

金属动态分析 · 周报

一周摘要

第一部分：交易回顾

第二部分：行情评述

第三部分：图表点评

第四部分：行业信息

➤ 宏观：美国消费信心指数降至39.2；英国央行调低基准利率25个基点至5%；欧洲央行维持利率不变。

➤ 现货

铜：沪铜现货对价格比较敏感，一旦期铜价格上涨则小幅升水消失，显示目前的现货消费并不支持目前铜价上涨。

铝：现货方面供应较为充裕而需求仍没有太大改善，现货价格小幅下跌。

锌：沪锌现货本周曾一度转为升水，但在锌价反弹后又转为贴水，显示目前现货消费对锌价支持力度偏弱。

➤ 期货

铜：期铜承接上周涨势，但日内震荡幅度加大，后期关注美元走势对铜价的影响。

铝：受资金推动，伦铝表现强劲，上涨142美元。相对伦铝，沪铝较弱，仅上涨40元。

锌：本周基本在2200-2450之间震荡，后市仍将追随期铜走势。如果伦铜在新高面前表现犹豫，则伦锌有望向下测试2200美元处支撑。

金瑞期货研发部

金属研究小组

王丹平

电话：0755-83676418

Email: Wdp_200409@tom.com

朱彦忠

电话：0755-83676271

Email: zhuyanzhong_jrqh@126.com

赵凯

电话：0755-83676271

Email: zhaokai3368@126.com

符彬

电话：0755-83676271

Email: andy06210053@126.com

公司网址：www.jrqh.com.cn

第一部分：交易回顾

一、铜市场数据

1. LME铜市主要交易数据综述

数据解读 1：

伦铜本周维持震荡盘升格局，但日内震荡幅度加大，持仓本周减少 3952 手，至 27 万手；且成交有所缩减。

日期	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓量
2008-3-31	8396.3	8502.4	8357.5	8395	63867	279345
2008-4-1	8375	8405	8160	8340	78232	277551
2008-4-2	8352.5	8554.8	8300	8550	74163	276877
2008-4-3	8540	8629	8420	8527.5	102560	278987
2008-4-4	8515.1	8696.5	8478	8678	54428	278954
2008-4-7	8694.1	8757	8607.4	8695	79381	279327
2008-4-8	8707.4	8712.5	8481.5	8535	64118	277379
2008-4-9	8514.9	8792.5	8458	8769	72131	276061
2008-4-10	8784.9	8816.8	8575	8598	80992	277128
2008-4-11	8600	8735.5	8582.5	8650	52970	275002

数据解读 2：

本周内 LME 库存与上周持平，现货升贴水仍然维持在 130 美元左右；持仓本周减少 3952 手，但仍然在 27 万手的高位；注销仓单有所下降，目前已经下降至 1.8 万吨；

2. LME铜库存、持仓、升贴水以及注销仓单

日期	持仓（手）		库存（吨）		现货升贴水		注销仓单（吨）	
	总量	增量	总量	增量	当日	增量	总量	增量
2008-3-31	279345	-3106	112500	-2750	120	0.0	22375	-1250
2008-4-1	277551	-1794	111350	-1150	124.5	4.5	22675	300
2008-4-2	276877	-674	112075	725	132.5	8.0	21500	-1175
2008-4-3	278987	2110	112575	500	136	3.5	21975	475
2008-4-4	278954	-33	115150	2575	135	-1.0	22750	775
2008-4-7	279327	373	116150	1000	144	9.0	22700	-50
2008-4-8	277379	-1948	115050	-1100	139	-5.0	22050	-650
2008-4-9	276061	-1318	115575	525	139.75	0.8	20525	-1525
2008-4-10	277128	1067	116100	525	143.5	3.8	20050	-475
2008-4-11	275002	-2126	115150	-950	143	-0.5	18275	-1775

3. 沪铜市场数据

沪铜	当月	相对一月	相对二月	相对三月	相对四月
2008-3-31	66000	66100	66110	66080	65950
2008-4-1	64500	64300	64250	64210	64050
2008-4-2	65400	65490	65370	65360	65200
2008-4-3	66050	66120	66140	66100	65900
2008-4-4					
2008-4-7	66380	66630	66760	66680	66500
2008-4-8	65700	65800	65770	65820	65680
2008-4-9	65600	65770	65750	65700	65520
2008-4-10	65830	66010	66320	66300	66060
2008-4-11	65390	65500	65470	65450	65390

4. 国内铜现货市场数据

数据解读 3:

本周现货报价随期价出现震荡，当期价较低时，现货会出现少量升水；当期价上涨，现货会重归贴水；表明目前现货消费对价格比较敏感，并不支撑沪铜的大幅上涨。

	长江现货	广东现货	1号光亮铜 (广东)
2008-3-31	65800-66000 贴水300-200	65900-66200	61300-61600
2008-4-1	65300-65500 贴水200-50	65200-65500	60900-61200
2008-4-2	65000-65150 贴水150-50	65100-65400	60700-61000
2008-4-3	65850-65950 贴水100-0	65900-66200	61200-61500
2008-4-4			
2008-4-7	66450-66700 贴水250-150	66600-66900	61700-62000
2008-4-8	65650-65900 贴水300-150	68900-66200	61200-61500
2008-4-9	65200-65350 贴水150-升水50	65100-65400	60800-61100
2008-4-10	65900-66100 贴水200-100	66000-66300	61200-61500
2008-4-11	65350-65500 贴水100-升水50	65200-65500	60900-61200
上海期货交易所库存			(单位:吨)
2008-03-14	61323	增量	8483
2008-03-21	67824	增量	6501
2008-3-28	55607	增量	-12217
2008-4-3	58195	增量	2588
2008-4-11	58890	增量	695

