

华泰长城期货投资咨询部

任建封 李玮

renjianfeng@htgwf.com

liweiyjs@htgwf.com

(020)87359017; (021)68757995

## 沪铜将延续震荡走势

### 报告摘要:

### 铜:

操作与建议	本周沪铜冲高回落，伯南克首提QE退出时间，以及汇丰中国PMI预览值创7个月新低，重新跌回荣枯线下方，加上日经指数大跌推波助澜，沉重打击了市场人气。德国商业景气数据以及消费者信心指数上升，美国4月耐用品订单数据，好于预期，对铜价有一定的支撑。铜市供应方面，中国废铜原料供应紧缺现象继续发酵，因继江西铜业，云南铜业之后，中国第三大铜生产商金川国际称，该公司已关闭年产能20万吨的设施，此举料使得该公司今年精炼铜产出减少逾16%。印尼Grasberg铜矿可能长时间关闭，或将对铜价构成支撑。现货市场好铜依然货少价挺，买兴高涨，升水持续抬升，平水铜供应显充裕。技术上看，沪铜上方抛压较重，同时伴随着伦铜持仓持续减少，不利于铜价反弹。在短期宏观面利空与铜市供应忧虑之中，铜价有望继续振荡偏弱走势，沪铜1309合约震荡区间大致在52000-53800一线。
-------	--

5月24日沪铜主力1309合约小幅跳空高开于52690元/吨，开盘不久沪铜即开始上涨，并涨至当日最高点53000元/吨。在高位窄幅震荡一段时间之后，沪铜下方缺乏支撑，随后一路下跌至当日最低点52410元/吨。短暂探底之后沪铜迅速反弹，并维持在区间52730-52910元/吨内震荡整理。最终沪铜1309合约收报于52900元/吨，较前一交易日上涨550元/吨，涨幅达到1.05%。

商品	开盘	最高	最低	收盘	成交量	持仓	变动
铜	7320	7352	7245	7283.25	13754	282595	-73
铝	1850	1863	1838	1839	10420	735172	4910
锌	1853	1869.75	1845	1853.5	6351	254804	-2355
铅	2042.25	2074	2040	2074	5454	104961	73

LME铜库存5月24日为621175吨，与5月23日相比减少2700吨，注销仓单减少至222125吨。具体来看，美洲方面新奥尔良仓库减少450吨库存，圣路易斯仓库减少200吨库存同时增加1000吨注销仓单；亚洲方面柔佛仓库减少750吨库存，釜山仓库减少1000吨库存；欧洲方面鹿特丹仓库减少100吨库存同时增加25吨注销仓单，弗利辛恩仓库增加625吨注销仓单，利物浦仓库减少200吨库存。注销仓单占比方面，总注销仓单占比减少至35.76%。

上海库存，上周减少13706吨，维持在176624吨水平。

商品	最新价	库存	变动	升贴水
铜	7283.25	621175	-2700	-29.25
铝	1839	5213275	-8250	-34.5
锌	1853.5	1099850	-3375	-34
铅	2074	232550	-1975	-1.5

	铜	变动	铝	变动	锌	变动	铅	变动
CASH /19JUN	62303	-3021	168419	-3961	66503	-3517	25873	-1432
20JUN/17JUL	57560	-400	143775	-940	67317	-97	28732	29
18JUL/21AUG	75252	-1351	115898	519	60862	-284	27283	-141
22AUG/3 MTH	4196	4196	3924	3924	1268	1268	1307	1307
REST OF AUG	4406	-166	4100	162	2418	858	1385	-63
01SEP/63MTH	78878	669	299056	5206	56436	-583	20381	373

精铜市场	精铜价格	现货报价为53600-53400元/吨，贴水300—升水550元/吨。
	现货成交情况	国内现货市场价格跟随期价有所回升，现货铜升水幅度小幅扩大，下游企业买量并不积极，逢低按需采购。贸易商仍是市场交易主力，持货商和铜冶炼企业纷纷逢低家快出货速度，国内现货铜和进口铜供应增加。现货市场上好铜价格仍然因货源紧缺而较为坚挺。
废铜市场	废铜价格	光亮铜报价天津49250元，上海49150元，广州49150元/吨。
	废铜成交情况	国内废铜市场，废铜价格未跟随精铜价格小幅回升，反而有所下滑，下游厂家采购量略有减少，反而去采购电解铜，持货贸易商逢高出货意愿增加，市场成交整体局面差于前期。
铜供给	全球铜矿	前期较大型矿的扩产项目的完工期也已基本步入峰值，基本将于2013年后半年逐步上马运营。则据不完全统计，2013、2014两年内全球新增产能超过250万吨（铜金属含量），其中全球最大的铜矿生产国智利将增产100万吨。
	国内铜矿	3月国内铜矿产量36.3万吨，同比增加16.38%。1-3月铜矿产量总和103.1万吨。进口方面，3月进口铜精矿77.78万吨，同比增加46.6%。1-3月总进口222万吨，同比增加26.20%。
	精铜进口	3月国内精铜进口21.88万吨，同比减少36.70%。1-2月总进口67.69万吨，同比减少35.95%。同比减少主要因为去年非需求本身的因素造成了基数过大。
	精铜产量	3月国内精铜产量56.05万吨，1-3月精铜产量总和154.65万吨，同比增加11.2%。TC/RC提升，冶炼厂利润增加，产量稳定增加的趋势。
	废铜进口	废杂铜3月进口34.76万吨，同比减少19.18%。1-3月总进口102.94万吨，同比减少3.05%。
国内需求	开工率	铜管企业开工率表现不凡。
	房地产行业	2013年1-4月商品房销售累计面积达到29761万平米，累计同比增加38.0%；房屋新开工累计面积达到55506万平米，累计同比增加1.9%；施工累计面积达到500618万平米，累计同比增长17.2%；竣工累计面积达到23759万平米，累计增加6.6%。2013年1-4月房地产开发投资完成额累计达到19180亿元，累计同比增长21.1%。
	家电行业	综合1-3月空调产销数据，双双同比增加，且库存减少。1、2月家用空调产量为1538.37万台，同比增长10.8%；销售总量1609.28万台，同比增长3.3%。12年空调行业热度大幅回落，更新换代峰值已过，家电下乡结束，房地产行业降温，诸多因素集中受限空调销售，且空调企业压低库存量，产量同期减少。预估13年，空调行业底部回暖，虽较难达到10、11年的火爆场景，但同比增幅可期。同时出口量明显增加，也为13年的回暖添砖加瓦。1、2月家用空调出口总量936.38万台，同比增长4.3%。
	基建投资	2013年1-4月中国基础设施建设投资额累计达到18103.36亿元，累计同比增长24.04%。

