

期铜周报

20090105-0109

中信建投期货
研究发展部
杨军

023-86769670

yj123@vip.sina.com

一周市场综述：

商品指数权重调整引发铜价反弹

本周铜价延续着新年以来的反弹走势，受道琼斯AIG商品指数将增加铜、锌、镍等权重的影响，铜价暂时摆脱了库存持续大幅增加的压力，走出了明显的反弹行情。此外，中国精铜加工企业订单的回升给反弹提供了可持续性的动力。

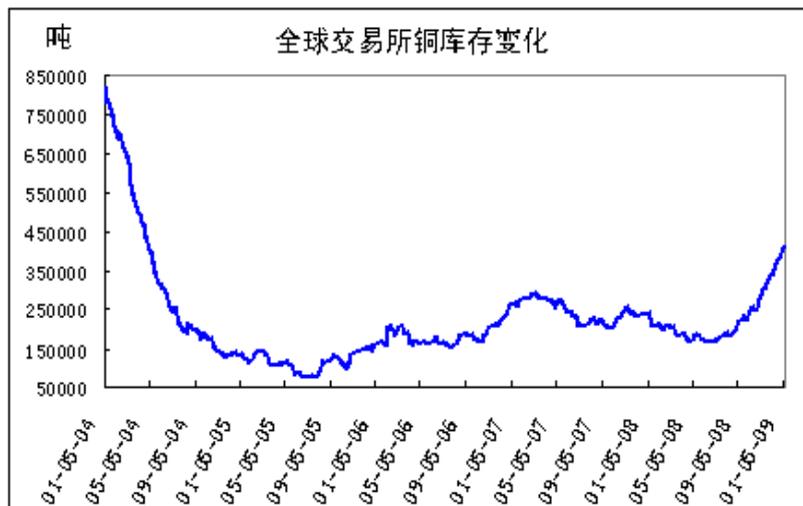
由于道琼斯AIG商品指数将在1月9日-15日期间调整相关商品在指数中的权重，尤其是要增加铜、锌、镍的权重，使得市场预期AIG指数基金也将相应增加相关商品的多头头寸，从而引发铜价的持续反弹。伦铜价格一度逼近3600美元/吨的强阻力区，有效的摆脱了前期的低位震荡区间，也使得中期底部逐步显现。

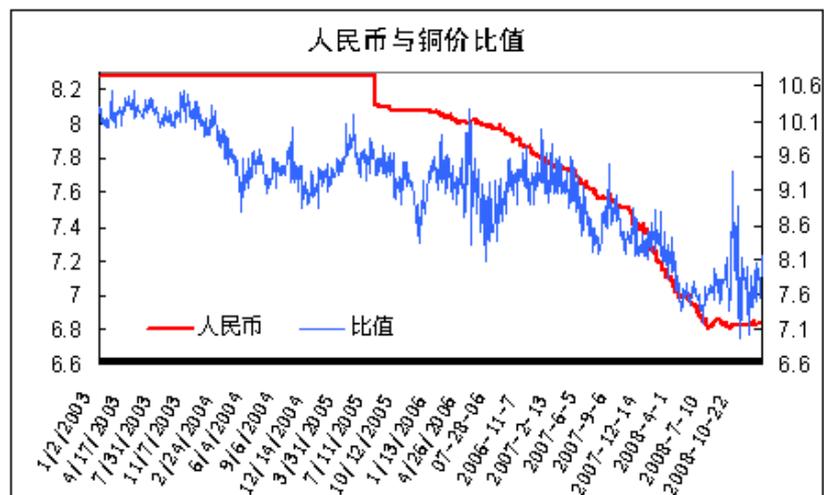
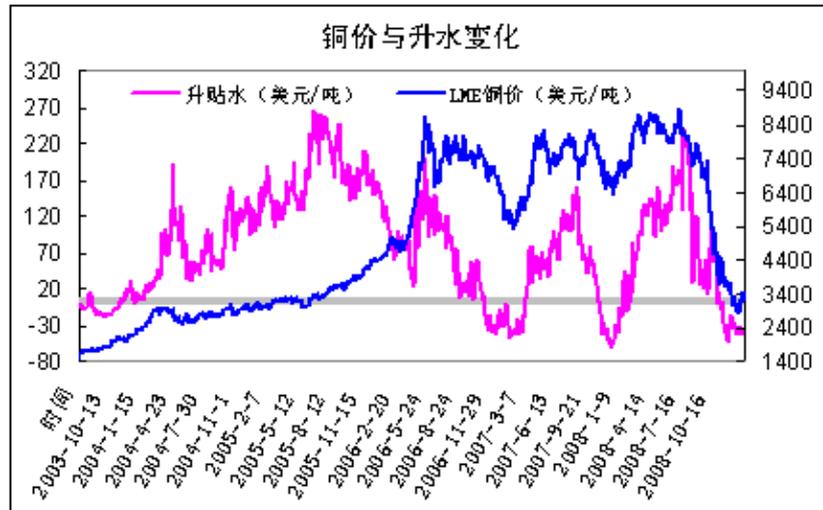
国内市场，本周沪铜借助伦铜的反弹持续大幅上涨，虽然国内现货升水大幅收敛，但是随着国家各类商品收储措施的相继出台，市场对于国储未来可能在铜市场收储也存在一定的预期，这导致沪铜市场空头平仓力度明显加大，全周沪铜总持仓量大幅减少近20%，显示中期下跌的动能已经得到充分释放，市场有望摆脱前期的弱势，逐步进入大级别反弹中。此外随着国内家电下乡政策的进一步深化，从2009年2月1日起，家电下乡从12个省（区、市）推广到全国。同时，把摩托车、电脑、热水器（含太阳能、燃气、电力类）和空调等产品列入家电下乡政策补贴范围，因此近期国内空调行业的原材料采购力度明显加大，加上前期多数空调企业库存较低，未来来自空调行业对精铜的季节性需求力度有望明显加大。近期部分铜加工企业的订单已经出现了显著回升，预计这将成为铜价中期反弹进一步延续的重要支撑因素。

