

华泰长城期货投资咨询部

☑ 施文竹

✉ swz@htgwf.com

☎ (021) 68757995

## 融资问题暂无需担忧

### 报告摘要

#### 铜:

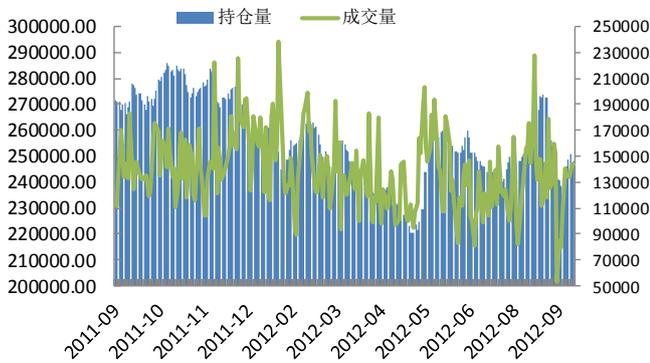
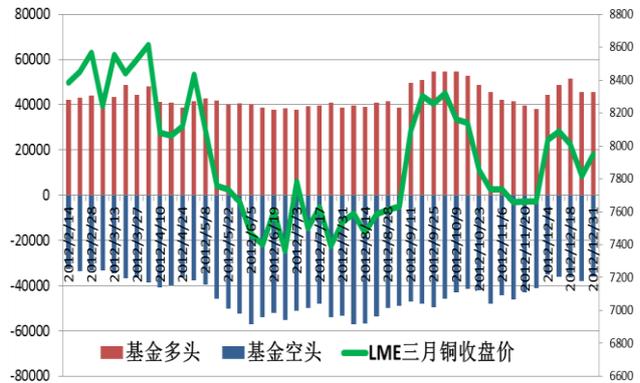
- 上周铜价窄幅震荡，区间受限。
- 现货市场，上周价格回落，上涨受阻，现货市场贴水幅度逐日缩窄，成交量未见起色。供应方面趋紧，保值盘相对被套，临近交割，更显得市场供应量减少。中间商，上周接货热情偏低，偏向于抛货逢高换现，更谈不上在市场收货。下游仍一贯保持的谨慎接货的心态。整体市场，承拉锯状况，成交量偏低。
- 废铜市场，供应偏紧，促使废铜价格普遍上涨，与精铜价差缩窄。而与此同时，加工企业出货量减少，尤其是广州部分低氧杆企业出货迟缓，则采购量减少。供应与采购双双趋紧，使得市场交投清淡，不见好转。
- 进口市场，上周比价回落。在元旦前最后一日比价高企后，比价近期维持回调走势。主力合约比价处于7.3的位置。进口热情不高，由于前期比价昙花一现，并未激发太多的进口量出现。伴随着近期价格窄幅震荡，比价也未有较大振幅。
- 鉴于报税库库存逐日升高，且媒体关注度集中，使得近期市场对于银行、政府是否将针对于融进进口进行有关政策的限制。笔者认为，即使其有此心，但是考虑到融资进口的整体流程来讲，在融资到手之前，银行很难分清是用于贸易还是融资他处。再次强调，铜进口融资与钢贸是两回事情，则此对市场实质性影响偏低。近期价格窄幅震荡，8100美元形成振荡中轴，笔者偏向于突破8200美元短线抛空操作，由于振幅较窄，入场高点至关重要。

期货市场

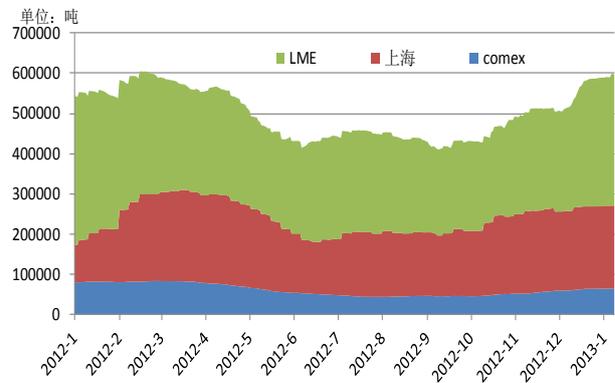
铜:



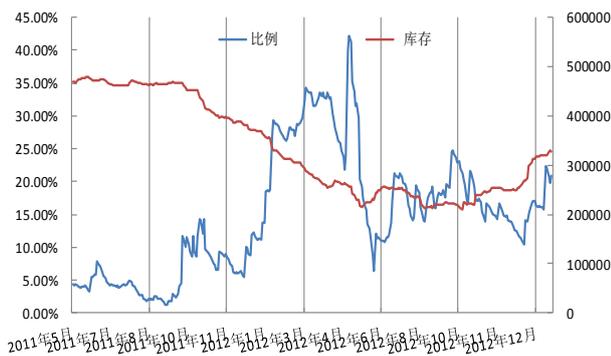
上周 LME3 月下跌幅 0.87%，沪铜主力合约上涨 0.14%。



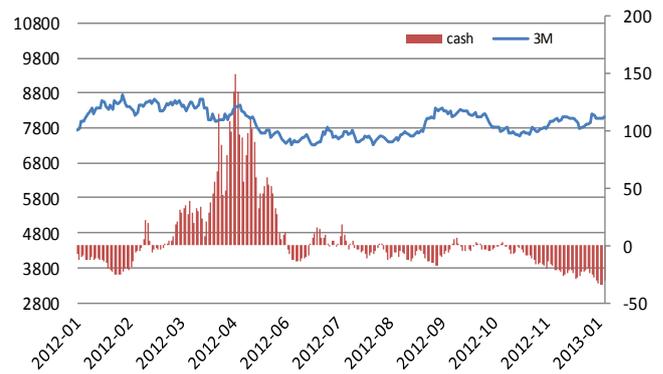
LME 铜 3 月持仓量增加。



LME 铜库存连续增加 6350 吨，上海铜库存增加 2638 吨。



LME 铜取消仓单为 68400 吨，占库存比例为 20.94%。



LME 现货贴水 30 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
2013-1-4	320225	71575	22.35%	80050	14675	148125	28825	92050	28075
2013-1-10	326575	68400	20.94%	80500	14900	153600	30325	92475	23175
周内变动	6350	-3175	-1.41%	450	225	5475	1500	425	-4900

**现货市场：  
精炼铜**

华东地区	现货贴水 140 元/吨—贴水 20 元/吨。
华南地区	现货贴水 150 元/吨—贴水 20 元/吨。
北部地区	现货贴水 140 元/吨—贴水 30 元/吨。

现货市场，上周价格回落，上涨受阻，现货市场贴水幅度逐日缩窄，成交量未见起色。供应方面趋紧，保值盘相对被套，临近交割，更显得市场供应量减少。中间商，上周接货热情偏低，偏向于抛货逢高换现，更谈不上在市场收货。下游仍一贯保持的谨慎接货的心态。整体市场，承拉锯状况，成交量偏低。

**废铜**

北方地区	52200—52700 元/吨
广东地区	52000—52700 元/吨
江浙地区	52100—52800 元/吨

废铜市场，供应偏紧，促使废铜价格普遍上涨，与精铜价差缩窄。而与此同时，加工企业出货量减少，尤其是广州部分低氧杆企业出货迟缓，则采购量减少。供应与采购双双趋紧，使得市场交投清淡，不见好转。

**两市比价：**

**铜：**



进口市场，上周比价回落。在元旦前最后一日比价高企后，比价近期维持回调走势。主力合约比价处于 7.3 的位置。进口热情不高，由于前期比价昙花一现，并未激发太多的进口量出现。伴随着近期价格窄幅震荡，比价也未有较大振幅。



### 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

### 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

### 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ABCDEFGHIJ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

### 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。