### 一周铜市冲击点回顾

	重要冲击点	影响力评估
5月20日(周一)	<ol style="list-style-type: none"> <li>日本官员发表了担心日元跌幅过甚的言论,美元单日下滑。</li> <li>金银探底回升,波幅巨大。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>日元贬值可能告一段落,注意套息交易平仓盘对市场的冲击。</li> <li>QE退出与否雾里看花,市场短期进入无序震荡可能性大。</li> </ol>
5月21日(周二)	<ol style="list-style-type: none"> <li>海关总署周二公布的数据显示,中国4月精炼铜进口同比大跌33%,环比大跌16%,至183,023吨,精炼铜出口同比上升6%,至29,072吨。</li> <li>美国自由港迈克墨伦铜金矿公司(Freeport-McMoRan Copper &amp; Gold Inc.)旗下的印尼Grasberg铜矿可能长时间关闭,且在发生印尼最严重的矿灾后,该矿场的地下开采计划正受到审查。印尼Grasberg铜矿上周发生隧道坍塌事故,当时38名工人被困井下。该矿的运营持续暂停或将对铜价构成支撑。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>预示需求放缓,短线影响。</li> <li>若持续停产,为中线利多。</li> </ol>
5月22日(周三)	<ol style="list-style-type: none"> <li>伯南克讲话:如果经济可以保持成长动力,央行未来某次会议可能决定缩减购债规模。</li> <li>美联储公布4月底会议纪要,何时退出QE分歧较大。</li> <li>世界金属统计局周三宣布,今年前三个月全球铜市场供应过剩252700吨。与此相比,2012年前三个月铜市场存在192000吨的供应缺口。今年1-3月份全球精炼铜产量为520.4万吨,较上年同期增5.2%。全球消费量减少3.6%,至495.1万吨。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>首提退出,中线影响。</li> <li>中线影响,供应过剩。</li> </ol>
5月23日(周四)	<ol style="list-style-type: none"> <li>汇丰中国PMI49.6,跌破荣枯分界线。</li> <li>日经指数暴跌,日本国债收益率飙升。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>中线影响,经济放缓。</li> <li>日本债务危机预演,中线影响。</li> </ol>
5月24日(周五)	外媒称李克强否决发改委城镇化草案	改革优先,刺激延后,中线利

		空。
--	--	----

## 宏观评述

### 1. 美联储或于年内放缓购债进度

美联储22日公布的最新货币政策例会纪要显示，多数联邦公开市场委员会（FOMC）委员认为经济好转后可逐步减少购债，一些委员认为最早可于6月的货币政策例会上就考虑深入探讨放缓月度购债规模的可能性。美联储主席伯南克同日早些时候在国会作证时也表示，在经济持续改善的情况下，美联储可能会在“接下来几次会议上”开始放慢资产购买步伐。

由于美联储考虑的放缓购债进度的时间较预期更早，令市场颇感意外，美元指数22日显著走强，23日早盘一度冲至84.50的2010年7月以来最高水平，但随后小幅回落。美股22日尾盘则大幅走低，并带动23日亚太股市普遍表现疲软。

市场分析人士认为，结合伯南克讲话和会议纪要来看，美联储6月就开始放缓购债进度的可能性不大。高盛分析师认为，今年12月的政策例会及随后的新闻发布会将是美联储公布削减购债规模的最可能时机，如果未来几个月美国经济较预期更快复苏，美联储在9月进行政策调整的可能性也较大。

### 2. 欧元区 PMI 初值超预期

欧元区综合 PMI 初值 47.7，超出预期。欧元区 5 月制造业 PMI 初值 47.8，预期 47.0，前值 46.7。欧元区 5 月综合 PMI 初值 47.7，预期 47.2，前值 46.9。欧元区 5 月服务业 PMI 初值 47.5，预期 47.2，前值 47.0。德国 5 月制造业 PMI 初值 49.0，预期 48.5，前值 48.1。德国服务业 PMI 初值 49.8，预期 50.0，前值 49.6。法国 5 月制造业 PMI 45.5，创 9 个月新高，预期 44.8，前值 44.4。法国 5 月服务业 PMI 指数为 44.3，预期 44.5，前值 44.3。Markit 首席经济学家 Chris Williamson 评论说：“尽管欧元区 PMI 指数连续第二个月上涨，但仍然在收缩区域，暗示经济有可能在第二季度下滑 0.2%，像第一季度一样。”Chris Williamson 还说：“欧洲央行将利率下调 25%，似乎没有提振信心。事实上，服务业将在今年变得更糟。经济复苏长路漫漫，政策制定者需做更多，来遏制衰退恢复增长。”

### 3. 日本央行延续宽松政策

日本央行（BOJ）周四（5月23日）公布5月月报连续第五个月上调经济预期，上一次央行连续五个月上调 GDP 预期的时间是在 2002 年 3-7 月。

月报并上调对资本支出、消费和工业产值的评估。央行月报称，日本经济已经取得增长，预计将会回到温和复苏的轨道上。央行月报还称，在央行的购债措施下，日本的基础货币规模已取得大幅增长，年率（较去年同期）已增长了 20-25%。通胀方面，央行月报称，预计国内企业商品价格将继续上升，预计 CPI 变化将逐渐转为正值。月报还称，在日本股市上扬、美债收益率上涨的背景下，10 年期日本国债收益率上涨。不过，日本企业界的融资成本徘徊于低位。央行称，全球经济面临的不确定性依然很高。日本央行月报内容与昨日（5月22日）日本央行利率决议声明中的内容类似。

日本央行行长黑田东彦表示：“日元汇率下跌将提振出口，但在效果时间上会滞后6~9个月。”这一言论大大缓解了市场对日本当局认为日元贬值过快的担忧。而另一方面，日本4月商品贸易逆差继续扩大，显示贬值或是把“双刃剑”。分析称，尽管半年来日元兑美元累计贬值已经超过20%，但预计年贬值趋势难改。美元兑日元小幅上涨至103附近，有分析师预计日元贬值的趋势年内难改变，年末或至110。

#### 4. 中国：李克强否决40万亿城镇化草案 希望强化经济改革

路透社报道，近日，来自接近中国政府的人士表示，国务院总理李克强等高层担心再次大规模支出可能推升地方债务水平和加剧房地产泡沫，否决了发改委的40万亿城镇化草案，希望修改草案更加强化经济改革。一位为国务院提供咨询的经济学家透露，城镇化计划可能推迟，高层领导已经发现，若城镇化不能按照正确的道路进行，将出现潜在风险。例如：国开行最近承诺向福建省发放1500亿元人民币贷款支持城镇化，为安徽城镇项目安排300亿元人民币。

发改委方面正加班加点修改这个长期规划，以便在6月底前公布。目前，很多地方政府已经展开游说以获得项目融资，引起了中央领导的警惕。上述经济学家指出，领导人的目标是启动改革，但地方政府的看法不同，视城镇化为促进投资的最后机会。

**宏观综述：**伯南克首次明确提出美联储宽松货币政策终结的可能性，美元长期向好趋势比较明确。欧洲经济数据虽然超预期，但政府仍任重道远。日元贬值预计继续，日经指数和日本国债市场的巨幅波动已经预演了日本债务危机。中国地方和中央还有投资博弈，但高层的紧缩基调预示铜牛市难再。

