

期铜周报

20080331-0404

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：

强势不改，觊觎新高

本周伦铜在全球商品市场逐步回暖的背景下再度站上8500美元的高位，短期有再度向历史新高冲击的迹象。基本面方面的利多依然是伦铜重返历史高位的重要因素，此外商品市场全面转暖以及市场对美元进一步走弱的预期也为铜价的上行提供了支持。沪铜市场依然扮演着弱势跟随的角色，人民币加速升值以及国内现货价格的疲软始终制约着沪铜的上行，沪铜与伦铜的比价也进一步收敛。预计伦铜有望在本月中旬再度向新高发起冲击，沪铜能否改变目前的弱势则主要有赖于国内消费能否出现明显的回升，而现货升水是衡量国内消费的最重要的指标。

基本上本周伦铜低库存、高持仓和高升水的格局依然没有明显的改变，尽管总持仓量在期权到期日的影响下回落到28万手的下方，但整体仍处于历史高位水平，伦敦现货升水持续位于100美元/吨上方也使得挤空风险始终无法得到释放。随着库存的持续下滑，预计这种高持仓和高升水状态所引发的挤空动能将逐步释放，并势必将导致伦铜向更高的水平上涨。

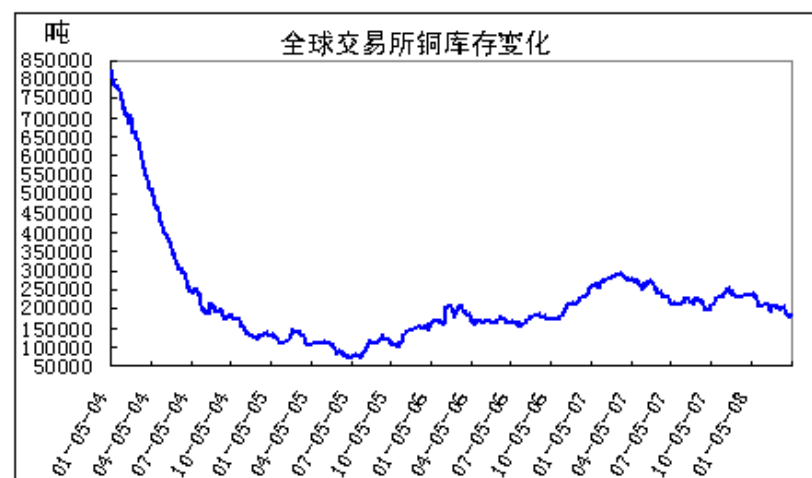
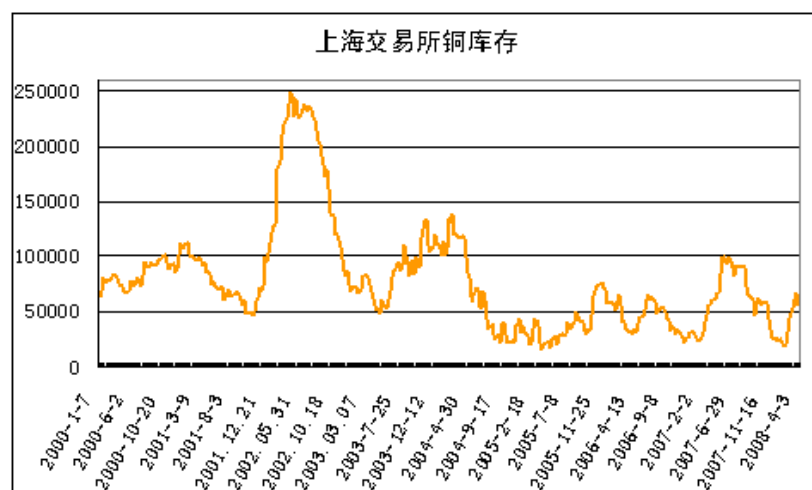
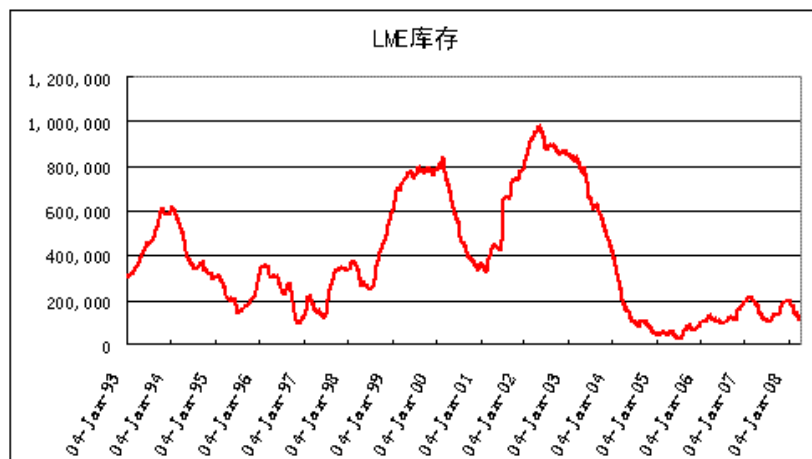
宏观面上，美国股市的逐步走稳暂时缓解了基金在金融市场的全面抛售，商品市场也逐步从抛售的恐慌中摆脱出来，虽然整个市场多头的人气恢复仍需要较长的时间，但市场普遍对美元长期弱势的预期仍然给大多数基本面良好的商品带来的新的买盘支撑。尤其是原油在100美元/桶上方企稳，使得市场再度将关注的焦点放到通胀预期上，而对美国经济持续走弱的关注程度有所减弱，这导致商品市场整体有望步入一个持续的反弹周期中。

