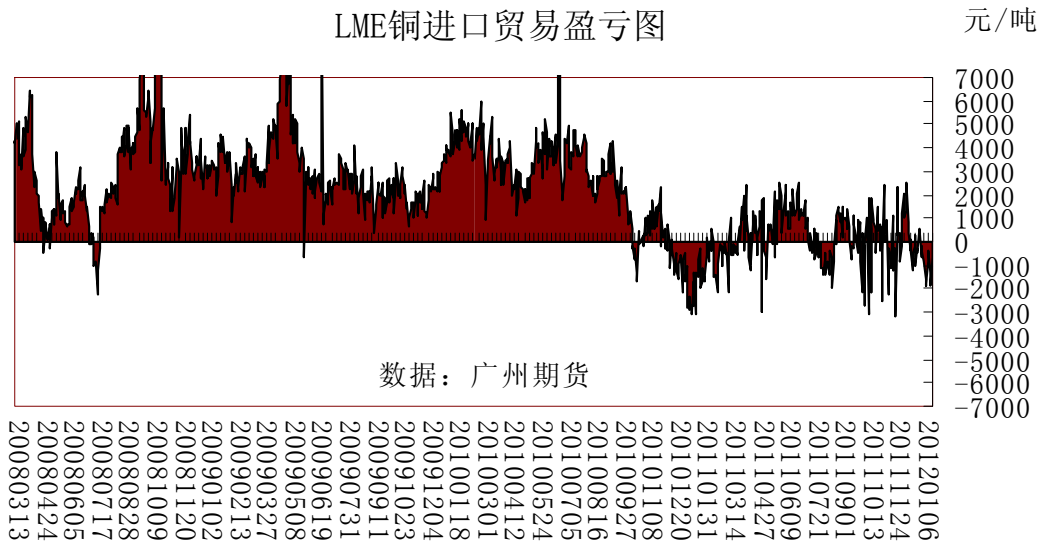
图 4：伦铜 03 升贴水走势



伦铜 03 的贴水减小趋势，1 月 6 日为-10.5 附近。

2、铜进口盈亏分析

图 5：进口（LME 铜进口贸易）盈亏图

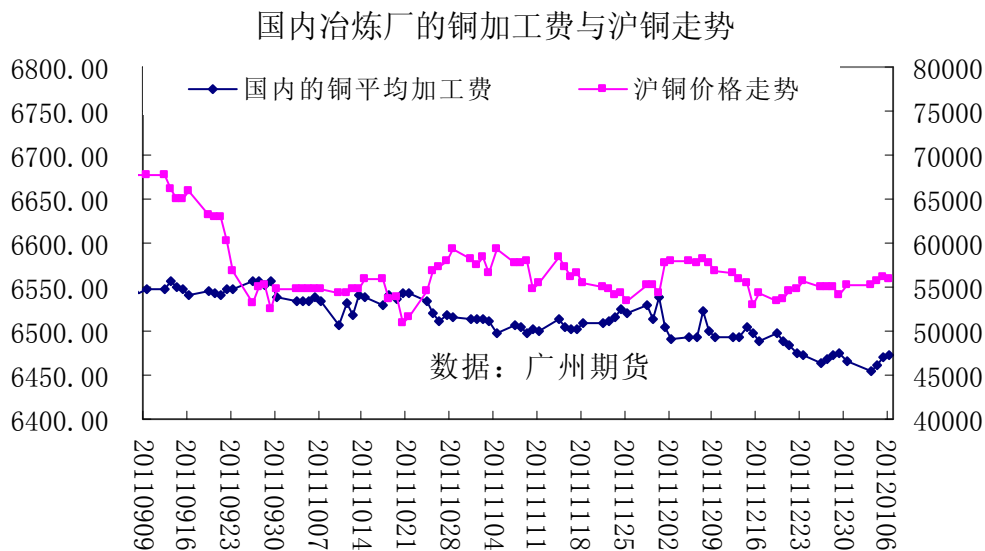


本周末进口贸易：1 月 6 日的盈亏数值为-518 元/吨，进口成本 56418 元/吨，进口成本高于上周末。