## 本周要闻

### 1. 全球现货铜精矿加工精炼费用上涨

欧洲最大铜生产商Aurubis周四称，全球现货铜精矿加工精炼费用(TC/RC)上涨，因印度最大的铜冶炼厂停止生产。Aurubis称，全球现货铜精矿TC/RC在过去几周报每吨85美元/每磅8.5美分。TC/RCs由铜矿商支付给冶炼厂以将铜精矿冶炼成金属，其是全球铜行业收入的主要来源。3月和4月期间，现货铜精矿TC/RC为每吨80美元/每磅8美分左右。Aurubis称，“现货铜精矿持续从印度Sterlite冶炼厂停产中受益，该冶炼厂日均向市场供应3,000吨铜精矿。”产能为30万吨的Sterlite冶炼厂于3月30日关闭，因居民抗议称污染引发了呼吸问题。

### 2. 多家银行停止对铜贸易商开立信用证

铜贸企业通过虚假贸易套利的行为，成为近期市场关注的焦点。随着国际铜价近期连续下跌，市场开始担心铜贸企业步钢贸企业的后尘。昨日(5月21日)，记者了解到，已有部分银行对铜贸易企业暂停开具信用证。某国有大行对公业务人士告诉记者，外

贸企业主要通过“内保外贷”来套利，内地银行和香港银行分享中间收入，“扰乱了经济秩序，给人民币带来冲击”。

#### 铜贸商信用证收紧

自2月4日走到8346美元/吨、380美分/磅高位后，伦敦铜和美精铜连就开始下跌。4月18日~23日，美精铜连在306美分/磅的低点徘徊，比前期高点大跌近20%。

随后铜价有所回升，但一些银行仍担心铜贸企业的资金断链。华东一家城商行行长对《每日经济新闻》记者透露，该行已停止铜融资的信用证业务。

北方一家城商行地方支行行长也表示，“钢贸出风险后，我们对金属贸易的把关会更严格。近期对铜的信贷支持会有所收紧，不过不是针对所有企业，国有或其他一些有抵押物的企业，我们会放心一些。”

国内一家贸易企业人士表示，银行开信用证的“漏洞”很多，进口铜还在保税区时，就会有很多买家和卖家，3个月内可周转多次，进出口贸易数据也被刷高。

记者了解到，与钢贸企业不同，铜贸企业较少出现重复抵押换贷款的现象。但信用证带杠杆，如果通过“内保外贷”进行汇差或利差的套利，银行就有风险。此外，铜贸企业还可在信用证到期前把库存卖掉，把这笔资金用于短期投资，资金链的风险随之放大。

“不仅是铜，其他商品也有这样的情况，这才是最近有关部门采取相关措施的主要原因。”广东省社会科学综合开发研究中心主任、热钱专家黎友焕对记者表示。

#### 套利产业链揭底

深圳银监局在4月24日下发的《关于对保税区企业相关进出口贸易融资业务风险提示的通知》称，一季度深圳进出口贸易出现异常增长，主因是在福田和沙头角两个保税区，部分出口企业利用深港汇差、利差套利。

昨日，某国有大行对公业务人士在接受记者采访时表示，外贸企业主要是通过“内保外贷”来套利。

“以前我做‘内保外贷’时，内地美元存款利率是4%，香港美元贷款利率是3%。假设企业进口100万美元货物，通过‘内保外贷’，先把100万美元交给深圳分行，深圳分行开具保函，让香港分行把100万美元支付给香港出口商。香港分行同意深圳分行1年后才还款，于是内地客户就可赚1万美元无风险利差。”上述人士说。

这位人士说，在这1万美元的利差中，外贸企业会拿走70%~80%，剩下的由深圳分行和香港分行平分。而且，“也不一定要同一家银行操作，如果有外资行愿给2.9%的贷款利率，我们也可以合作。”

据介绍，黄金和珠宝更易套利。“珠宝附加值高，企业先进口未加工的，套一次利差，稍作加工后再以更高价格出口，其实香港、内地的企业都是一个老板，顺利的话一周可周转两次，”上述人士指出，“这扰乱了经济秩序，给人民币带来冲击。”

### 3. 因供应短缺 中国精炼铜升水触及七个月高点

香港5月21日消息，中国现货精炼铜升水已经触及七个月高位，因受铜废料供应短缺影响，国内生产商削减产量，此举能够提振铜进口。

许多制造商持有的精炼铜库存较低，因中国上年经济增长放缓打压产品需求。贸易商称，中国是全球最大的铜消费国，中国采购商已经做好准备以较高升水采购现货铜。一家大型制造企业的采购经理称：“我们预计精炼铜需求已经较上年同期增加逾10%。”

该名采购经理要求不被具名，因其并未获权向媒体发言，他表示：“但之前几周可获得的铜数量逐渐减少，包括保税仓库中的铜库存。”

铜升水，即现货价格与上海期货交易所近月合约之间的价差，本周徘徊在约每吨500元。此为2012年9月以来最高，相当于合约价格的近1%。

由于有越来越多的生产商难以应对废铜供应短缺而减产，5月精炼铜需求增加，因可使用精炼铜和废铜的制造商增加精炼铜的采购量，以此取代废铜。

“主要是受废铜供应短缺影响，”一家中国贸易公司的贸易商称，他指的是制造商需求。“国内铜产量受影响。铜需求正在增加。”

包括中国第四大铜生产企业—云南铜业在内，多家铜企均受铜废料供应短缺影响而减产。云南铜业副总裁周二表示，该公司在周末期间关闭了一个年产量为10万吨的工厂。头号生产商—江西铜业及其他小型制造商上月也进行了减产。贸易商称，国内精炼铜供应本周进一步减少，此前一家大型生产商在现货市场采购了逾1万吨铜以补充近期船货。

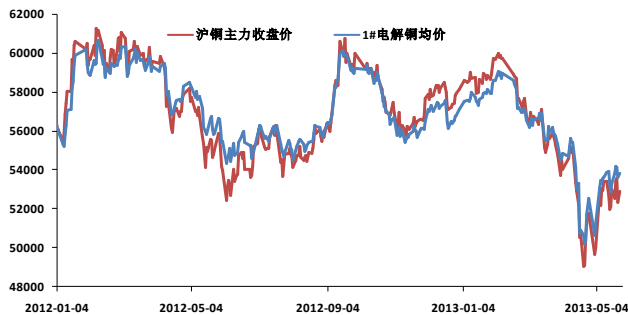
中型铜生产企业—白银有色金属公司将年产能为16万吨的冶炼厂的重启工作推迟一个月，该冶炼厂2月停产进行维护，推迟重启导致铜供应进一步减少。该公司的一位消息人士称，该冶炼厂数天前已经重启。贸易商估计，上海保税仓库中的铜库存已降至约50万吨，为2012年6月以来最低。

贸易商预估上月库存约为60万吨，其中约三分之二被用于融资交易，无法进入现货市场。

上海期货交易所铜库存上周五减少至190,330吨，较3月触及的多年高点247,591吨下滑23%。铜库存在2002年4月创纪录高位248,333吨，3月触及的247,591吨为次纪录高位。

国内铜供应较低，保税仓库正推动制造商寻求进口现货精炼铜。大型制造公司的采购经理称：“我们已经签订了5月和6月船期的现货铜的新进口订单。”

图 1: 沪铜主力与铜现货价格走势 (2012.1-2013.5)