二、铝市场数据

数据解读 1：

由于资金推动，本周伦铝表现强劲，周五收于 3095 美元，较上周上涨 142 美元。持仓量小幅减少。库存逐日减少，而且减少的幅度不断扩大，而注销仓单也维持在高位。由于现货压力较大，现货贴水保持在 50 美元附近。

1. LME铝市主要交易数据综述

日期	收盘	成交量	持仓量(手)	库存(吨)	注销仓单	现货升贴水
2008-4-7	2998	7672	737337	1029525	50950	-52.5
2008-4-8	2988	5166	729471	1028100	49150	-52.5
2008-4-9	3100	11910	726582	1026400	48800	-52.8
2008-4-10	3082	135324	724927	1024675	48550	-51.5
2008-4-11	3095	5627	723582	1023175	50200	-49.8

2. 国内铝现货市场数据

数据解读 2：

由于消费需求并没有出现较大改善，现货价格跟随期货价格，但波动幅度小于期价。而上海期货交易所的库存持续增加，从供给方面对现货价格构成压力。

	长江市场 A00 铝				广东市场 A00 铝			
	最低	最高	均价	涨跌	最低	最高	均价	涨跌
2008-4-7	18,920	18,960	18,940	0	18,920	19,060	18,990	0
2008-4-8	18,860	18,900	18,880	-60	18,900	19,040	18,970	-20
2008-4-9	18,920	18,960	18,940	60	18,950	19,090	19,020	50
2008-4-10	19,000	19,040	19,020	80	19,000	19,140	19,070	50
2008-4-11	18,880	18,920	18,900	-120	18,900	19,040	18,970	-100
上海期货交易所库存					(单位：吨)			
2008-03-28	173354		增量		1823			
2008-04-03	177447		增量		4093			
2008-04-11	181320		增量		3873			

三、锌市场数据

数据解读 1：

本周伦锌继续维持在 2200-2450 美元之间震荡，库存增加 2525 吨；持仓量、注销仓单和升贴水均无明显变化。

1. LME锌市主要交易数据综述

日期	收盘	成交量	持仓量(手)	库存(吨)	注销仓单	现货升贴水
2008-4-7	2398	48176	194251	126675	4500	-27
2008-4-8	2347.5	54254	192875	125425	3450	-27.5
2008-4-9	2382.5	43394	194791	127250	3550	-36.5
2008-4-10	2330	50777	194396	128550	4300	-28.5
2008-4-11	2332.5	40278	194461	129275	4425	-31

本周现货升贴水一度曾转为升水，但在锌价随后的反弹中又转为贴水，说明目前锌现货消费仍显疲弱，不支持锌价的大幅上涨。

2. 国内锌现货市场数据

	长江市场1#锌				广东市场1#锌			
	最低	最高	均价	涨跌	最低	最高	均价	涨跌
2008-4-7	19400	19500	19450	300	19100	19400	19200	+200
2008-4-8	19150	19250	19200	-250				
2008-4-9	19000	19100	19050	-150	18800	19100	18900	-50
2008-4-10	19150	19250	19200	150	18850	19150	19000	+50
2008-4-11	18900	19000	18950	-250	18600	18900	18750	-250

上海期货交易所库存			(单位：吨)	
2008-3-28	51524	增量		-2929
2008-4-4	49969	增量		-1552
2008-4-11	48233	增量		-1736

第二部分：行情评述

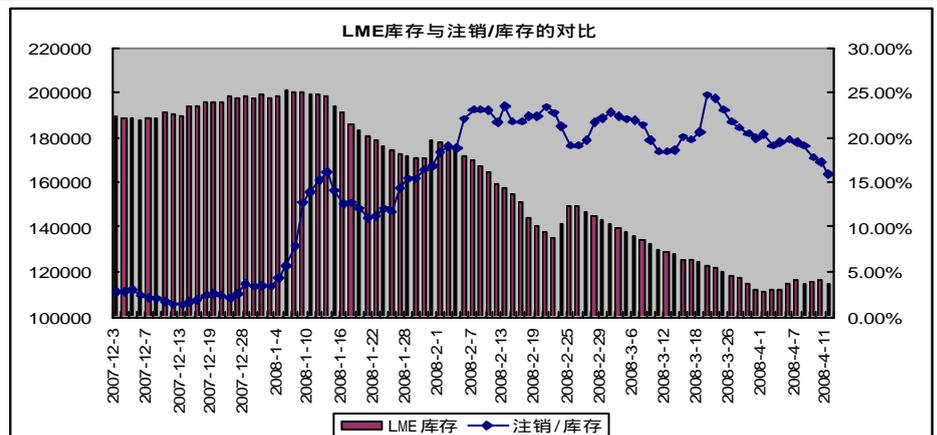
铜市场评述

国内期铜供给相对宽松 美元指数后市铜价走向

本周伦铜承接上周涨势，盘中曾一度触及 8816 美元，离期铜的历史高位 8821 美元仅 5 美元的距离，日内震荡幅度加大；在伦铜上涨的过程中，持仓量本周共减少了 3952 手，至 275000 手，仍然维持在高位。沪铜 0806 合约走势较伦铜偏弱，每逢伦铜上涨沪铜均报以高开低走，现货报价维持在 65350-66750 之间，现货贴水在 -250 至 50 元，显示目前国内现货消费仍然不好，现货的贴水格局使沪铜的追涨意愿不强。

伦铜本周的市场结构发生变化，主要表现在：注销仓单的逐步回落和库存的止跌回稳。截至本周五伦铜注销仓单为 18275 吨，较上周五下降 4475 吨，注销仓单/库存较 2 月 7 日的 25% 下降至目前的 15%；伴随着伦铜注销仓单的不断下降，伦铜库存也出现止跌迹象（详见图 1）。