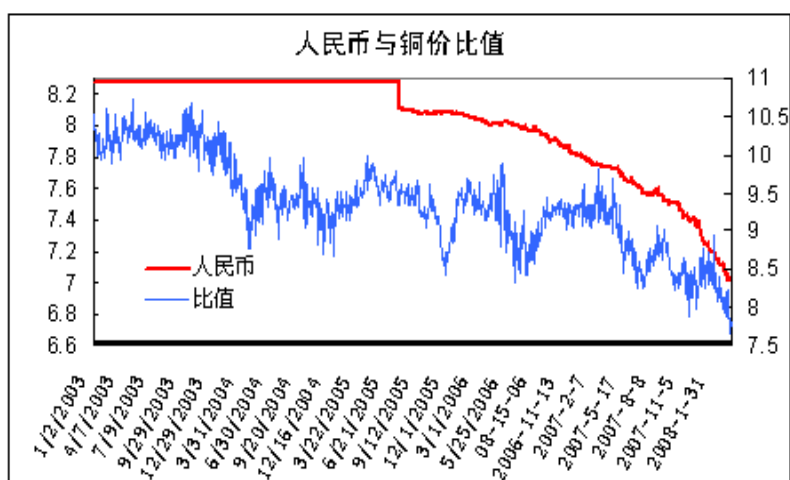
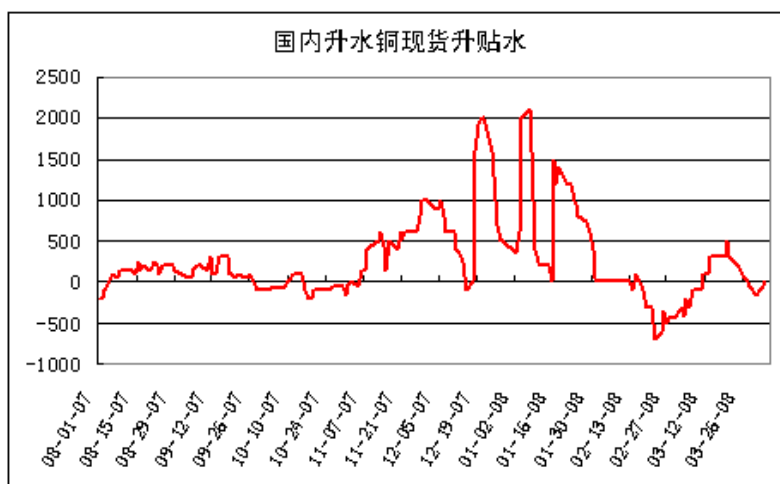
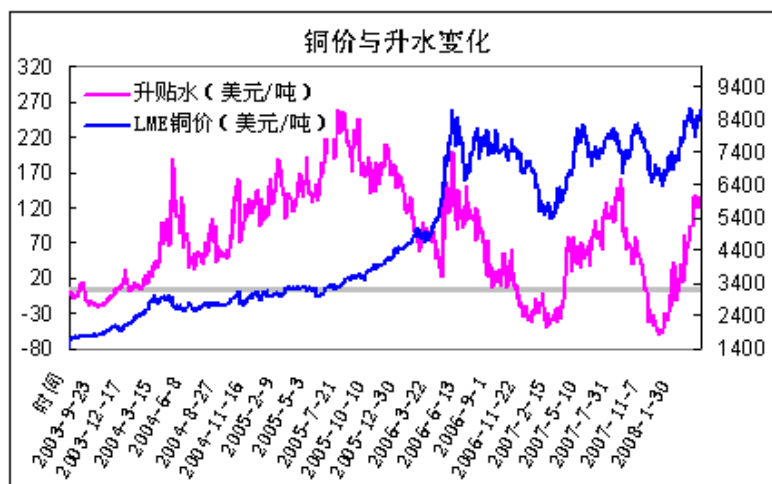
从技术面上看，本周伦铜、沪铜的交易重心均有所上移。沪铜主力合约短期支撑位上移到64000元/吨一线，而伦铜8200美元/吨已成为新的支撑位。此外短、中线均显系统的修复也基本完成，这将为铜价再度向历史新高发起冲击提供技术面的支撑。