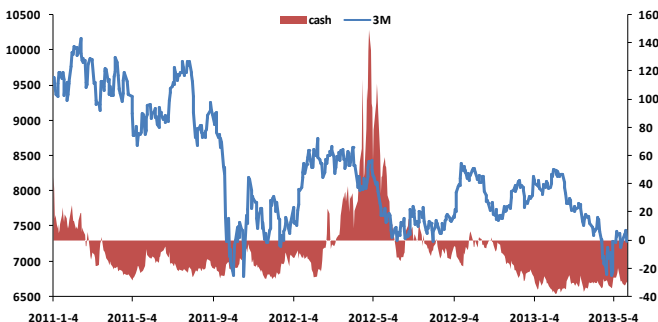
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 2: 伦铜3月与沪铜主力价格走势 (2011.1-2013.5)



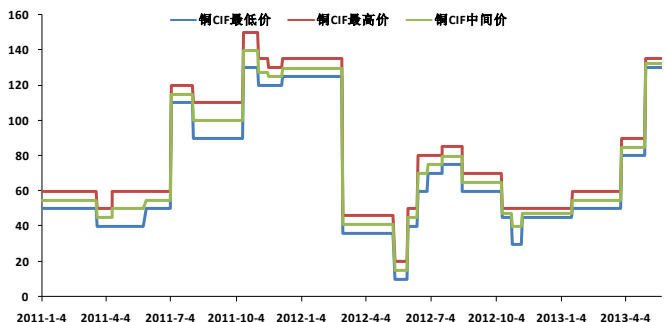
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 3: LME3月铜与期现价差 (2011.1-2013.5)



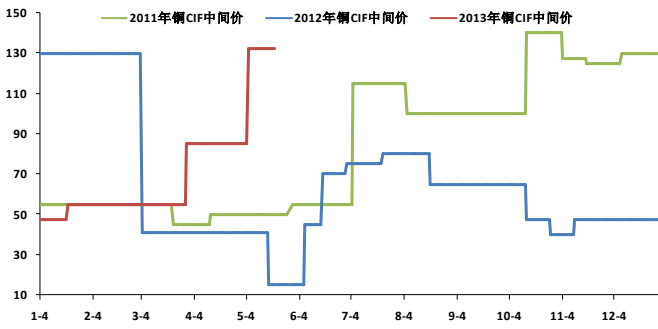
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 4: 上海铜到岸升贴水 (2011.1-2013.5)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 5: 上海铜到岸升水年度对比 (2011.1-2013.5)



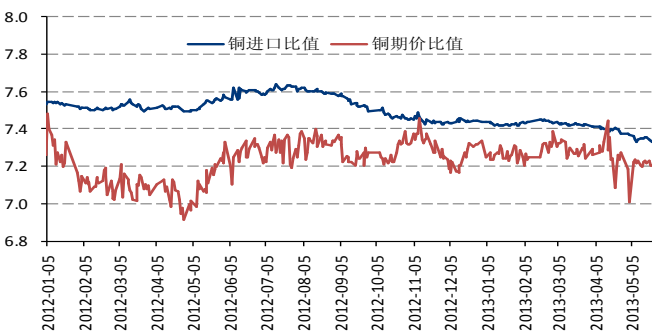
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 6: 现货两市比价 (2012.1-2013.5)



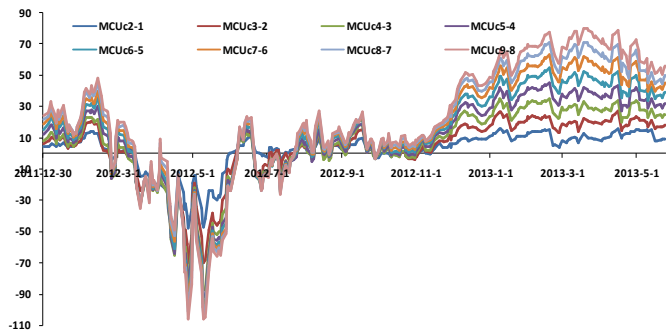
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 7: 期货两市比价 (2012.1-2013.5)



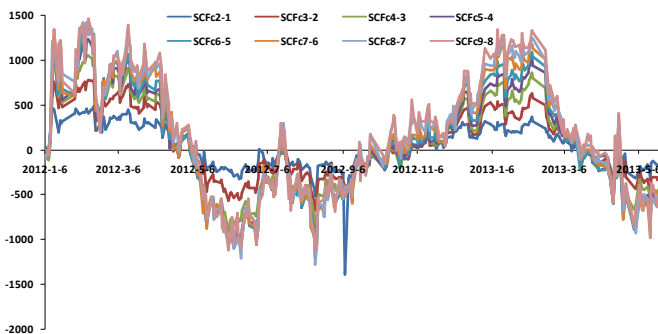
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 8: LME 铜隔月价差 (2012.1-2013.5)



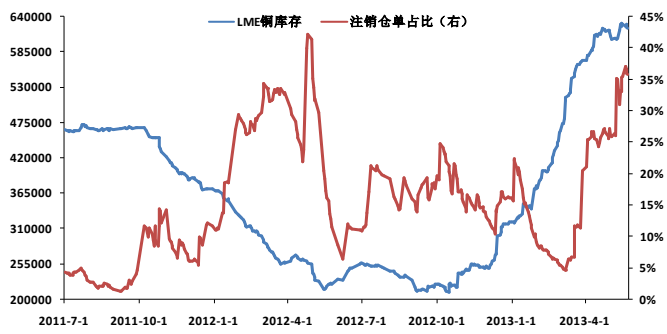
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 9: 沪铜隔月价差 (2012.1-2013.5)



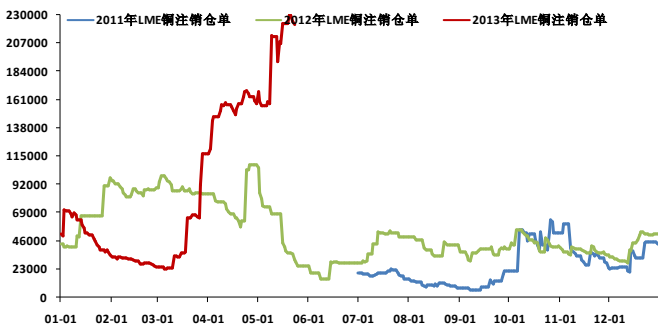
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 10: LME 铜取消仓单占比与库存 (2011.7-2013.5)



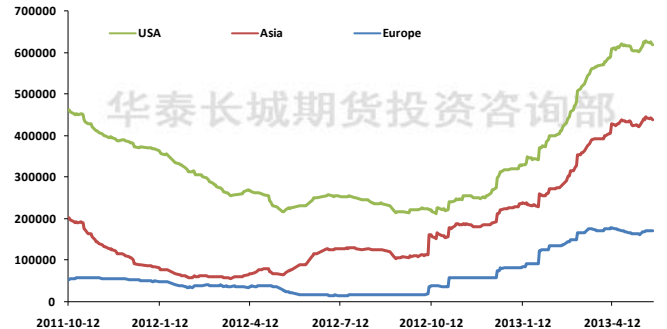
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 11: LME 铜取消仓单量年度对比 (2011.1-2013.5)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 12: LME 铜库存分洲面积 (2011.10-2013.5)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部