图1 LME库存与注销/库存的对比图



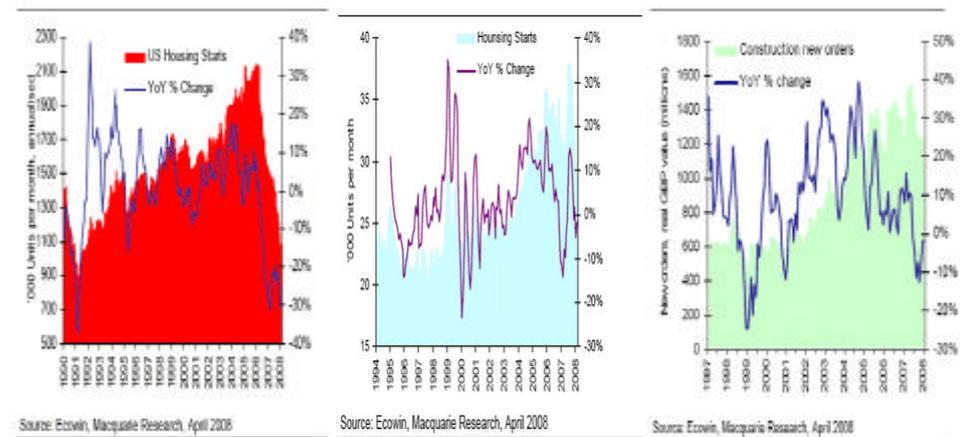
资料来源：金瑞期货研究小组

周五伦铜库存报 115150 吨，与 4 月 4 日持平，较 3 月 28 日仅下降约 100 吨，连续三周的伦铜库存止跌，使投资者对库存是否会继续下降充满疑虑，而本轮伦铜的上涨的很大一部分原因就是伦铜库存的大幅下降，如果后续伦铜库存不再持续减少，那么铜价将会走向何方呢？为了回答这个问题，我们主要从以下几个方面来进行分析：

欧美房地产表现萎靡

本周二美国公布的消费者信心指数在 4 月重挫至 39.2，3 月为 42.5，为该指数 2001 年 2 月以来最低，同时 FED 前主席格林斯潘也表态：目前至少是 50 年来最严重的危机。而 IMF 也“适时”预计美国经济 08 年将会陷入温和衰退，严重的金融危机已经使全球经济成长减速，并有可能拖低全球经济；可见次贷危机并没有得到解决，而跟铜紧密相关的建筑业在此次危机中受冲击较大，详见图 2。

图2 美、法、英房地产开工数对比图



资料来源：麦格理、金瑞期货金属研究小组

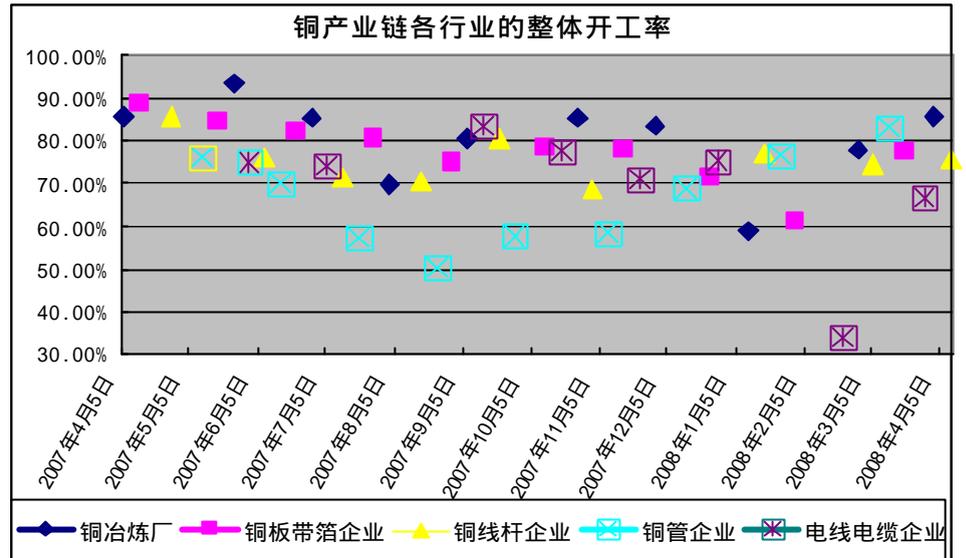
从上图中可以看出，美国建筑业自次贷危机爆发以来，以出现显著下滑。美国房屋开工率目前水平约为 100 万套/年，同比下降 28.4%，不足 05 年 11 月本轮周期峰值的一半。而由于美国房屋营建许可的持续下降，预计后市美建筑业仍将进一步恶化。信贷危机似乎已经对欧洲建筑业造成一定的影响，08 年以来多个经济体出现下滑，其中法国住宅开工率 2 月份同比下降 7.1%，3 个月平均值降至 4 年来的最低水平；相比之下，英国的建筑业则显得危险得多，房屋供应恶化，抵押贷款变得困难。自 07 年底以来，建筑行业资金不断减少，1 月份同比下降 12.1%；

由于建筑业是欧美铜消费的主要行业，尤其是在美国其占到了精铜消费量的 50% 左右，所以建筑业的继续疲弱将会进一步削弱欧美的铜消费能力，将令目前的高铜价形成压力。

国内消费旺季不旺

本轮伦铜的大幅上涨除了库存下跌的直接推动外，基于中国消费旺季的良好预期也起到了推波助澜的作用，中国的传统消费旺季一般是在 3-5 月，目前已经基本过去一半的时间了，所以根据我们现有的资料对目前铜消费企业的开工率进行了整理，详见图 3：