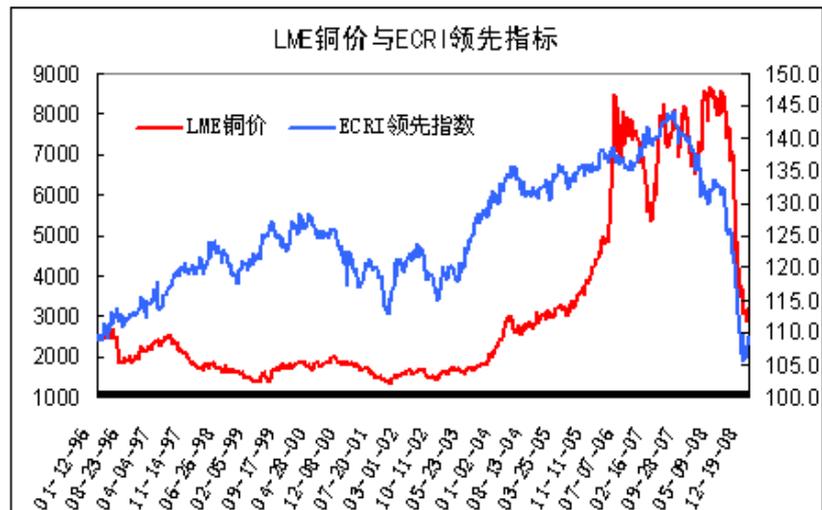
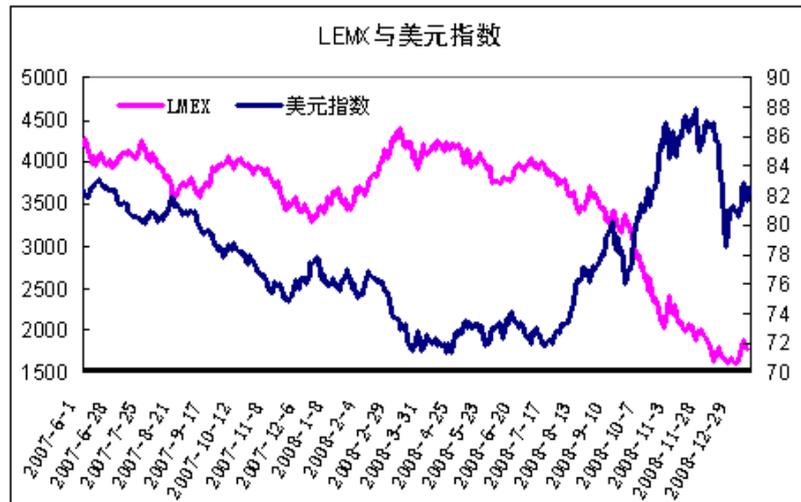
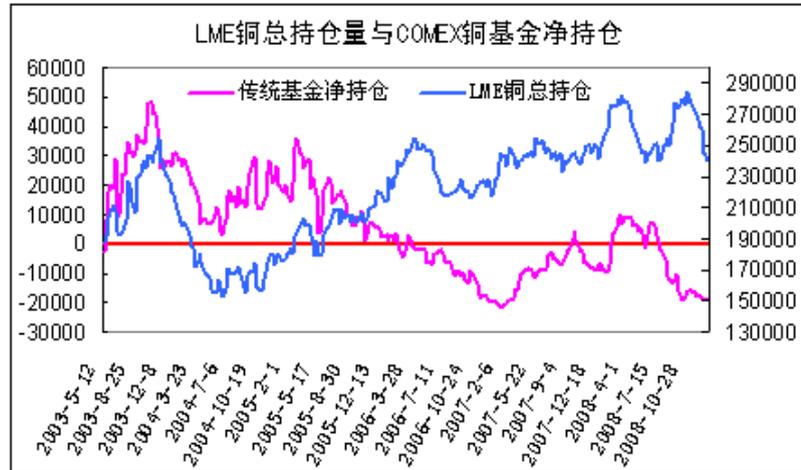
近期铜价与美元以及原油的相关程度明显降低，显示铜自身供求的变化将逐步成为影响下一阶段铜价走势的主导因素。目前伦铜持仓也开始出现温和增加的态势，如伦铜总持仓量能够继续出现明显的回升，则短期铜价仍有进一步上行的空间。