图 13: LME 铜欧洲库存年度对比 (2011.1-2013.5)

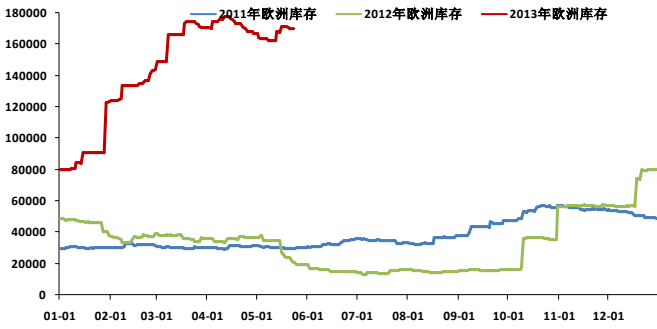
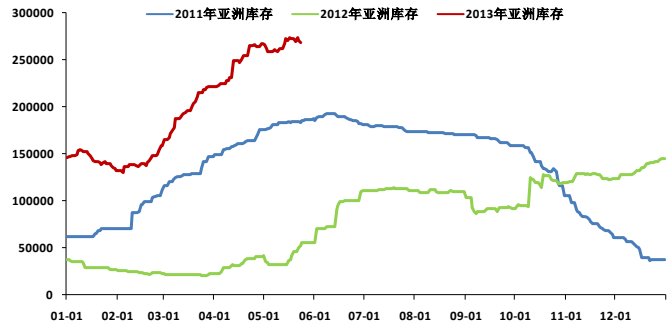


图 14: LME 铜亚洲库存年度对比 (2011.1-2013.5)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 15: LME 铜美洲库存年度对比 (2011.1-2013.5)

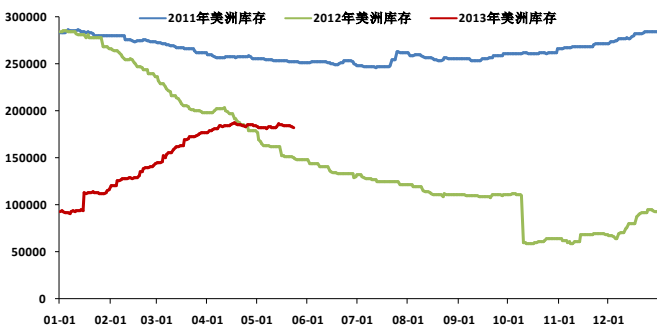
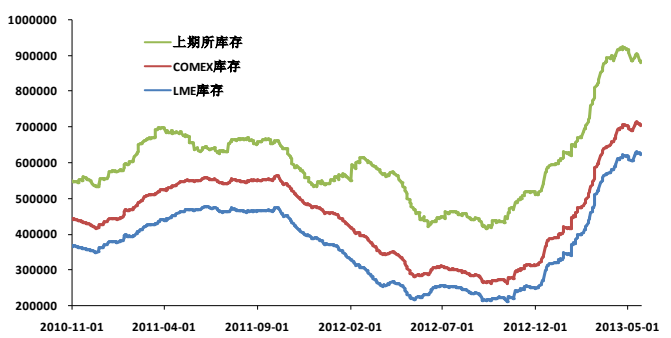


图 16: 三大交易所铜库存累加 (2010.11-2013.5)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 17: LME 铜库存年度对比 (2011.1-2013.5)

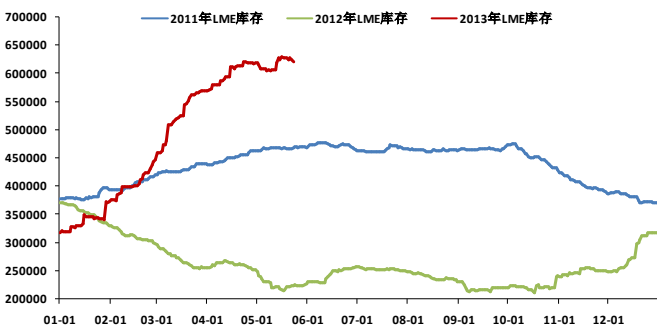
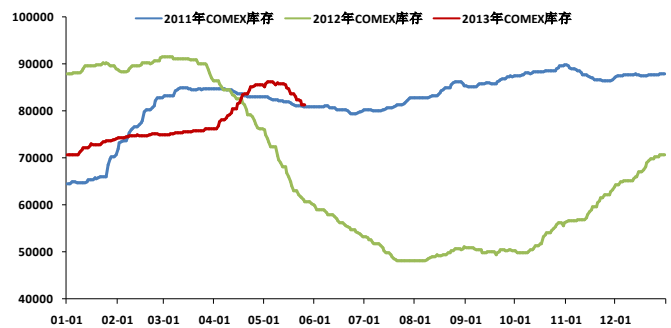


图 18: COMEX 铜库存年度对比 (2011.1-2013.5)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 19: 上期所铜库存年度对比 (2011.1-2013.5)

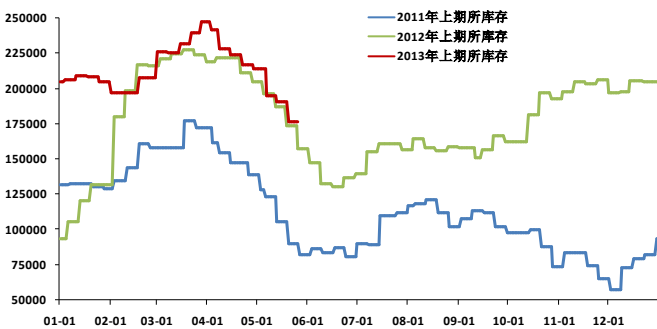
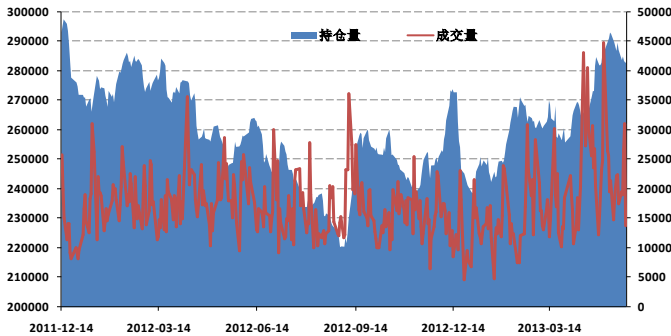


图 20: LME 铜市场持仓量与成交量 (2011.12-2013.5)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 21: LME 铜成交量年度对比 (2011.1-2013.5)