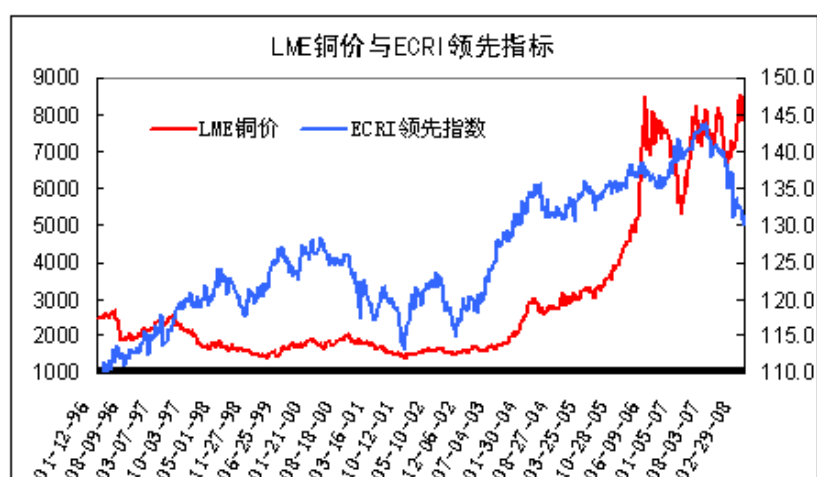
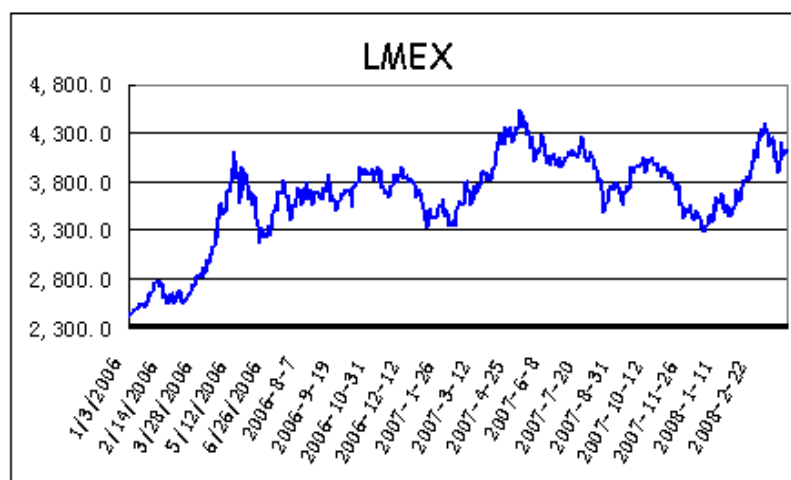
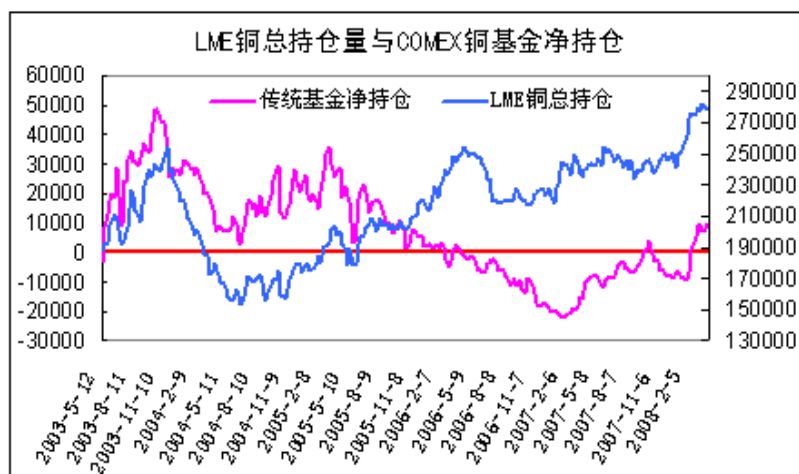
下周操作策略：多头持有，沪铜70000元/吨附近考虑多头减仓。铜加工企业应继续对未来两个月原材料使用量进行60%比例的买入保

