

期铜周报

20080211-0215

中信建投期货
研究发展部
杨军

023-63612161

Yj123@vip.sina.com

一周市场综述：

本周是春节长假后的第一个交易周，沪铜虽然受到春节长假期间伦铜大幅上涨的推动有一定的涨幅，但是总体走势仍略弱于伦敦市场。

从基本面看，伦铜库存持续下滑，目前已较年初减少了近五万吨，现货升水的出现表明短期铜供应有偏紧的趋势，这无疑给铜价一现实的支撑，另一方面即将到来的中国精铜消费旺季仍然给市场带来新的利多预期。周边市场的表现较为平稳，部分美国经济数据好于市场预期也大大缓解了市场对美国经济继续恶化的担忧，市场的系统性风险大大降低。

本周沪铜库存大幅增加1万余吨，也是今年以来一周的最大增幅，这也给国内的现货市场带来了压力。本周国内铜现货价格转为贴水也制约了沪铜的涨幅。市场需要时间来进一步评估中国传统消费旺季的实际消费能否如期出现回升。

虽然去年第四季度开始中国央行就进一步加强了宏观调控的力度，通过提高存款准备金率和加息等组合手段收紧银根，但从刚刚发布的今年一月份的数据来看，国内流动性过剩的局面依然未能得到显著的改善，因此不排除在第二季度央行可能会出台新的调控措施。

在利空的基本面背景下，传统基金也由多头转为空头，并成为近期市场资金面的主导。此外美国股市的大幅下跌再度引发市场对次级债危机进一步深化的担忧，这可能导致近期整个金融市场的系统性风险有所加大。

本周铜市场另一个显著的变化在于COMEX铜基金持仓在维持了连续16周的净空头状态后再度转为净多头状态，伴随着伦铜持仓量不断刷新历史新高，反映出新增买盘正在不断进入铜市场，因此如果第二季度中基本面不出现明显的利空变化，尤其是美国经济数据不再进一步恶化，则铜价极可能出现一轮较为凌厉的上涨行情。

从技术面上看，由于铜价的震荡指标略显超买，伦铜短期有调整的要求，沪铜由于受到人民币持续升值的压力，未来与伦铜的比价

将继续走低。不过短期沪铜主力合约已在63000—63200一线获得了较为明显的支撑。

预计在基本面没有发生明显变化的前提下，下周沪铜在63200一带仍有买入的价值。

相关铜市场动态：(20080211-20080215)

1、全球主要期货市场

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	持仓变化
LME3 月期铜	7735	7895	7652.5	7745	+25	+4280
CMX805 合约	351.5	360	347.4	354	+2.9	12509
沪铜 804 合约	64590	64590	63400	64110	+1590	-12980

2、长江有色金属现货市场

时间	价格	现货升水
20080213	64600 ~ 64800	-200 ~ 0
20080214	64100 ~ 64300	-300 ~ +100
20080215	63600 ~ 63700	0 ~ +100

3、上海金属网现货报价

时间	价格	现货升水
20080213	64500 ~ 64800	-300 ~ -100
20080214	63400 ~ 63700	-300 ~ -100
20080215	63500 ~ 63650	-100 ~ +50

每周最新数据

1、上海期货交易所库存周报 20080215：

仓库	上周库存		本周库存		库存增减	
	小计	期货	小计	期货	小计	期货
上海中储大场	953	0	2329	0	1376	0
上海期晟公司	6834	2020	8389	3316	1555	1296
上海国储天威	6539	5250	9660	7050	3121	1800
上海京鸿公司	0	0	0	0	0	0
上海中储吴淞	5919	1527	10810	2409	4891	882
合计	20245	8797	31188	12775	10943	3978

2、CFTC 最新持仓变化



3、LME 金属价格指数（LMEX）



4、美国 2 月 8 日当周 ECRI 领先指标为 133.4

美国经济周期研究所周五公布，美国 2 月 8 日当周领先指数为 133.4，年率化后增长率为负 9.1%，创 2001 年 11 月 9 日以来的最低水平，并已降至衰退区的水平。



本周要闻

1、 秘鲁去年铜产量创纪录

秘鲁能源及矿产部日前公布的数据显示，秘鲁 2007 年的铜、锌、白银和铅产量达到纪录高位，而黄金产量下滑。

秘鲁 2007 年铜产量同比增长 13.5%，至 1190281 吨纪录高位，主要是由于矿场的扩张推动。2007 年锌产量亦达到 1444354 吨纪录高位，同比增长 20%；白银产量同比增长 0.7%，至 3493909 千克纪录高位；去年秘鲁黄金产量总计为 170127539 千克，同比下滑 16.1%。

2、 乌兹别克 2007 年铜产量下滑至 89,655 吨

据乌兹别克2月12日消息，乌兹别克国内唯一的铜锌生产商Almalyk矿业公司（Almalyk Mining and Metallurgical Plant）称，该国2007年铜产量下滑至89,655吨，2006年的铜产量为93,003吨。

该公司还表示，其2007年锌产量增加至71,820吨，2006年为47,343吨。

3、 CRU称今年铜市料出现供应缺口，中国铜需求猛增

据圣地亚哥2月12日消息，商品研究机构CRU（CRU Copper Consultants）周二称，估计今年全球铜市料出现供需缺口的“真正机会”，因为估计中国铜需求增速料超越预期。