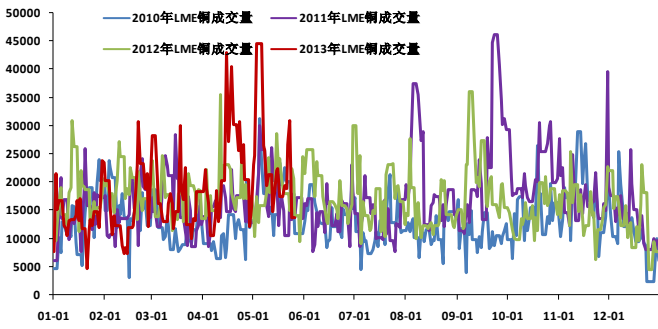
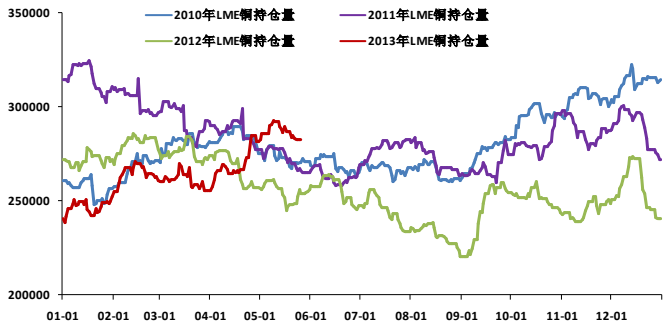


图 22: LME 铜持仓量年度对比 (2011.1-2013.5)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 23: CFTC 铜非商业多空持仓与铜价 (2009.1-2013.5)

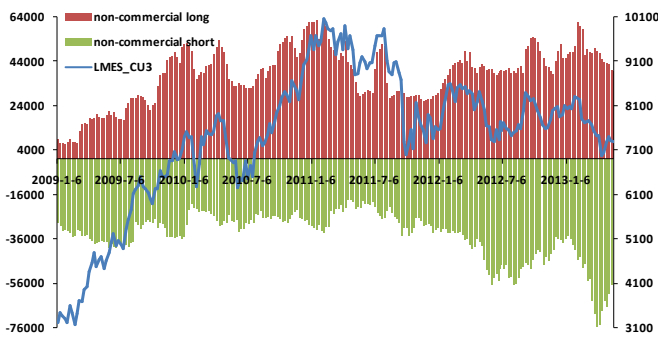
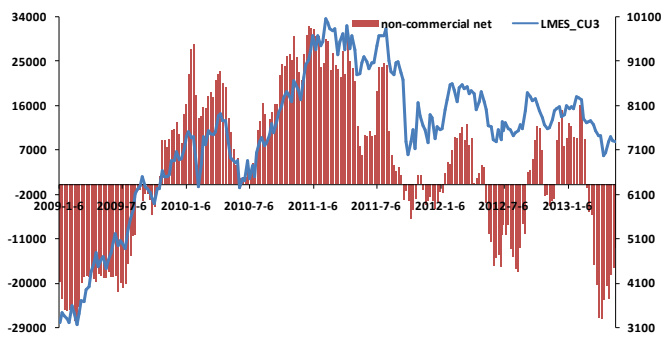


图 24: CFTC 铜非商业净多持仓与铜价 (2009.1-2013.5)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 25: 精铜产量、同比及环比增速 (2007.1-2013.4)

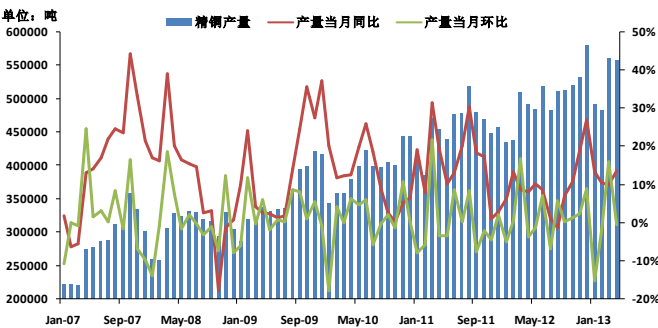
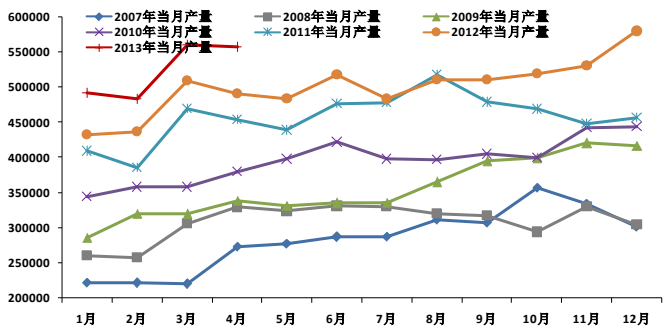


图 26: 精炼铜当月产量年度对比 (2007.1-2013.4)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 27: 精炼铜当月产量年度对比 (2007.1-2013.4)

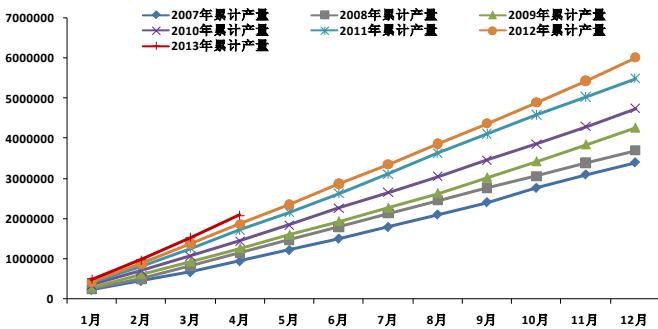
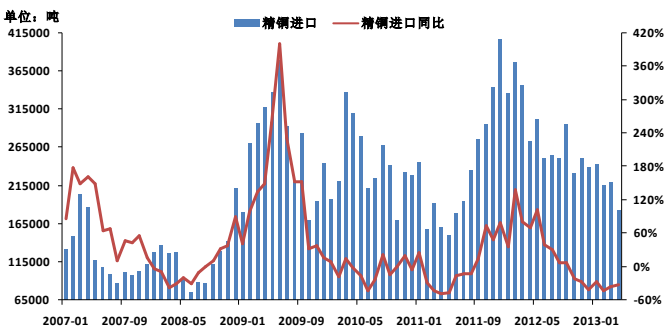


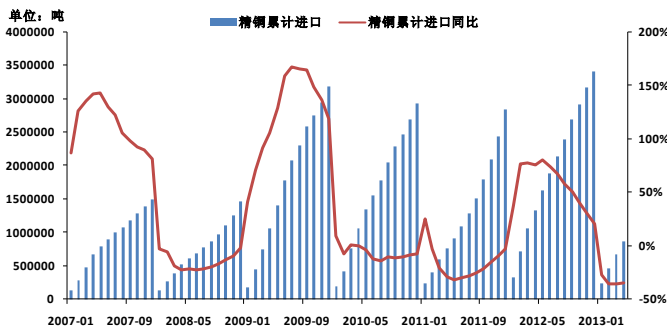
图 28: 中国精炼铜当月进口及同比 (2007.1-2013.4)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