值。

相关市场数据：(截止到 20080404)







本周要闻

- 1、墨西哥 1 月矿业产量同比下降 15.2%

据墨西哥城 3 月 28 日消息，墨西哥国家统计局 Inegi 周五公布的数据显示，墨西哥 1 月矿业产量较上年同期减少 15.2%，其中白银、铜、黄金和锌的产量均低于去年同期水准。

Inegi 表示，白银产量减少 23%至 161,084 公斤，黄金产量同比下滑 16.4%至 3,221 公斤。

铜产量减少近一半--较去年同期下滑 48.9%至 15,688 吨，因该国最大的铜矿 Cananea 发生罢工。墨西哥集团 (Grupo Mexico) 在 1 月初重新接管该矿，恢复部分生产。

统计局表示，1 月锌产量为 28,944 吨，较去年同期减少 21.5%；铅产量同比增长 17.7%至 10,361 吨。

煤产量小幅上升 0.4%至 103 万吨，铁矿石产量增长 4.2%至 676,397 吨。

2、秘鲁 2 月铜、锌、黄金及白银产量增加

据利马 3 月 30 日消息，秘鲁能源矿业部周日称，秘鲁 2 月铜、锌、黄金及白银产量都高于去年同期水准，但铁矿石产量下降。

秘鲁是全球第二大铜及锌生产国，为全球第五大黄金生产国，亦是白银生产大国。

能源矿业部称，2 月铜产量为 100,701 吨，较去年同期增加 22.6%，因 Cerro Verde 矿业公司产量增加。

2 月锌产量较去年同期增加 5.95%，至 119,664 吨，之前 Milpo 下属的 Cerro Lindo 矿场在 2007 年中期恢复正产。

2 月黄金产量较去年同期增加 17.27%，至 14,737,998 克，受 Yanacocha 金矿产量增加 43% 推动。Yanacocha 金矿是拉丁美洲最大的金矿。

秘鲁 2 月白银产量为 268,614 公斤，较去年同期增加 1.23%，受 Buenaventura 矿业公司产量增加推动。

能源矿业部称，2 月铁矿石产量较去年同期下降 8.95%，至 371,623 吨。

3、日本 2 月锌出口较去年同期增加 86%

据东京 3 月 31 日消息，日本财务省周一公布数据显示，日本 2 月精炼锌出口量较去年同期增加 86%，至 9,676 吨，为连续地九个月高于去年同期出口水准。

日本锌出口市场包括印尼、台湾及越南。

以下为出口数据列表（单位为吨）：

	2008 年 2 月	2008 年 1 月	2007 年 2 月	2008 年 1-2 月	2007 年 1-2 月
1 月 SHG	5,089	3,279	275	8,367	763
西方原锌	4,587	4,099	4,919	8,685	10,002
总计	9,676	7,378	5,194	17,052	10,765

4、日本 2 月铜出口较去年同期增加 18.6%

据东京 3 月 31 日消息，日本财务省周一公布的数据显示，日本 2 月精炼铜出口较上年同期增加 18.6%，至 44,579 吨，为连续第 17 个月同比增长。

数据显示，来自中国和亚洲其它国家的铜需求强劲。

以下为财务省公布的精炼铜和阴极铜出口数据（单位为吨）：

	2008 年 2 月	2008 年 1 月	2007 年 2 月	2008 年 1-2 月	2007 年 1-2 月
精炼铜	44,579	34,125	37,586	78,704	70,408
(包括阴极铜)					
阴极铜	40,901	31,419	34,331	72,320	64,873