周末沪铜主力 1203 合约收于 55900 元/吨。

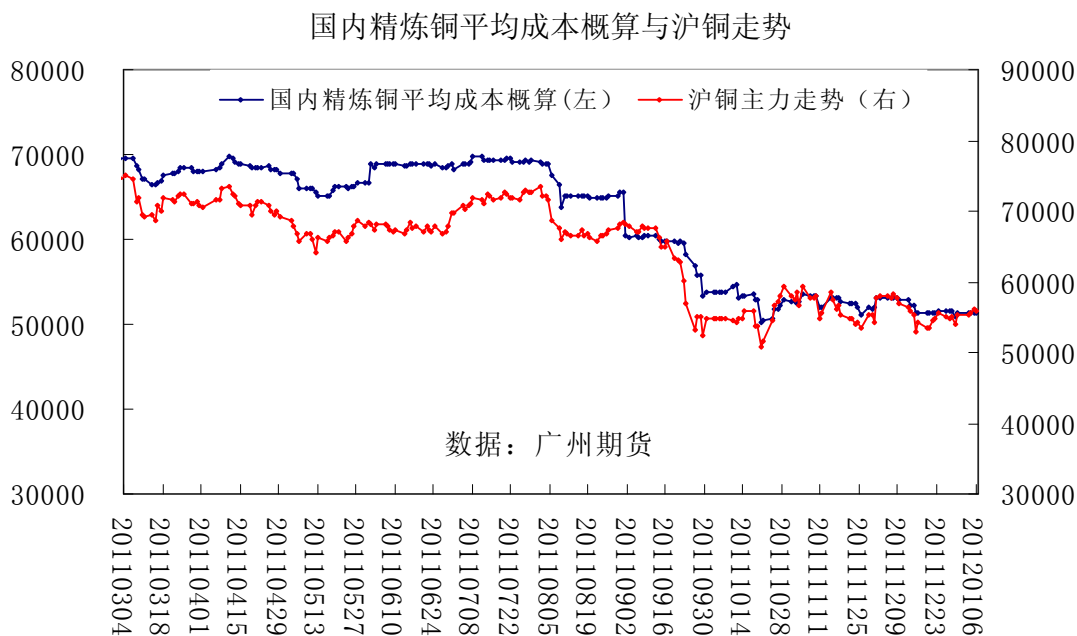
3、国内精炼铜生产、冶炼费用与生产成本概算

图 6：国内铜精矿加工费



本周国内大型铜冶炼厂的加工费均价维持在 6473.03 元/吨左右。

图 7：国内精炼铜的平均生产成本概算



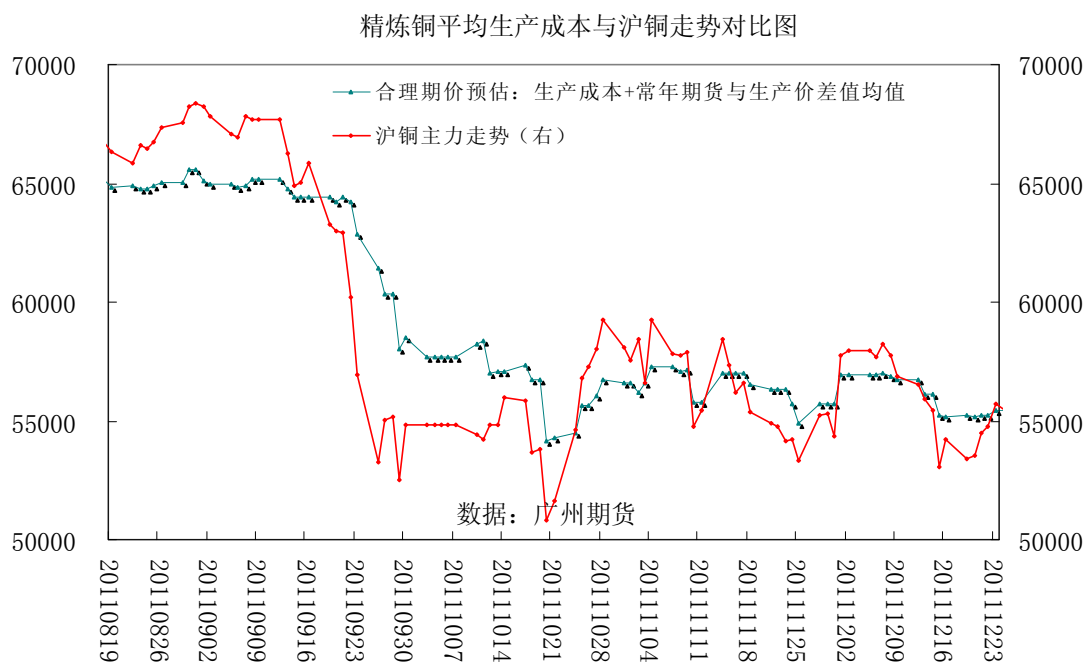
1 月 6 日国内的冶炼厂的精炼铜成本均价是 51315 元/吨，略高于上周末数值。