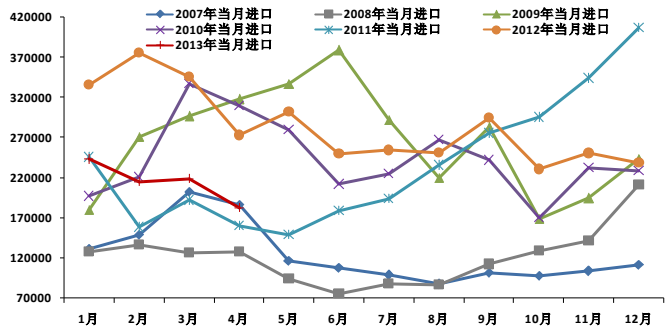
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 29: 中国精炼铜累计进口及同比 (2007.1-2013.4)



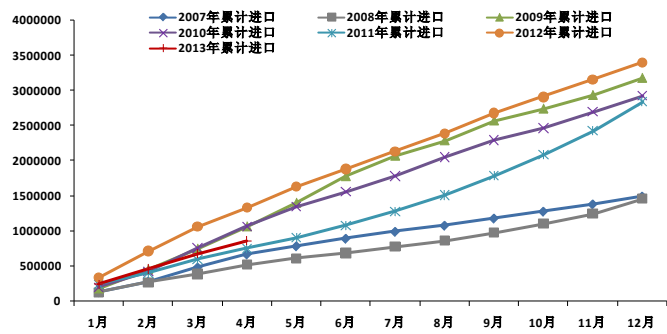
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 30: 精炼铜当月进口年度对比 (2007.1-2013.4)



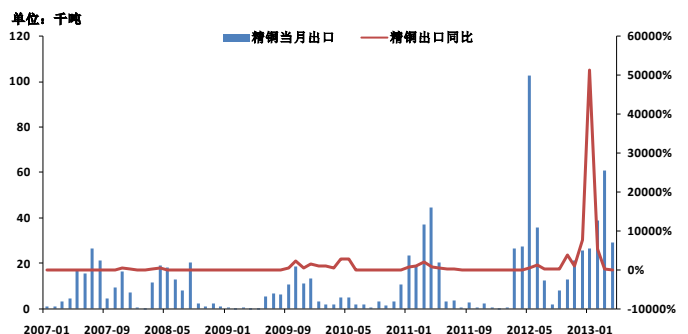
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 31: 精炼铜累计进口年度对比 (2007.1-2013.4)



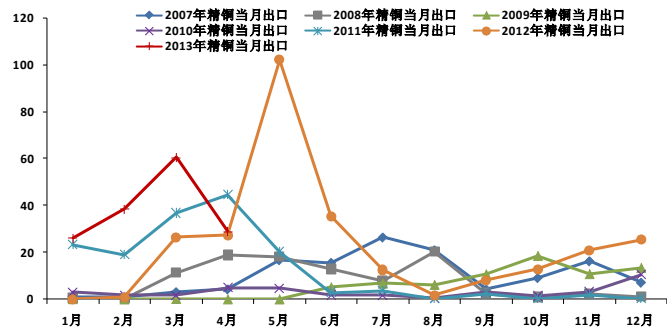
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 32: 中国精炼铜当月出口及同比 (2007.1-2013.4)



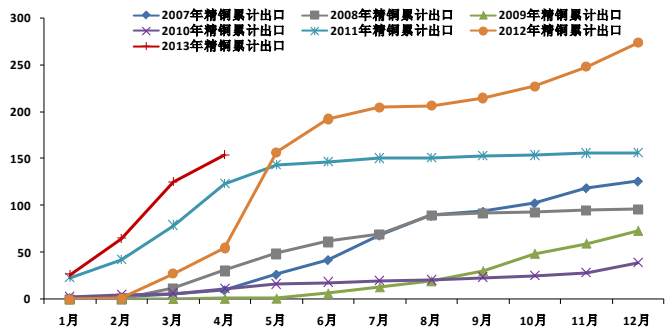
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 33: 精炼铜当月出口年度对比 (2007.1-2013.4)



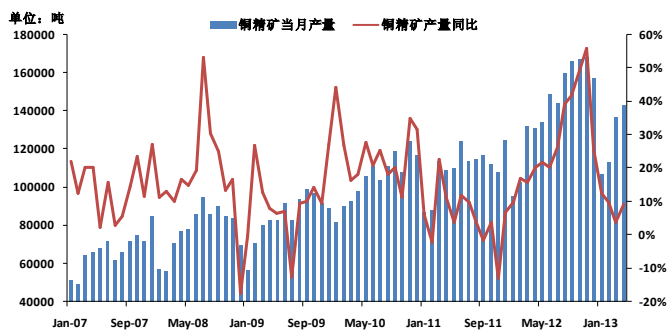
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 34: 精炼铜当月出口年度对比 (2007.1-2013.4)



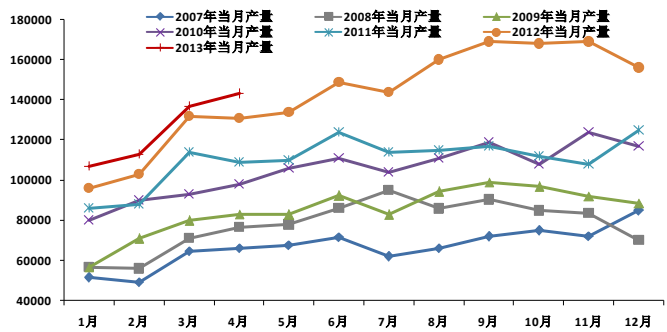
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 35: 铜精矿当月产量及同比 (2007.1-2013.4)



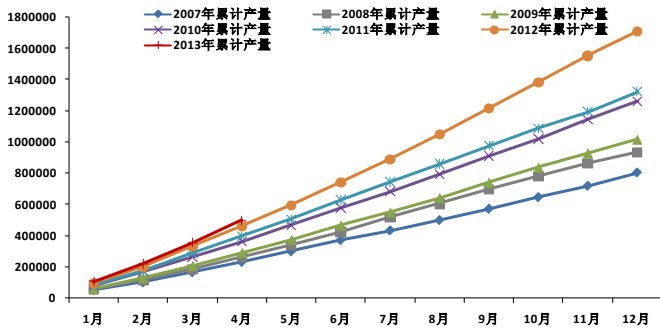
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 36: 铜精矿当月产量年度对比 (2007.1-2013.4)



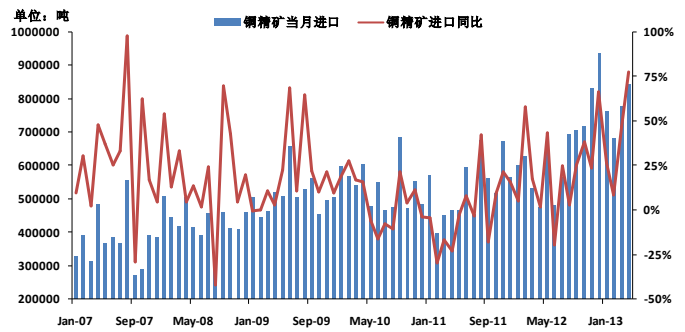
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 37: 铜精矿累计产量年度对比 (2007.1-2013.4)