操作上，以逢回调买入为主。

相关市场数据：(截止到 20090109)







本周要闻

1、云南商业收储有色金属启动

据上海证券报 1 月 5 日报道，昨日，记者从云南省经济委员会获悉，云南省经委与云南锡业、云南铜业、云南铝业等 11 家省内第一批重要商品储备企业近日签订了储备合同。首批收储 55.2 万吨，其中包括铝 18 万吨，锡 3 万吨，锌 23.6 万吨，铅 10.4 万吨，铜 0.2 万吨。

据了解，收储的 18 万吨铝中有 15 万吨来自云南铝业，3 万吨锡全部来自云南锡业，0.2 万吨铜来自云南铜业。与云南首批收储计划相比，只有铜的收储量未达到计划的 4 万吨。据记者了解，目前云铜由于自给铜精矿的成本较低，虽然铜价大幅大跌，但仍有一定盈利空间，对商业收储的兴趣并不大，所以仅拿出 2000 吨进行储备。企业收储期间发生的利息、仓储费将由省级预算内资金给予适当补助。

除上述三家企业外，云南第一批有色金属储备企业还包括云南煤化工集团有限公司、云南罗平锌电股份有限公司、驰宏锌锗、南金鼎锌业有限公司、祥云飞龙实业有限责任公司、云南省个旧沙甸电冶厂六家企业。

2、日本住友金属矿业公司削减下半财年铜产量计划 7%

据东京 1 月 5 日消息，日本第二大铜冶炼商--住友金属矿业公司 (Sumitomo Metal Mining Co Ltd) 表示，削减至 3 月六个月的铜产量计划 7%，因经济疲软削弱金属需求。

公司目前计划在 10 月-3 月的下半财年生产 201,000 吨铜，低于 4 月时计划的 215,000 吨。

全球经济衰退加深已导致包括铜在内的工业金属使用量大幅下滑。

该公司在声明中称：“我们已决定在 1 月-3 月减产，由于经济恶化导致有色金属需求急剧下滑。”

住友金属矿业一高层官员在 12 月时曾表示，该公司计划在 1-3 月当季削减铜产量，由于需求疲软。

住友金属矿业也将削减镍产量，该金属受到来自半导体产业需求的疲软以及汽车产量下降的打击。

公司亦将削减锌产量，由于出口大幅下滑，公司称其已决定将最初计划于 4 月进行的维修保养提前至 3 月。

公司目前将在 3 月对其 Harima 冶炼厂检修大约 23 天，该厂生产锌和铅。

下表为公司修正后的产量计划，以及最初的计划（基本金属单位为吨，贵金属为千克）：

08/09 财年下半年 08/09 财年下半年 下滑
(修正后) (最初) (%)