图3 国内部分铜冶炼厂和下游加工企业的开工率情况



数据来源：易贸金属、金瑞期货金属小组

从上表我们可以看出，铜的下游加工企业 08 年 3 月以来的开工率基本与去年平均水平保持一致，并没有出现显著增长。其中铜板带箔企业的开工率自 07 年 11 月以来连续下滑，08 年 1 月底达到了低点之后开始反弹，08 年 3 月中旬较 1 月大幅增长但仍保持在平均水平 70%-80% 之间；铜线杆企业开工率比较稳定，基本维持在 70% - 80% 之间；铜管企业自 07 年 8 月以来稳步上升，目前开工率已经上升至 80% 以上，这主要是由于空调旺季的到来对铜管的需求上升所致；电线电缆企业则由于春节放假和雨雪灾害的影响在 08 年 2 月开工率大幅降至 30% - 40% 之间，3 月则大幅反弹至 60% 以上，但仍比 07 年平均水平略低。

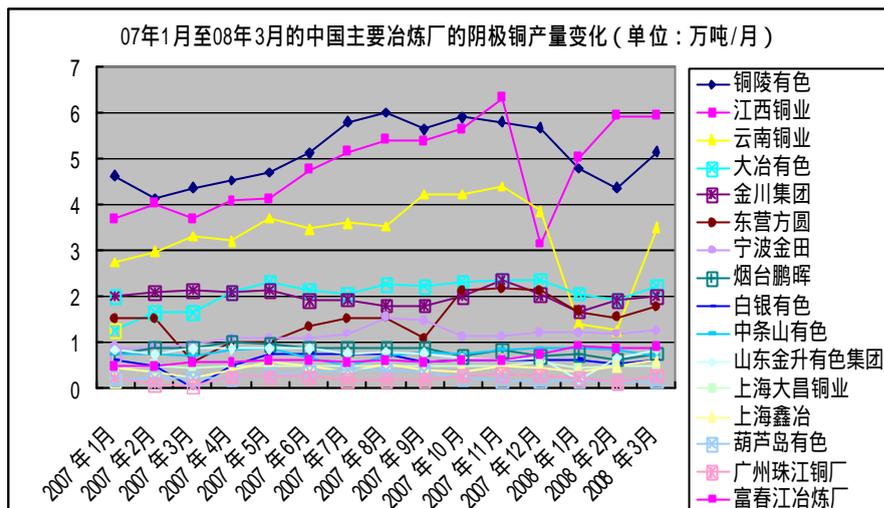
综合以上分析，国内下游铜消费企业的开工率在 08 年 3 月整体上与去年保持平稳，其中铜管企业开工率有所上升，铜板带箔企业、铜线杆企业保持平稳、电线电缆企业则有所下降。可见进入传统消费旺季中的中国铜需求并没有呈现出旺盛的局面，而显得有点不温不火，无法为铜价的持续大幅上涨提供动力。

而上图中显示的国内冶炼厂开工率自 08 年 1 月起稳步上升，目前已经达到 85% 左右，与 07 年平均水平略高。这将对未来的铜供给产生何种影响呢？

国内铜供给 3 月大幅增加

07 年国内精炼铜产能大幅扩张，目前已经达到了 420 万吨的水平，预计 08 年精铜产量较 07 年会有较大提升；具体到 3 月份的精炼铜产量来说，随着雨雪灾害的影响和国内部分冶炼厂的检修结束，国内的主要冶炼厂产能已经得到恢复，具体情况见下图 4：

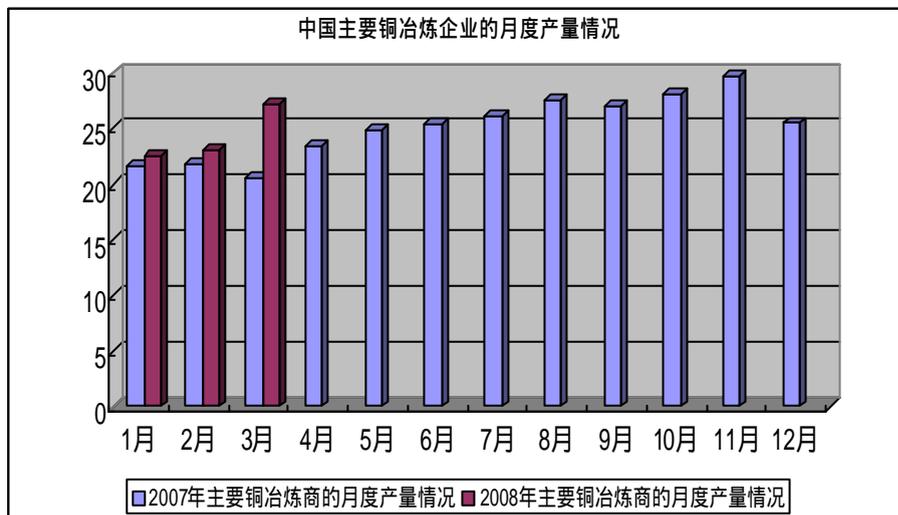
图4 国内主要冶炼厂阴极铜产量情况



资料来源：中国有色金属工业信息中心、金瑞期货金属研究小组

从图中可以看出,云南铜业受检修和雨雪灾影响,精炼铜产量连续两个月低位徘徊后,终于于08年3月有所恢复,目前已经基本恢复至07年月平均水平3.5万吨,较08年2月增加2万多吨;铜陵有色也在雪灾的影响结束后产能逐步释放,08年3月份产量较2月增长近1万吨,达到了5万吨;江西铜业在08年2月份产能充分释放后,目前维持高位徘徊,月精铜产量达到了近6万吨,表明国内三大冶炼厂在3月份产量均已恢复正常水平,而其他主要的冶炼厂产量也不同程度提高,使08年3月产量较08去年同期有了较大的提升幅度,详见图5:

图5 中国主要冶炼厂月度产量对比图



资料来源：中国有色金属工业信息中心、金瑞期货金属研究小组

从图中可见,在雨雪灾影响结束后,国内各大冶炼厂的产能得到逐步释放,08年3月各主要冶炼厂总产量达到了27万吨,较去年同期增加6.5万吨,增幅达到了30%,预计后续月度铜产量增速料将回落,但产量仍将维持高位。

伦铜金融属性暂占优势,后市等待美元指数指引

近一段时间以来,伦敦基本金属的走势与美元走势息息相关,如果美元下跌,则基本金属往往上涨,如果美元反弹,而基本金属往往会选择下跌,这主要是由于精铜是以美元计价,而美元的贬值则使精铜价格被低估,从而

促使精铜上涨。同时美元贬值后,大量的美元转向购买矿产品及制成品期货和现货,涌现出旺盛的投机需求和避险需求,形成了超出实际供求较大比例的“投机溢价”,使期铜的金融属性被放大,短期内期铜价格易于跟随美元出现波动。

图6 LME铜库存与铜价



资料来源：金瑞期货金属研究小组

而美元指数经过连续大跌之后,目前在 71 一线暂遇支撑,进行三角形整理(详见图 6),如果后市突破 72.25 美元,则美元指数有望进一步反弹至更高,这将会打压基本金属,那么基本金属阶段性顶部将会出现;如果美元指数反弹受阻,则将会继续向前期低点寻求支撑,从而支撑基本金属价格走高。后期密切关注美元指数的走势。

总结:长期来看:随着次级债危机的不断深入,欧美建筑业将会继续承压,这将会减少欧美的铜需求,同时中国传统消费旺季的铜消费呈现旺季不旺的格局,这也将令铜价承压;而国内由于检修和雨雪灾影响的结束,07 年大幅扩大的铜冶炼产能将会逐步投入生产,预计 08 年国内铜产量将会大幅上升。所以,在目前的情况下只要国外的精铜产量不发生大的变化,则 08 年铜供给仍将会倾向于宽松。短期来看:由于期铜的金融属性暂时占优,目前美元指数与期铜的价格走势密切相关,美元指数的后势走势将决定期铜的价格走向,建议关注美元指数的方向性突破。

铝市场评述

资金推动伦铝涨势强劲,现货拖累沪铝明显滞涨

本周行情回顾

本周伦铝表现强劲。周一开于 2960 美元,周五报收于 3095 美元,上涨 142 美元,涨幅接近 5%。成交量基本与前一周持平,持仓略有减少。

相比伦铝,沪铝明显偏弱。在本周中共收出四条阴线。最终报收于 19330,较上周上涨仅 40 元,涨幅仅为 0.2%。

美国经济进一步恶化

本周,美国公布了一系列经济数据,而这些数据都向人们说明美国经济的低迷。

1、美国零售业同店销售不乐观

美国零售业巨头沃尔玛公司3月份同店销售额较去年同期增长了0.7%,但低于预期的1-3%。如果考虑上原油价格上涨和美元下跌,美国零售业公司3月同店销售不容乐观。这反映美国3月个人消费情况不佳。由于个人在消费在美国经济中的重要地位,这能够说明美国经济的进一步衰退。

2、失业人数高企

截至4月5日当周首次申请失业救济人数为35.7万人。低于前一周修正值37.5万人。但四周首次申请失业救济金平均人数上周增加2,500人,创2005年10月8日以来最高水平。在经济下滑的影响下,失业人数将继续保持在高位。

3、贸易逆差加大

美国2月贸易逆差扩大至623.2亿美元,高于预估的575亿。在国内消费低迷、投资减少的情况下,美国无疑希望能够扩大出口以解决国内的经济困境。而贸易逆差加大,对于美国经济无疑是一个大的打击。

4、消费者信心指数下滑

具有预期作用的4月密西根大学消费者信心指数从3月的69.5锐降至63.2,远低于经济学家此前预期的69.0,也是该数据自1982年3月低点62.0以来的最低水平。显示消费者对于美国经济的信心进一步下降。必将减少对于个人消费的支出。

资金大力推动

美国作为全球最大的经济体和铝消费的主要国家,其经济恶化对于铝具有极大的压力。观察美国现货市场可以发现,伦敦铝现货贴水一直维持在50美元左右。显示现货消费不佳。而伦敦库存为100多万吨,巨量库存对于铝价亦构成压力。在经济低迷、高现货贴水、高库存下,伦铝本周表现依然强劲,很大程度上是由于资金的推动作用。早间就有报道称,铝作为前期跌幅最小的金属品种,在电力问题和成本压力下有大幅上涨的可能。而在爆出一连串的经济恶化数据之后,伦铝依然保持如此涨势,可见此次资金力量的强大。而在市场对铝普遍看好的情况下,如果能够配合以库存的减少,价格进一步上涨的可能性较大。而从持仓上看,最近伦铝持仓最近并没有出现大幅减少,显示资金并没有出现太大变化。本周伦铝仅上涨140美元,在电力问题和库存下降可以炒作的情况下,资金此时退出未免过于可惜。所以,在不出现意外的情况下,资金将进一步推动伦铝上涨。

下周行情预测

本周伦铝库存持续减少,而且减少的幅度不断扩大。库存的持续减少有利于减少高库存对铝价构成的压力。在库存减少的前提下,伦铝有进一步上涨的空间。从技术面看,伦铝已经突破3077阻力位。下周将测试能否在3077一线站稳。如果在这个价格得到确认,将有望冲击3221前期高点。