5、智利2月铜产量同比增加8.0%，至423,201吨

据圣地亚哥3月31日消息，智利国家统计局周一公布，智利2月铜产量为423,201吨，较去年同期的391,999吨增加8.0%。1月铜产量为同比下降1.4%的439,123吨。

智利铜产量约占全球总产量的1/3。数据显示，2007年全年智利总计生产5,588,222吨铜，较前一年增加3.8%。

智利是全球最大的铜生产国，产量占全球总量的37%左右。同时亦是钼、黄金、白银和锂等矿物的生产大国。该国矿业出口占GDP总额的22%。

统计局并公布，智利2月白银产量同比下降22%，至131,112千克；黄金产量增加3.8%至3,078千克。

6、美国2月铜和铜合金制品发运量较前月下降6.05%

据纽约3月31日消息，美国铜及黄铜服务中心协会(CBSA)周一公布的数据显示，2月份美国铜及铜合金制品发运量较前月下降6.05%。

但铜及黄铜服务中心协会称，今年2月比去年2月多一天，推动今年2月铜及铜合金制品发运量较去年同期增加4.73%。

CBSA亦表示，中西部及新英格兰地区天气相关问题损及一些公司的表现。

2月铜发运总量较1月下降7.21%，至13,801,000磅，1月为14,874,000磅。

2月铜合金发运总量较1月下降5.21%，至19,282,000磅，1月为20,342,000磅。

CBSA称，2月份美国铜及铜合金制品发运总量下降至33,084,000磅，1月为35,214,000磅。

7、墨西哥集团不确定旗下 Cananea 铜矿能否在 5 月全面恢复生产

据墨西哥城4月1日消息，墨西哥最大的矿业集团墨西哥集团(Grupo Mexico)周二称，旗下Cananea铜矿在5月全面恢复生产的计划可能受新的封锁阻碍，罢工延续。

墨西哥集团称，全球供应紧俏、库存量低及成本提高料将推动长期铜价上涨至每磅2美元之上，并令目前的价格保持在纪录高位。

墨西哥集团称，由其控股的南方铜业公司没有与可能进行采购的买家进行谈判，且没有在近期内进行销售的计划。

8、Furukawa公司计划在08/09年度上半年每月生产48,500吨铜

据东京4月2日消息，日本Furukawa公司周三称，该公司计划在截至2009年3月的财政年度上半年每月生产48,500吨铜，约较去年同期增加0.5%。

该公司亦表示其预期4-9月期间黄金及白银产量将高于去年同期水准。

以下是该公司提供的最新月度产量计划表，包括2007/08财政年度下半年产量预估及上半年实际产量：

	2008/09上半年	2007/08下半年	2007/08上半年
铜（吨）	48,500	47,100	48,261
黄金（千克）	1,650	1,260	1,562
白银（千克）	13,140	15,100	10,861

9、日本2月铜库存较去年同期下降16.4%，至40,292吨

据新加坡4月2日消息，日本经济产业省周三公布的初步数据显示，日本2月铜库存较1月下降4.8%，较去年同期下降16.4%，至40,292吨。

日本冶炼厂2月生产的阴极铜较1月下降6.5%，至130,417吨，但较去年同期增加4.6%。

2月铜发货量较1月下降5.7%，至87,515吨，但较去年同期增加3.4%。

10、智利2009年铜产量将增加5%

据悉尼4月3日消息，智利一政府官员周四称，智利2009年铜产量将增加约5%，至600万吨。智利是全球最大的铜生产国。

智利铜业委员会(Chilean Copper Commission, Cochilco)研究及政策计划部主管Analsabel Zuniga称，铜已经占智利GDP的25%，该国有1600万人口，其中4%直接被矿业部门雇用。

Zuniga称，智利铜产量将继续增长，2007-2011年期间该行业投资额预估为220亿美元。

智利在2008年将生产出570万吨铜，在2007年生产了550万吨。

智利政府数据显示，智利2月铜产量较去年同期增加0.8%，至423,201吨，出口额达到

30多亿美元。

今年铜价上涨25%，至每吨8,500美元附近，主要是因来自中国的需求强劲。中国是全球最大的铜消费国，且是智利铜主要消费国。

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

上海营业部

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