

华泰长城期货投资咨询部

☑ 施文竹

✉ swz@htgwf.com

☎ (021) 68757995

区间行情缺乏趋势性动因

报告摘要

铜:

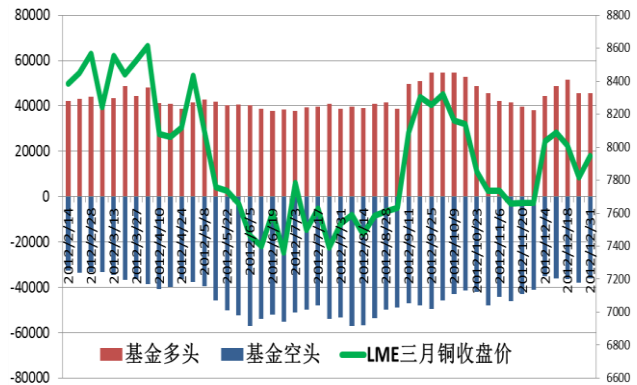
- 上周铜价下挫，后半周出现反弹。
- 现货市场，上周报价区间达到 300 元以上。主因在交割前，现货一度达到升水 100 元位置，且配合价格坚挺，月间价差扩大，供应缩窄，中间商乐于接货。而在交割之后，恰逢价格下挫，保值盘涌出，市场供应量增多，且与此同时春节日益临近，市场看到的不是下游的提前备货，而是持货商急于换现的抛货现象，市场成交量下滑，贴水幅度稳定在 200 元附近。
- 废铜市场，上周精铜价格波幅加大，但废铜报价显有变动。市场供应源依旧紧张，使得上周精铜回调时，废铜报价坚挺，废铜与精铜价差近一步缩窄。但是由于低氧杆企业出货不畅，采购不积极，废铜市场呈现有价无市的状况，成交量偏清淡。
- 进口市场，上周价格回落比价减少，期货主力合约比出于 7.2 位置，后半周价格反弹，比较稍有拉高，近期留意正套机会。目前来看，比价尚未达到一定高位，进口亏损仍处于仅 2 千元位置。LME 贴水 30 美金，国内现货贴水 200 元。本周予以关注，近期所发生的正套机会，多稍纵即逝，则密切留意。
- 上周价格先行回落，LME3 月铜最低至 7920 美元，后反弹重回 8000 元支撑。笔者仍旧认为，近期铜价缺乏打破区间的动能。中国上周公布 2012 年全年，GDP 数据，第四季度明显回升。从行业来看，在年报中笔者曾详细讨论过今年对于房地产的预期。近期来看房价确有所抬高，但是由于近期公务员迫于某些压力积极抛售，则抑制房价上涨速度。开工率角度来看，房地产仍处于恢复期，低于金属消费支撑预期在于后半年才能发力。近期价格缺乏持久性动因，坚守 8000 美元，上方 8200 施压力。

期货市场

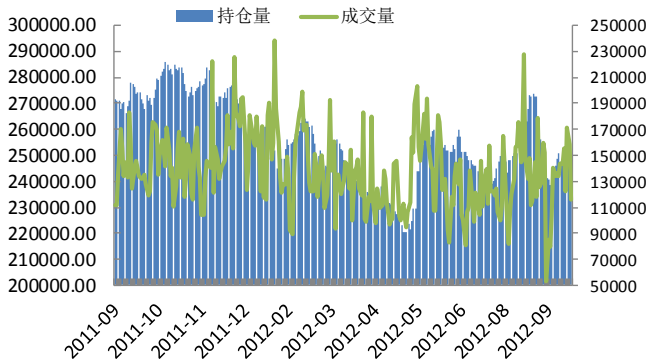
铜:



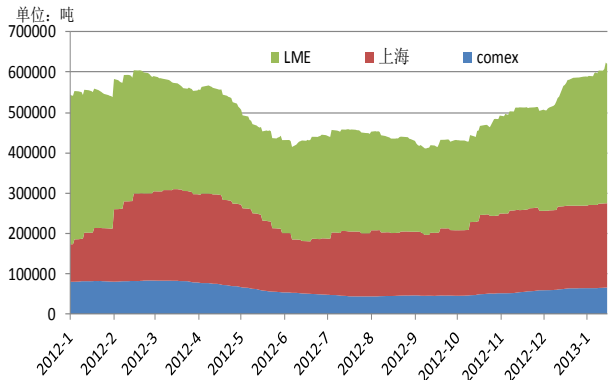
上周 LME3 月上涨 0.61%，沪铜主力合约下跌 0.1%。



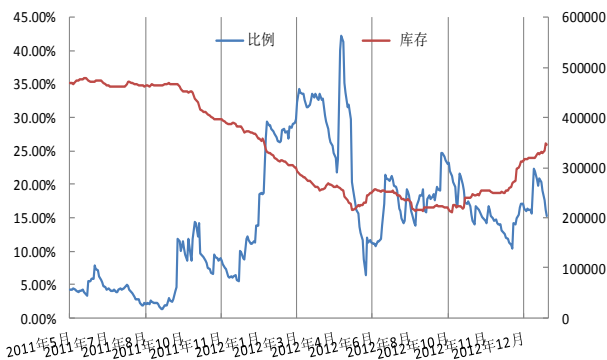
CFTC 持仓报告显示，非商业持仓多头 48130，空头 36148。



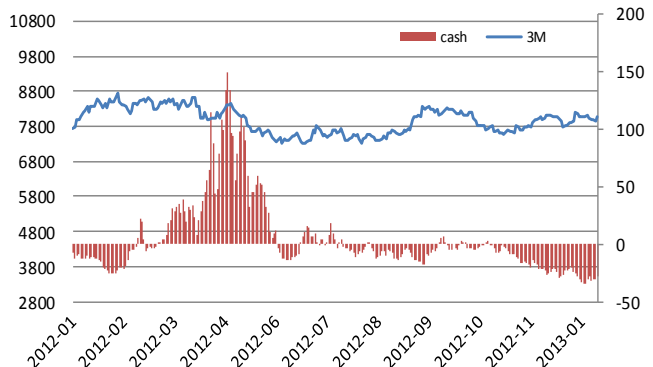
LME 铜 3 月持仓量减少。



LME 铜库存连续增加 19360 吨，上海铜库存减少 528 吨。



LME 铜取消仓单为 52500 吨，占库存比例为 15.18%。



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
2013-1-10	326575	68400	20.94%	80500	14900	153600	30325	92475	23175
2013-1-17	345925	52500	15.18%	120300	16625	84300	21925	46350	13950
周内变动	19350	-15900	-5.77%	39800	1725	-69300	-8400	-46125	-9225

**现货市场：
精炼铜**

华东地区	现货贴水 220 元/吨—升水 100 元/吨。
华南地区	现货贴水 250 元/吨—升水 120 元/吨。
北部地区	现货贴水 220 元/吨—升水 130 元/吨。

现货市场，上周报价区间达到 300 元以上。主因在交割前，现货一度达到升水 100 元位置，且配合价格坚挺，月间价差扩大，供应缩窄，中间商乐于接货。而在交割之后，恰逢价格下挫，保值盘涌出，市场供应量增多，且与此同时春节日益临近，市场看到的不是下游的提前备货，而是持货商急于换现的抛货现象，市场成交量下滑，贴水幅度稳定在 200 元附近。

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，上周精铜价格波幅加大，但废铜报价显有变动。市场供应源依旧紧张，使得上周精铜回调时，废铜报价坚挺，废铜与精铜价差进一步缩窄。但是由于低氧杆企业出货不畅，采购不积极，废铜市场呈现有价无市的状况，成交量偏清淡。

两市比价：

铜：



进口市场，上周价格回落比价减少，期货主力合约比出于 7.2 位置，后半周价格反弹，比较稍有拉高，近期留意正套机会。目前来看，比价尚未达到一定高位，进口亏损仍处于仅 2 千元位置。LME 贴水 30 美金，国内现货贴水 200 元。本周予以关注，近期所发生的正套机会，多稍纵即逝，则密切留意。



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

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。