而国内方面,现货市场本周成交区间为18860-19040元/吨。较上周下跌了40元/吨。尽管价格出现下跌,但现货贴水依然维持高位。而且4月对5月贴水更是上升至200元上方。显示现货情况依然不乐观。现货市场低迷将对铝价构成压力。但是在伦铝的带动下,沪铝有望上涨。本周出现连续盘整行情,存在多个跳空缺口。在底部连续盘整后,沪铝有望反弹。而从技术上看,5日均线已经上穿10日均线,显示沪铝有上涨的欲望。而本周沪铝

已经跌破 19417 支撑位，下一步将测试能否重新站上此位，如果得到确认，将有望冲击 19790 前期高点。如果得不到支持，将测试 19000、18814 支撑位。

锌市场评述

沪锌将会继续向下寻求支撑

本周伦锌在 2200-2450 之间维持震荡，库存进一步增加 2525 吨，至 129275 吨；现货维持贴水格局；本周沪锌 0806 合约维持在 18500-19700 之间震荡，库存减少 1936 吨，至 69133 吨，持仓变化不大；期价在受到现货升水短暂支持后有所反弹，但旋即消费买盘谨慎的打压下转回贴水，显示在目前价位消费买盘对期价有所支撑，但力度不强，并不支撑期价进一步走高。

本周关于锌的产业消息很多，周二中国行业官员在香港预计，中国冶炼产能在上半年提高约 50 万吨，精锌产量约提高 30 万吨，在冶炼产能的快速扩张下，进口锌精矿的加工费由 07 年 12 月的 350 美元，下降至目前的 280-300 美元；周三日本冶炼商三金矿业、东邦矿业、住友金属和三菱原料预计在 08/09 财年上半年，其精锌产量将达到 231922 吨，较去年同期增长 9.8%；周四美国商务部公布了 2 月精锌进出口数据显示，精锌出口量为 54494 千克，较去年同期大幅下降 91.9%；进口量约为 3.6 万吨，较去年同期下滑 8.8%；以上信息均说明目前精锌产量扩张较快，对目前的锌价形成压制，同时，伦沪两地合计 198408 吨的高库存也令做多动能不足，预计短期内精锌易跌难涨。

进入 08 年以后人民币升值速度丝毫没有放缓，目前美元兑人民币已经进入“6”时代，在人民币快速升值的背景下，有可能会使以人民币计价的商品出现高估，而以美元计价的商品出现低估，这反应在国内外价格上，就是伦敦基本金属价格易涨而沪金属价格易跌，这和目前的伦强沪弱格局相对应；预计后市外盘基本金属仍会与美元走势息息相关。目前美元指数在经过连续大跌之后，在 71 上方暂时遇到支撑，进行三角形整理，后市将面临方向性选择。如果其出现反弹，将令基本金属承压。

但期锌近期的大幅下跌已经接近冶炼商成本，短期内下跌空间亦有限。有报道称，国内的无自有矿冶炼厂生产成本大致维持在 17000-18000 元左右，如果这些报道属实，则国内短期内下跌幅度亦较为有限，目前沪锌价格大致维持在 198500-19700 元之间震荡，如果下周伦铜在新高面前表现犹豫，则沪锌将会震荡向下，寻求 18000 一线的支撑。

技术上看，伦锌本周在 2200-2450 美元之间窄幅震荡，且与伦铜、美元走势密切相关；目前伦铜已经冲至 8821 的历史新高附近，后市将面临方向性选择，美元也已运行到三角形整理的顶部区域，选择在即；一旦伦铜冲高未果，美元向上突破 72.25 美元，则将令锌价承压，短期内有重新测试 2200 美元一线支撑的可能，对应的沪锌位置为 18000 一线。操作建议：暂时观望，待沪锌跌破 18600 元后短空思路操作。

第三部分：铜市场结构图表点评

图 1 说明：

本周伦铜继续震荡上升，周五收报于 8650 美元，日内震荡幅度明显加大；LME 库存本周较上周持平，均为 115150 吨，如果 LME 库存后续不再下降，将为期铜的上涨带来压力。

图1 LME铜库存与铜价

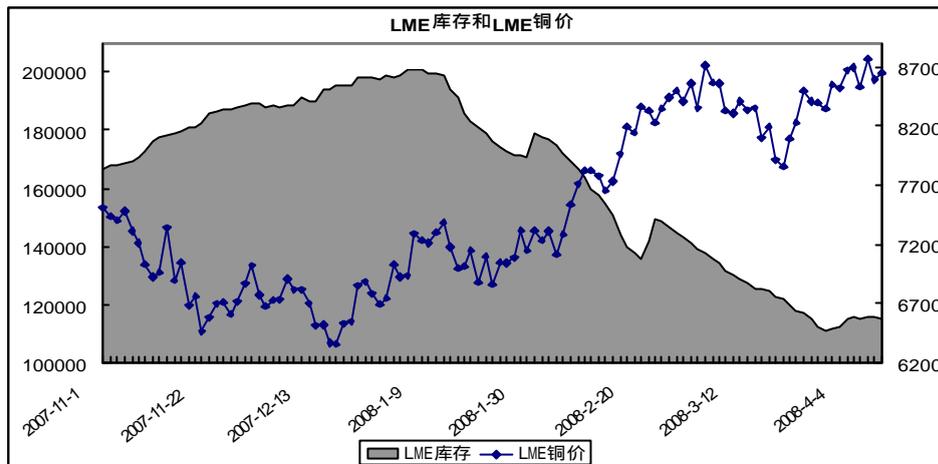


图 2 说明：

本周注销仓单明显减少，周五已经减少至 18375 吨，注销仓单/库存已经从最高的 25% 下降至目前的 15%，伴随着注销仓单的下滑，库存已经连续三周止跌，后市观察库存止跌的持续性。