图 8: 期价与生产成本均值价差



1月6日国内的期价和生产成本均值的价差是4605元/吨,上周末是4023元/吨。

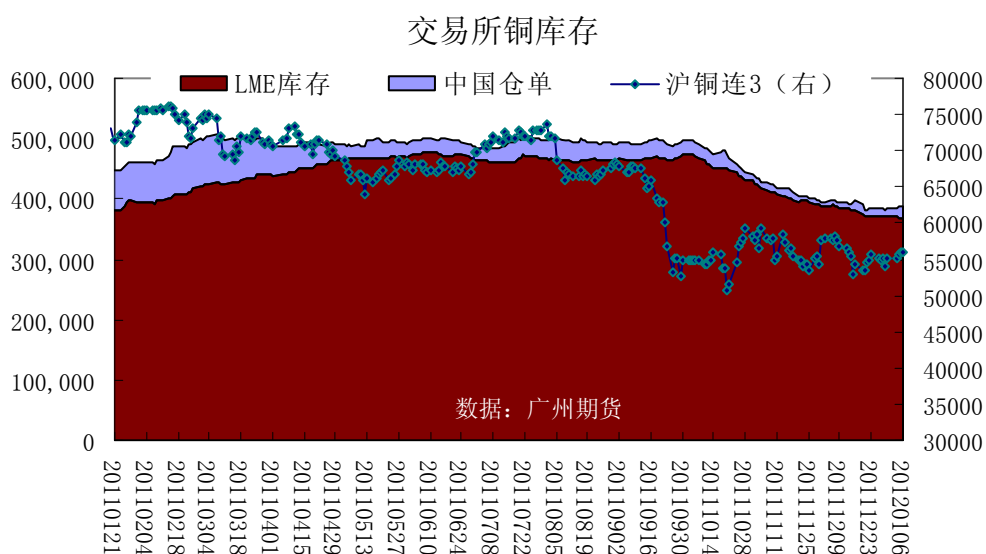
图 9: 合理期价预估与沪铜走势图



本周末的期铜的合理期价预估在58243元/吨。目前沪铜1203周末收于55900元/吨。因此,目前的期货价格仍有上涨空间。

4、短期库存分析

图 10：国内外交易所铜库存



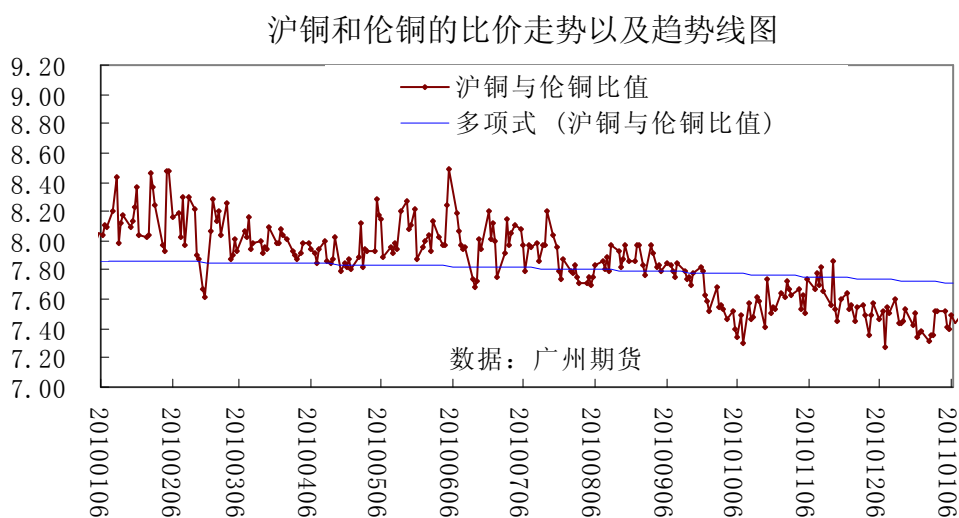
周末（1月6日）沪铜日库存报 18801 吨，（12月30日）沪铜日库存报 12349 吨。而伦铜的周末日库存报 368125 吨，上周末 370900 吨。

