

华泰长城期货投资咨询部

☑ 施文竹  
✉ swz@htgwf.com  
☎ (021) 68757995

## 反套获利平仓

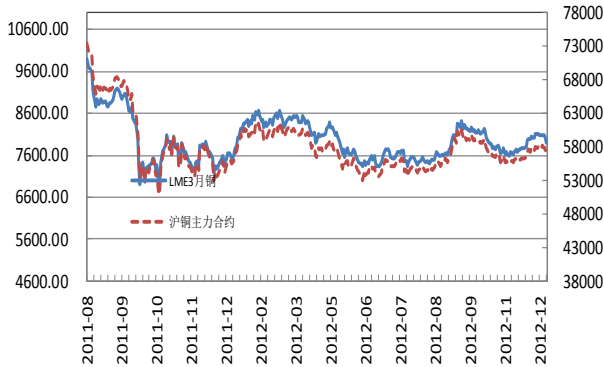
### 报告摘要

铜:

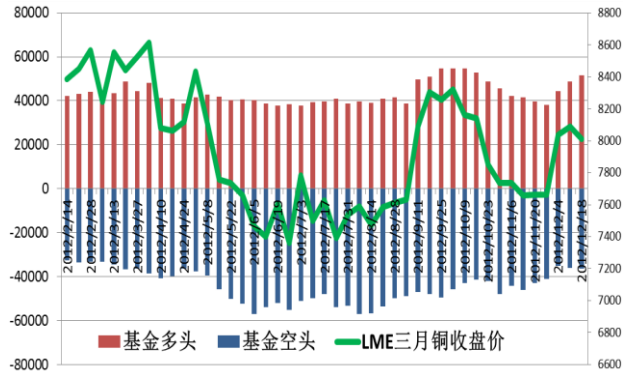
- 上周铜价大幅回落, 考验 7800 支撑。
- 现货市场, 上周交割后, 报价从前期最高升水 120 元, 逐步转为最低贴水 400 元位置. 交割前, 由于隔月价差扩大到 300 元左右, 致使持货商严重惜售, 报价异常坚挺. 交割后, 又恰逢价格下跌, 一方面保值盘获利平仓出货, 市场供应量大增. 另一方面, 年底资金压力较大, 中间商不愿囤货, 积极出货, 且下游企业也同时不愿接货, 致使市场供应量大增, 而接货意愿偏低, 难有成交. 上周成交量呈逐步减少趋势. 本周来看, 年末因素较强, 市场成交情况难有明显改善。
- 废铜市场, 同样受到年底因素影响, 且废铜市场延续今年整年的不景气状况, 低氧杆企业在价格下跌时也补货困难, 成交延续前期的疲软状况. 废铜电铜价差保持前期水平, 由于根源上的供应受限, 以及整体需求不及, 导致了废铜市场延续清淡状况, 且难有复苏迹象。
- 进口市场, 两市比价逐步回升, 尤其是后半周价格下挫同时, 两市比价回升至 7.21 位置, 反套操作获利平仓. 前期推荐点位 7.12 入场. 本次鉴于价格下挫, 两市比价回归速度较快. 保税库库存由前期减少又转为了增加, 百万吨是跑不掉的位置. 年底各方资金压力偏大, 即使比价回升, 但新进口量较为受限. 多为长单走量。
- 上周价格下挫, 瞬间从 8200 下探到 7800 美元位置. 两市比价回升, 反套操作获利平仓. LME 仓库连续 12 日增加, 仅上周一周增幅超过 4 万吨, 尤其是增加地区来源于三大洲, 分布较为平均, 并非集中于某一地区的行为. 前期新的 ETF 炒作破凶, 起初市场认为是铜变相增加需求, 但笔者持一定的保留意见. 确实购买铜 ETF 起到一定的防通胀效果, 但其被购买力有多少尚需进一步评估. 单边走势来看, 价格回归到 7800 后, 又是一强劲支撑价位. 市场缺乏进一步诱跌的因素, 且年底各国假期较多. 笔者建议, 反套获利平仓后, 单边投资可先行观望, 美国悬崖危机仍将是近期的引导主因素。