图2 LME 铜库存与注销仓单

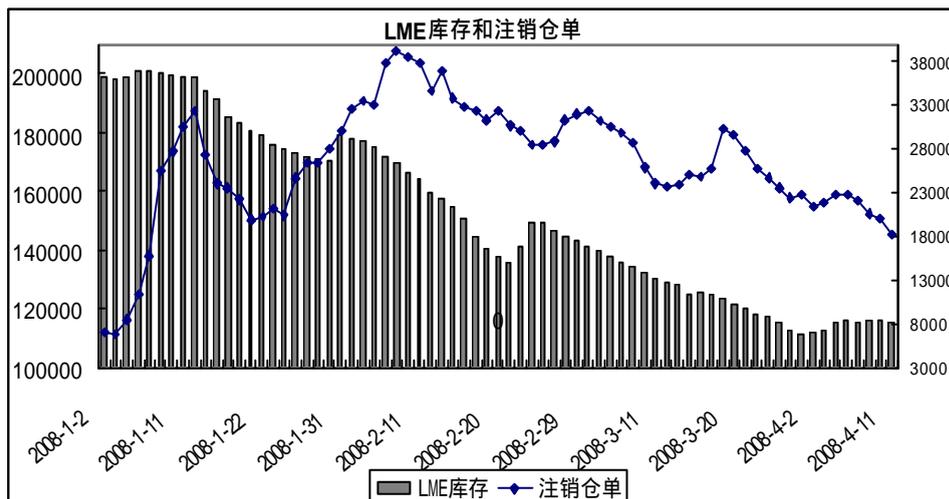


图 3 说明：

本周随着伦铜的不断上涨，LME 升贴水也不断上涨，目前已经达到 143 美元的高位。

图3 LME铜升贴水与铜价

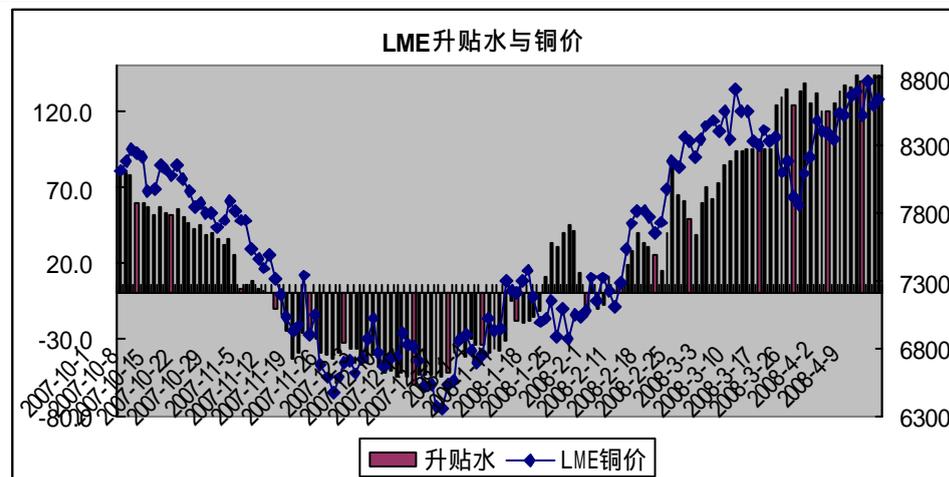
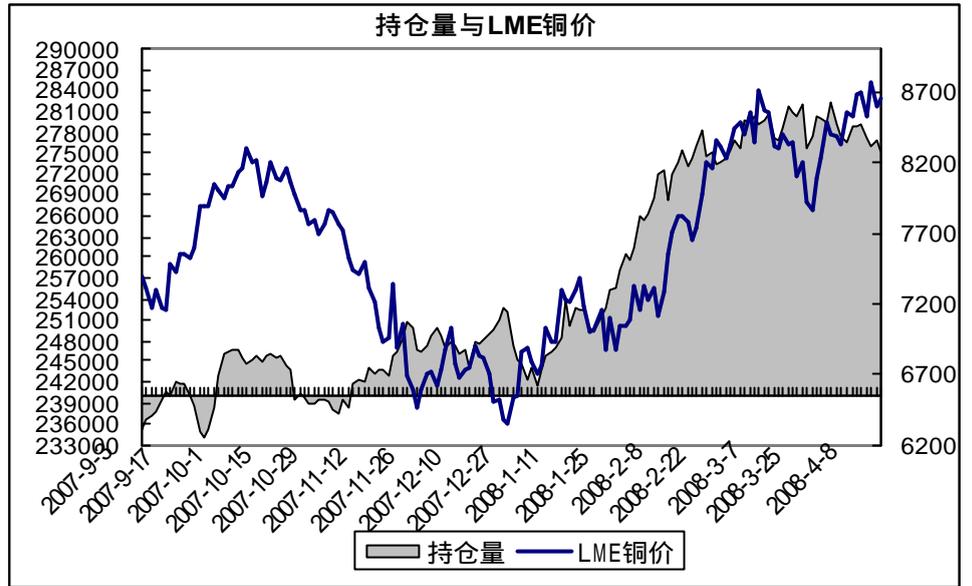


图 4 说明：

本周伦铜持仓量较上周减少 3952 手，仍然维持在 27 万手的高位，在铜价上涨过程中持仓减少，表明多空双方在此位置分歧较大。

图4 LME铜持仓量与铜价



第四部分：行业信息

[秘鲁金属]南方铜业公司预估2009年铜产量为70万吨

秘鲁南方铜业公司(Southern Copper Corp.)周四预估,2009年公司铜产量将达到70万吨。

[美国金属]美国2月出口铜4,151,997千克，进口环比下滑0.7%

美国商务部周四公布，美国2月阴极铜出口量增至4,151,997千克，高于去年同期的742,121千克，1月报告为3,289,622千克。1-2月阴极铜出口量总计为24,770,422千克。美国2月阴极铜进口量为56,657,593千克，较上月的57,072,364千克下滑0.7%，较去年同期的73,454,862千克下滑22.9%。1-2月阴极铜进口量总计为113,729,957千克。

