

震荡上行路

——铜的周报（3.9——3.13）

一、行情回顾

1、国内市场

本周沪铜开于 29980，最低至 28460，最终收于 28830。全周下跌 960 元，跌幅达到 3.22%。全周成交 217 万手，持仓 122.5 万手，增加 13330 手。



资料来源：博易大师

2、国外市场

本周伦铜开于 3635，最高至 3740，最低到 3525，最终收于 3705。全周下跌 18，跌幅至 0.48%。全周共成交 16031 手，持仓 24.4 万手。



资料来源：博易大师

二、图示市场

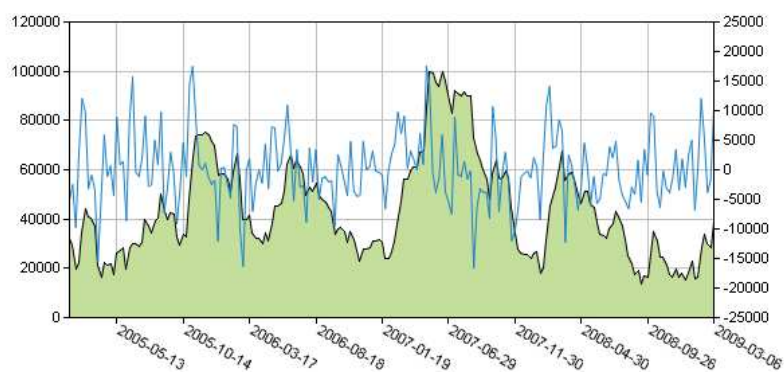
1、上海期货交易所库存情况

上海期货交易所仓单周报

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
期晟公司	7516	849	4265	824	-3251	-25
国储天威	9527	4677	9062	4677	-465	0
京鸿公司	4000	0	4000	0	0	0
中储吴淞	16784	5476	17034	6176	250	700
中储大场	641	0	374	0	-267	0
合 计	38468	11002	34735	11677	-3733	675

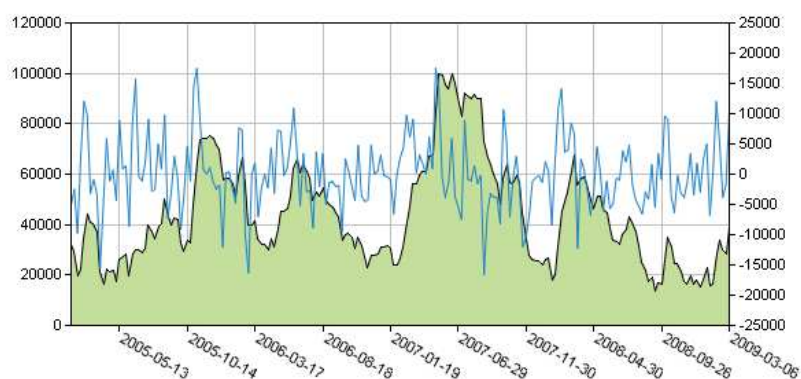
资料来源：上海期货交易所

2、上海期货交易所库存变化



资料来源：99QH

3、lme 库存情况



资料来源：99QH

4、现货价格和升贴水

国内本周现货铜的报价情况

日期	长江现货	广东南储	上海华通
3 月 9 日	30350-30650	30500-30700	30500-30650
3 月 10 日	30300-30500	30400-30600	30350-30550
3 月 11 日	30250-30400	30250-30450	30250-30450
3 月 12 日	29900-30100	29900-30100	29920-30320
3 月 13 日	30320-30520	30300-30500	30390-30590

数据来源：上海金属网

5、基金持仓

非商业头寸			商业头寸		合计		非可报告头寸	
多头	空头	套利	多头	空头	多头	空头	多头	空头
12397	32473	9201	54061	34896	75659	76570	11307	10396
较 2009 年 3 月 3 日报告变化情况（总持仓变化：6027）								
5094	273	1211	-1616	6090	4689	7574	1338	-1547

6、两市比值



资料来源：博易大师

7、美元指数



资料来源：博易大师

三、市场信息

中国国家统计局周四公布，中国 1-2 月铜产量同比增加 10.9%至 606000 吨。2 月铜产量为 320000 吨，同比增加 18.4%。

中国2月末锻造铜及铜材进口329311吨，同比增加45.1%，较1月的232701吨增加41.5%。2 月份废铜的进口量则由1月份的18万吨回升至22万吨。

中国国家统计局 10 日公布，2 月份工业品出厂价格同比下降 4.5%，原材料、燃料、动力购进价格下降 7.1%；有色金属冶炼及压延加工业出厂价格同比下降 25%，其中铝下降 20.5%，铜下降 43.6%，铅下降 38.1%，锌下降 40.6%。

中国 2 月出口同比下降 25.7%，进口同比下降 24.1%，贸易顺差为 48.41 亿美元。此前 1 月出口下降 17.5%，进口下降 43.1%，贸易顺差为 391 亿美元。

中国国家统计局周四公布的数据显示，1-2 月规模以上工业增加值同比增长 3.8%，增速大大低于上年同期的 15.4%。2 月当月工业增加值同比增长 11%。

根据最新的通胀数据，2 月中国 CPI 为-1.6%，为 2002 年 12 月以来首次出现同比下降，PPI 为-4.5%，已经连续第 3 个月出现负值。

中国1-2月城镇固定资产投资已达10276亿元，同比增长26.5%。其中，国有及国有控股完成投资4486亿元，增长35.6%；房地产开发完成投资2398亿元，增长1.0%。第一、二、三产业分别完成投资108亿元、4182亿元和5985亿元，同比分别增长100.3%、24.8%和26.9%。

四、结论

本周外围的经济环境有所改善，受到花旗银行获利的刺激，道琼斯工业指数大幅反弹 9.01%至 7223，原油价格亦有小幅反弹。这不禁让我们思索，世界经济是否见底了？但是，美国公债的表现从另一方面体现了投资者的担心。周三美国公债价格上扬，10 年期公债收益率跌至 3%的关键价位，海外投资者活跃。而同时，东欧的债务危机是否引发第二波金融海啸尚无定论。毋庸置疑的是，西欧的银行业将受到进一步的打击，投资者的信心仍旧未能恢复，现在言底似乎太早。

纵使世界经济并未到底，但是资源、能源类商品由于其自身的供需关系以及战略意义，已到了一个相对的低点，资源类抄底行为开始出现。伦敦库存减少，注销仓单增多，而与此同时上海库存也在增加。再细看伦敦库存的分项数据，大量的库存减少主要由亚洲库存流出。从目前国家统计局公布的数据我们可以看到，2 月份未锻造铜及铜材进口、废铜的进口均有回升，而国内铜产量也在增加。目前国内铜供应充足，现货升水已由 1 月份的 2000 元直线下降为接近平水状态。虽说春节后为传统的消费旺季，但是消费并未完全启动。1-2 月份的工业增加值增幅大大低于上年同期水平。家电行业由于出口的疲软销量普遍下降，电线电缆的采购还未启动，铜的大量进口并非由于消费，而是国储的行为所致。两会结束之后，具体的电网改造的经费将发放到地方，这时将出现一个铜采购的小高潮，对铜价形成短期支撑。

目前铜价以谨慎看多为主。

新湖期货研究部 戴莉娅
电话：0755-23811802
手机：13715299321
E-mail: dailiya@xhqh.net.cn