CRU的铜分析师Allan Trench称，“受中国需求猛增影响，今年国际铜市料出现供需缺口。”

4、 哈萨克1月精炼铜产量为29,489吨，同比减少12.9%

据莫斯科2月13日消息，哈萨克国家统计局周三称，1月份，该国氧化铝产量增加，铜、锌和铅产量下滑。

哈萨克1月精炼铜产量为29,489吨，同比减少12.9%；1月锌产量同比下滑4.7%至30,967吨；同期铅产量为8,209吨，同比减少15.2%。

该国1月氧化铝产量则同比增加8.9%至141,446吨，同期黄金产量同比减少13.3%至521千克，白银产量同比下滑14.3%至49.767吨。

5、电力供应短缺可能导致智利今年铜产量减少68,000吨

据圣地亚哥2月13日消息，研究机构Hallgarten and Company在一份报告中称，该国2008年铜产量料为570万吨，但如果智利政府因电力供应短缺而拉闸限电，其铜产量料因此减少68,000吨。

该公司还称，减产68,000吨“还是一个保守的估计”。

Hallgarten & Company的分析师Mark Turner在报告中称，“如果未来数月，智利铜产量低于之前预估，这并不令人奇怪。”

智利包括铜出口在内的矿物出口占其出口总值的60%或其国内生产总值的约23%。

本月稍早，智利的财政部长Maria Olivia Recart称，能源供应紧张可能导致该国今年的GDP增速减少0.5%-1%至4.5%-5.5%。

因遭遇五十多年来的罕见干旱，智利国内水库水位下降，同时发电所用的天然气供应亦短缺，此外，一家因出现故障而展示关闭的大型电厂预计在年中时才能重启，这些均造成智利国内电力供应紧张。

智利能源部长Marcelo Tokman警告称，不排除智利今年晚期拉闸限电的可能性。

智利政府官员和行业分析师均表示，估计2008年至2009年，智利将面临电力供应紧缺问题困扰，估计在2009年晚期，该国的电力供应紧张状况将有所缓解，因届时该国两家LNG天然气厂将投产。

6、美国12月铜出口同比减少84.1%至1,701,255千克

据华盛顿2月14日消息，美国商务部周四公布的数据显示，美国2007年12月阴极铜出口较上个月增加458.1%至1,701,255千克，较去年同期的10,694,615千克减少84.1%。

以下为详细数据（阴极铜，单位：千克）

国内商品：

原产地	2007年12月	2007年1-12月
加拿大	166,435	4,758,908
墨西哥	1,533,402	5,819,057
哥伦比亚	0	642
秘鲁	0	5,803
巴西	0	19,344
瑞典	0	466
英国	0	117,908
爱尔兰	0	738
荷兰	0	72,491
Fr Germ	0	51,981
瑞士	1,418	14,545
西班牙	0	785
以色列	0	8,968
沙特	0	4,434
卡塔尔	0	2,558

印度	0	1,746
泰国	0	2,545
马来西亚	0	32,364
新加坡	0	763
中国大陆	0	9,011,122
韩国	0	31,953
澳大利亚	0	2,834
新西兰	0	1,927
摩洛哥	0	16,233
埃及	0	591
小计	1,701,255	19,980,706

海外商品:

原产地	2007年12月	2007年1-12月
加拿大	0	10,508,367
荷兰	0	6,805,827
比利时	0	14,609
小计	0	17,328,803
出口总量:	1,701,255	37,309,509

2007年11月出口总量 304,830

2006年12月出口总量 10,694,615

7、美国12月铜进口同比增加1.5%至56,393,558千克

据华盛顿2月14日消息，美国商务部周四公布的数据显示，美国2007年12月阴极铜进口较上个月增加6.6%至56,393,558千克，较去年同期的55,576,952千克则增加1.5%。

以下为详细数据（阴极铜，单位：千克）

原产地	2007年12月	2007年1-12月
加拿大	19,598,060	249,833,731
墨西哥	0	50,211,581
秘鲁	10,768,404	134,786,244
智利	26,027,094	349,643,633
巴西	0	12,984,402
英国	0	2
荷兰	0	66,320
法国	0	18
Fr Germ	0	4,936
捷克	0	4,201
瑞士	0	8
乌克兰	0	77

西班牙	0	4,000,386
中国大陆	0	2
中国台湾	0	5,268
日本	0	10
刚果	0	207,000
进口总量	56,393,558	801,747,819
2007年11月进口总量	52,898,374	
2006年12月进口总量	55,576,952	

8、赞比亚Konkola铜矿全面恢复生产

赞比亚最大的铜生产商Konkola铜矿（KonkolaCopperMines,或KCM）一发言人周四晚间称，在克服上个月因电力供应中断而造成的停产并排出近期一残渣滤去厂残渣管道出现的故障后，目前该公司已经全面恢复生产。

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：023-63610929

北京营业部

北京市朝阳区紫玉东路1号紫玉山庄031号

电话：010-64966609

上海管理总部

上海市浦东松林路300号上海期货大厦2104B号

电话：021-68400835

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com