数据显示：上海、伦敦交易所日库存均下降，支撑期价。

二、盘面分析

1、内外盘比价

图 11：内外盘比价走势图

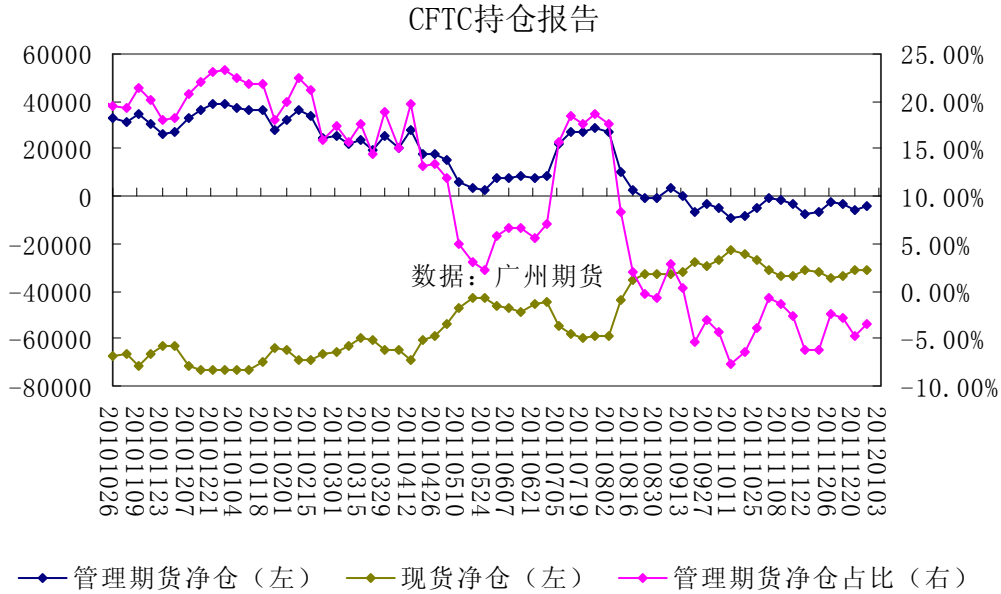


周末“沪铜/伦铜”两者之间的比值是 7.38，上周末是 7.32，一周的

沪铜走势略强于伦铜。

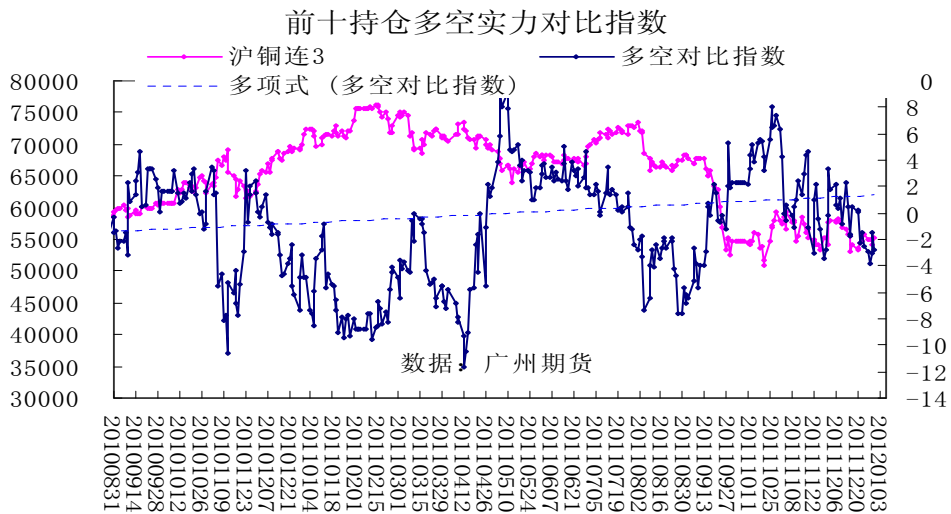
2、资金流向分析

图 12: CFTC 持仓报告



1 月 3 日 CFTC 非商业持仓中精铜的净头寸表现为空头，净空头寸为 3592 手，净空数值小于上周的 4955 手。1 月 3 日 CFTC 非商业持仓中的资产管理机构部分的多头上升到 22625 手，环比幅度+2.89%。空头下降到 24636 手，环比幅度-5.30%。CFTC 的数据显示空头优势减弱。

图 13: 前十持仓多空实力对比



本周沪铜多空实力对比指数，1月6日的数据是-3.08，上周末数据是-2.85，短线空头势力稍微占优。

四、重要资讯

- 印尼 Grasberg 铜矿工人在得到应有薪酬前将停止复工。据雅加达 1 月 6 日消息，一位工会官员周五称，美国自由港麦克米伦铜金公司（Freeport-McMoRan Copper & Gold）旗下的印尼 Grasberg 铜矿的工人若得不到他们在举行的近三个月的罢工活动期间资方所应付的薪资报酬，那么他们周六将不会重返工作岗位。印尼 Grasberg 铜矿为全球第二大铜矿。Grasberg 铜矿的数百名工人本周重返工作岗位的进度放缓。此前曾有 8,000 铜矿工人在 12 月中旬结束罢工，此次罢工在 9 月来导致该矿产出及发运处于瘫痪状态。