期货市场

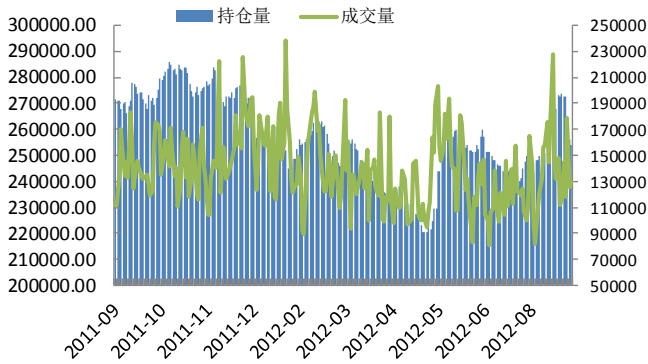
铜:



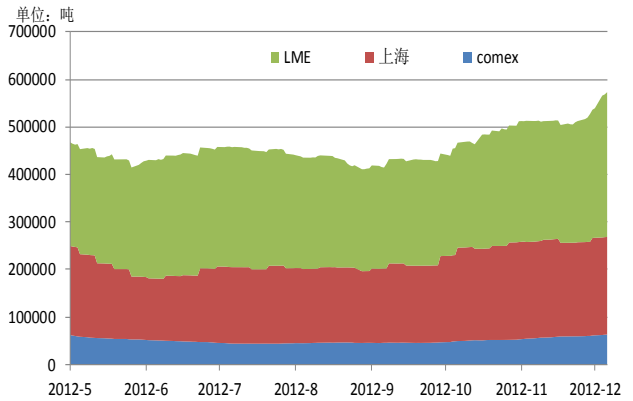
上周 LME3 月下跌 2.18%，沪铜主力合约下跌 1.9%。



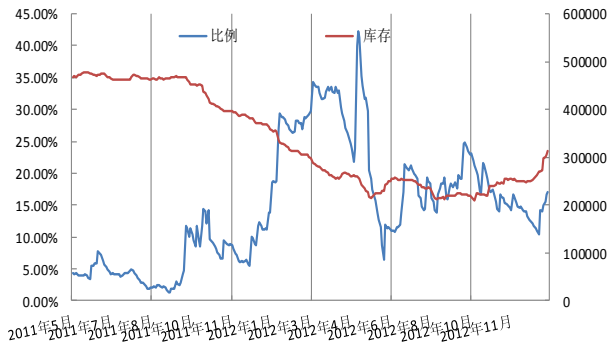
CFTC 非商业净持仓增加 2433 手,其中基金多头增持 2942 手,空头增持 519 手。



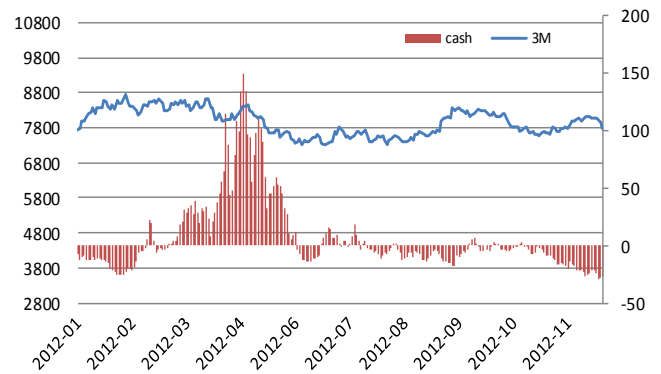
LME 铜 3 月持仓量转向减持。



LME 铜库存增加 42505 吨, 上海铜库存减少 388 吨。



LME 铜取消仓单为 53300 吨, 占库存比例为 17.09%。



LME 现货贴水 27 美元左右。

cu	总库存			欧洲		亚洲		美洲	
	总库存	取消仓单	比	总库存	取消仓单	总库存	取消仓单	总库存	取消仓单
2012-12-13	269875	38225	14.16%	56850	7025	132450	10975	80575	20225
2012-12-20	311925	53300	17.09%	79775	6750	139875	25625	92275	20925
周内变动	42050	15075	2.92%	22925	-275	7425	14650	11700	700

**现货市场：  
精炼铜**

华东地区	现货贴水 400 元/吨—升水 120 元/吨。
华南地区	现货贴水 380 元/吨—升水 110 元/吨。
北部地区	现货贴水 380 元/吨—升水 120 元/吨。