[全球金属]第一量子矿物公司第一季度铜产量增长63%至75,600吨

第一量子矿物公司周四宣布，今年第一季度公司的铜产量为75,600吨，较去年同期增长63%，且创下公司的季度产量纪录高位。截至第一季度末，铜精矿库存总计为大约31,000吨（Kansanshi 14,000吨，Frontier 16,000吨，Guelb Moghrein 1,000吨），较2007年年末库存18,296吨增加逾12,000吨。

[全球金属]到2012年刚果和赞比亚铜产量将达到全球总量的10%

-Zambezi 谦比西资源公司(Zambezi Resources Ltd.)的常务董事Julian Ford周三表示，，预计到2012年这两个国家的铜年产量将实现占全球总产量10%或200万吨的目标。

[巴西金属]淡水河谷称旗下Salobo铜矿将于2010年投产

巴西矿业公司淡水河谷(Vale)周二表示，将继续寻求增加铜产量的方法，并确认旗下大型Salobo铜矿将于2010年下半年开始进行生产。

[全球金属]全球2008年铜需求增长料放缓至1.2% ——Westpac

澳大利亚西太平洋银行公司(Westpac)周三表示,尽管中国的商品需求日益增加,但七大工业国(G7)的形势仍是影响全球铜需求的较大因素。2005年G7国家经济放缓对全球铜需求的影响赶超了中国的增长。预计2008年全球铜需求增长将放缓至1.2%,中国需求的增加将再度被G7国家的需求下降所抵消。

[智利金属]2008年智利铜产量将增加30万吨

“预计2008年智利铜产量将增加5.5%至590万吨,较去年的产量大约会增加30万吨。”在一年一度的CESCO全球铜工业研讨会上,智利矿业工业协会(SONAMI)主席Alfredo Ovalle表示。同时,该协会还预测认为,作为全球最大的产铜国家,智利在2009年时的产量将在2008年600万吨的基础上继续增长至610万吨。

[全球金属]Xstrata铜公司在秘鲁的产量将强劲增长

若一切按计划进行,并且Antapaccay和Las Bambas项目投入生产,Xstrata铜公司未来五年内在秘鲁的铜产量可能提高至500,000吨。Xstrata铜公司近期成立的南秘鲁分公司首席运营官Jose Marun称,上述数据不包括其Antamina矿场的产量。若计入持有三分之一股权的Antamina矿场产量,Marun称,公司今年在秘鲁将生产240,000吨铜,与2007年大致相同。在秘鲁的扩张将由Antapaccay和Las Bambas推动,若两座项目投产,产量将分别为大约150,000吨和200,000吨。Marun称,Antapaccay项目投入生产可能将耗资大约15亿美元。Las Bambas项目的开发将耗资大约30亿美元。

[日本金属]泛太平洋铜业计划本财年上半年产铜303,900吨

日本最大的铜冶炼商——泛太平洋铜业公司(Pan Pacific Copper Co., Ltd.)周二表示,计划在4月开始的本财政年度的上半年生产303,900吨铜,较上年度同期下降约1%。

[全球金属]赞比亚Konkola铜矿计划到2010年提高产能至50万吨

赞比亚最大的铜生产商——孔科拉铜矿公司(Konkola Copper Mines,KCM)一位官员周一表示,到2010年公司将完成大型矿场——孔科拉深矿项目(KDMP)的建设工作,届时计划提高成品铜产能至每年50万吨。

[全球金属]智利2008年铜产量料将增加5.5%,至590万吨

智利私营矿业贸易组织Sonami周一表示,智利2008年铜产量可能将增加5.5%,至约590万吨。SONAMI表示,至2012年铜价可能将位于每磅2-2.50美元,目前价格接近每磅4美元的纪录水准。

[全球金属]全球2008年铜矿供应损失已达30万吨 ——麦格理

麦格理银行(Macquarie)分析师Adam Rowley周一表示,2008年迄今全球铜矿供应损失已经达到30万吨,抵消了今年预估的铜供应过剩量。

[中国贸易]008年1-3月全国进口重点商品量值表

路透北京4月11日电——以下是中国海关周五公布的2008年1-3月全国进口重点商品量值表:

3月			1-3月		
数量	金额	同比%	数量	金额	同比%

未锻造的铜 及铜材(吨)	240,634	1,869,301	-8.9	706,994	5,246,255	7.8
废铜(吨)	539,733	621,950	36.9	1,395,992	1,599,684	40.9

金瑞期货经纪有限公司

公司地址：广东省深圳市福田区福虹路9号世贸广场A座24层 邮编：518033

公司电话：0755-83662122 0755-83662199 传真：0755-83679900

上海营业部：

地址：上海市浦东新区浦电路500号上海期货大厦2603室 邮编：200122

电话：021-68401299 传真：021-50623200

南昌营业部：

地址：南昌八一大道366号省建行大厦一楼 邮编：330006

电话：0791-6846118 传真：0791-6846160

大连办事处：

地址：辽宁省大连市会展路18号大连商品交易所206席位 邮编：116023

电话：0411-84807290 传真：0411-84800743

郑州办事处：

地址：河南省郑州市未来大道69号郑州商品交易所62席位 邮编：450008

电话：0371-5612597 传真：0371-561191

香港分公司：

地址：香港湾仔告士打道128号祥丰大厦7楼B室

电话：00852-25987728 传真：00852-2598-7708

北京营业部（筹）：

地址：北京西城区金融街5号新盛大厦B座1102室 邮编：100034

电话：010-66555673 传真：66555527

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对本报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归金瑞期货经纪有限公司所有。未获得金瑞期货经纪有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、