- 第一量子矿物位于赞比亚 Kansanshi 铜矿工人重返工作岗位。据卢萨卡 1 月 5 日消息，工人工会和资方周四表示，第一量子矿物公司（First Quantum Minerals）旗下位于赞比亚铜矿工人在进行为期两天的罢工后，已经重返工作岗位。赞比亚最大的铜矿--Kansanshi 铜矿工人于周二举行罢工，要求加薪 100%。该矿 2010 年产铜 231,000 吨。赞比亚矿工联盟会长 Oswell Munyenyembe 表示，“罢工已经取消，我们将重返谈判桌前。我们敦促成员在谈判期间保持耐心。”公司一发言人表示所有工人均已复工。

- 美国 12 月非农就业岗位增加 20 万，失业率为 8.5%。国劳工部周五公布数据显示，美国 12 月非农就业岗位增加 20 万，预估为增加 15 万，11 月修正后为增加 10 万，前值为增 12 万。12 月民间部门就业岗位增加 21.2 万个，预估为增加 16.5 万，11 月修正为增加 12 万个，前值为增加 14 万。12 月失业率为 8.5%，预估为 8.7%，11 月修正后为 8.7%，前值为 8.6%。12 月平均时薪增长 0.2%，市场预估为增长 0.2%。12 月失业率创下 2009 年 2 月以来新低，当时为 8.3%。

五、走势策略

- （一）行情预测：后市来看，沪铜短线受到 56000 一线压制暂时平台走势，但受到基本面的支撑料偏多走势，有望突破 56000 一线的压制。
- （二）投资策略：支撑 55000 一线；若期价有效突破 56000 一线，则加仓看高 58000 一线价位。

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。