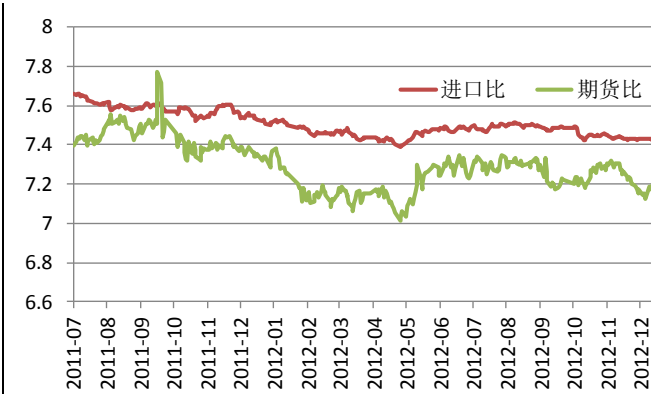
现货市场，上周交割后，报价从前期最高升水 120 元，逐步转为最低贴水 400 元位置。交割前，由于隔月价差扩大到 300 元左右，致使持货商严重惜售，报价异常坚挺。交割后，又恰逢价格下跌，一方面保值盘获利平仓出货，市场供应量大增。另一方面，年底资金压力较大，中间商不愿囤货，积极出货，且下游企业也同时不愿接货，致使市场供应量大增，而接货意愿偏低，难有成交。上周成交量呈逐步减少趋势。本周来看，年末因素较强，市场成交情况难有明显改善。

**废铜**

北方地区	51500—52200 元/吨
广东地区	51600—52200 元/吨
江浙地区	51500—52000 元/吨

废铜市场，同样受到年底因素影响，且废铜市场延续今年整年的不景气状况，低氧杆企业在价格下跌时也补货困难，成交延续前期的疲软状况。废铜电铜价差保持前期水平，由于根源上的供应受限，以及整体需求不及，导致了废铜市场延续清淡状况，且难有复苏迹象。

**两市比价：  
铜：**



进口市场，两市比价逐步回升，尤其是后半周价格下挫同时，两市比价回升至 7.21 位置，反套操作获利平仓。前期推荐点位 7.11 入场。本次鉴于价格下挫，两市比价回归速度较快。保税库存由前期减少又转为了增加，百万吨是跑不掉的位置。年底各方资金压力偏大，即使比价回升，但新进口量较为受限。多为长单走量。



### 公司总部

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼11层  
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

### 北京营业部

北京市朝阳区北三环东路28号易亨大厦12层1209房  
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

### 上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦7层01-05单元  
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

### 深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心1009  
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

### 湛江营业部

湛江市开发区观海路183号荣基国际广场公寓25层01-08号房  
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

### 东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦802B室  
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

### 佛山营业部

佛山市禅城区季华五路21号金海广场1401—1404室  
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

### 郑州营业部

郑州市金水区未来大道69号未来公寓601、602、603、605、616室  
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

### 南宁营业部

南宁市民族大道137号春晖花园A区办公楼1501房  
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

### 南京营业部

南京市中山东路288号新世纪广场A座4703室  
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

### 石家庄营业部

石家庄市中山西路188号中华商务中心A座1608、1611室  
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

### 汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路116号汕融大厦1210、1212号房  
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

### 青岛营业部

山东省青岛市香港中路12号丰合广场A栋3层A户  
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

### 韶关营业部

韶关市浈江区熏风路14号鼎禾会社201和202号  
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

### 番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路338号中银大厦2205、2206、2207房  
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

### 惠州营业部

惠州市新岸路1号世贸中心第16层F  
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

### 大连营业部

大连市会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2312房  
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

### 贵阳营业部

贵阳市南明区都司路62号鸿灵-纽约纽约大厦25楼5-6号  
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

### 深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦22层ABCDEFGHJ及13层ABC  
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

### 无锡营业部

无锡市中山路343号东方广场A栋22楼H/I/J座  
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

### 珠海营业部

珠海市吉大海滨南路47号光大国际贸易中心2308、2309室  
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

### 武汉营业部

武汉市汉口建设大道847号瑞通广场B座1002室  
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

### 昆明营业部

昆明市人民中路169号移动通信大楼15层B座  
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

### 宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街230号华侨酒店二期三层8306、8308号  
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

### 南通营业部

南通市青年中路69号4层401室  
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

### 长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路159号通程国际大酒店1301室  
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

### 成都营业部

成都市锦江区新光华街1号航天科技大厦8层806号  
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

### 天津营业部

天津市河西区友谊路35号君谊大厦2-2002  
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

**中山营业部**

中山市石岐区兴中道6号假日广场南塔510室  
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

**杭州营业部**

杭州市朝晖路203号1502室  
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

## 免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。