铜	201,000	215,000	7
电解镍	15,000	18,100	17
铁镍合金	8,300	10,900	24
锌	35,700	42,500	16
铅	13,600	14,700	7
黄金 (千克)	20,000	22,000	9
白银 (千克)	145,000	153,000	5

3、三菱材料公司预期 2009 年铜加工费上涨 70%

据东京 1 月 6 日消息，日本三菱材料公司（Mitsubishi Materials Corp）周二称，在与 Freeport-McMoran 铜金公司的谈判中其已经赢得了今年铜加工费比去年上涨大约 70%。

一公司官员拒绝提供具体的数字，但他称加工费接近于一些行业报告的数字。

2008 年铜加工费大体预估敲定在每吨 45 美元和每磅 4.5 美分。

行业报告显示，2009 年三菱材料和 Freeport 之间的加工费敲定在 75 美元和 7.5 美分。

4、日本住友金属矿业公司计划削减铜产量 10%

据东京 12 月 24 日消息，产经新闻（Sankei Shimbun）周二在其早报中报道称，日本住友金属矿业公司（Sumitomo Metal Mining）计划 12 年来首次削减铜产量，因全球经济动荡已造成来自汽车及电子行业的铜需求下降。

报导称，自下个月起，该公司将把铜锭产量较最初计划削减 10%。

报导并称，减产旨在提振铜价，近期国际铜价已由 4 月触及的每吨 8,600 美元的高位跌至每吨 2,900 美元下方。

5、Xstrata 下属澳洲铜矿依然关闭，因降雨持续

据悉尼 1 月 6 日消息，全球第四大铜矿商 Xstrata Plc 周二表示，在其下属 Ernest Henry 铜金矿的开采运作预期不会恢复，直到本周稍后为止，因降雨持续。

澳大利亚昆士兰州北部周末期间普降大雨，迫使 Xstrata 停止在 Ernest Henry 矿场的运作。

Xstrata 称，降雨未影响该矿的精矿运作。精矿仍在运输到西部大约 120 公里处 Xstrata 下属的 Mount Isa 铜、铅和锌工厂。

至 Mount Isa 的铁路运输在周一恢复，此前自周五来因降雨中断。

Ernest Henry 拥有铜精矿年产能 115,000 吨，黄金精矿年产能 120,000 盎司。

澳洲气象部门预报未来两天在 Mount Isa/Cloncurry 矿物地带将有零星降雨和雷暴。

6、Luanshya 铜矿 2008 年产量为 19,896 吨

据卢萨卡 1 月 6 日消息，赞比亚 Luanshya 铜矿公司周二表示，该矿 2008 年共生产 19,896 吨铜，略低于上一年度的 19,946 吨。

该公司在声明中称，2004 到 2008 年期间，下属 Baluba 矿和子公司 Chambeshi 金属公司共生产 78,178 吨铜，价值 3.387 亿吨；钴产量为 4,706 吨价值 1.164 亿吨。

声明中称，公司于去年 8 月起中断了 Chambeshi 矿钴生产，因全球市场钴价下滑。

在 2008 年 1 月-8 月期间，该公司共生产 472.91 吨钴，2007 年全年产量为 1,271.37 吨。Luanshya 铜矿是赞比亚最大的钴生产商。

Luanshya 铜矿同样在 12 月中断了 Baluba 铜矿的铜生产，亦因为价格过低。该公司同样暂缓了 Mulyanshi 铜矿项目价值 3.51 亿美元的施工工程。

赞比亚国有媒体周一报道称，政府已经指示技术委员会来决定 Baluba 矿的命运。矿业和矿物发展部上周末向 Baluba 矿派去了一队安全检察员，来调查该矿在移动地下水道后面临的洪水威胁。

Luanshya 铜矿是国际矿物资源公司和 Bein Stein 集团资源的合资公司。

铜价下滑损及赞比亚矿业生产，该国的矿业部曾经警告称，2009 年铜产量可能达不到 750,000 吨的目标。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

作者简介

杨军，中信建投期货研发部经理，高级分析师。1993年进入期货行业，主要从事商品价格的中长期分析及研究工作。2006、2007年度上海期货交易所优秀金属分析师。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769670

北京营业部

北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

上海营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦8楼

电话：021-68765927

济南营业部：

济南市泺源大街150号中信广场6楼606房间

电话：0531-85180636

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com