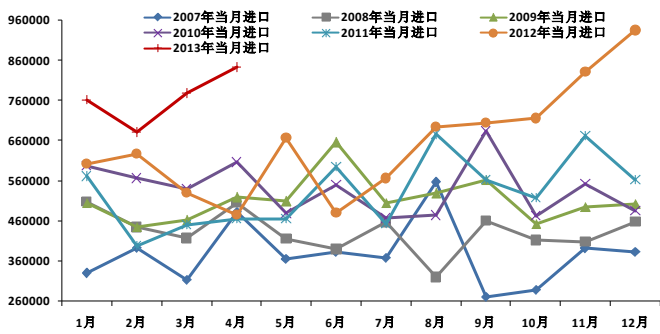
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 38: 铜精矿当月进口及同比 (2007.1-2013.4)



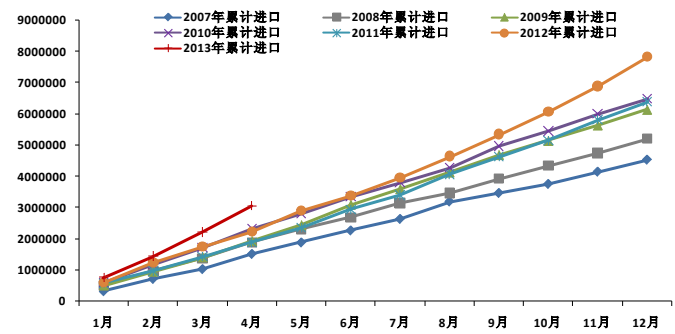
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 39: 铜精矿当月进口年度对比 (2007.1-2013.4)



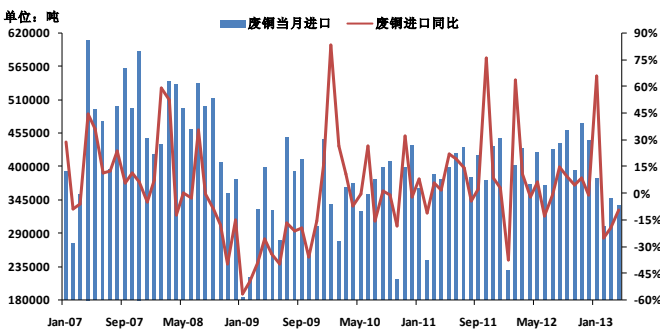
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 40: 铜精矿累计进口年度对比 (2007.1-2013.4)



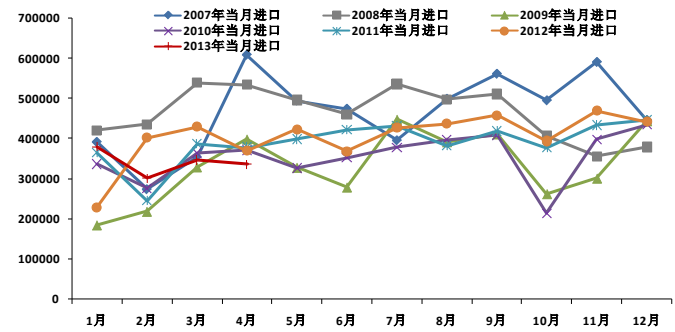
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 41: 废铜当月进口及同比 (2007.1-2013.4)



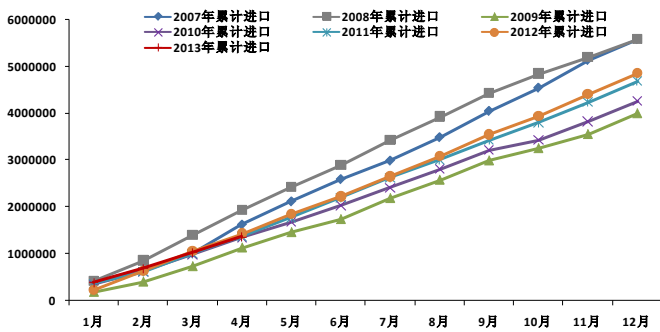
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 42: 废铜当月进口年度对比 (2007.1-2013.4)



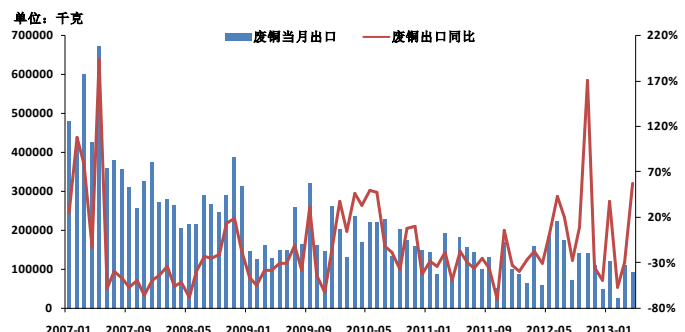
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 43: 废铜累计进口年度对比 (2007.1-2013.4)



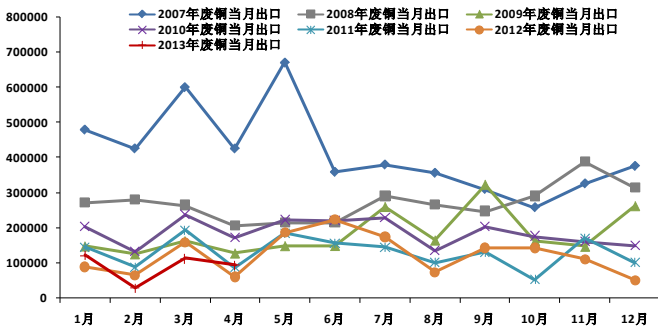
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 44: 废铜当月出口及同比 (2007.1-2013.4)



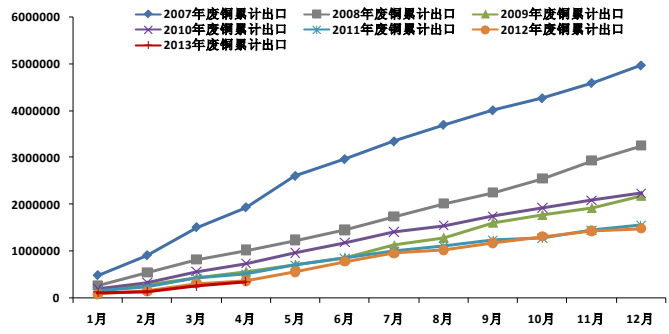
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 45: 废铜当月出口年度对比 (2007.1-2013.4)



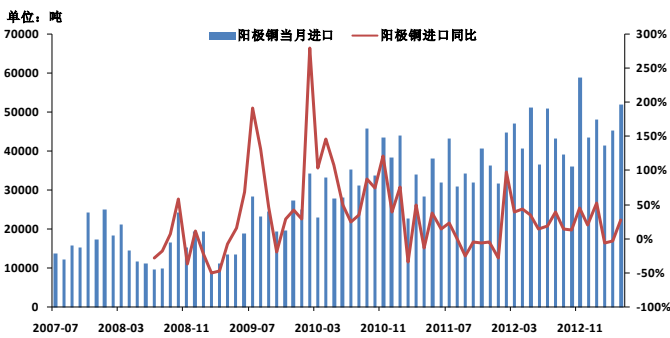
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 46: 废铜累计出口年度对比 (2007.1-2013.4)



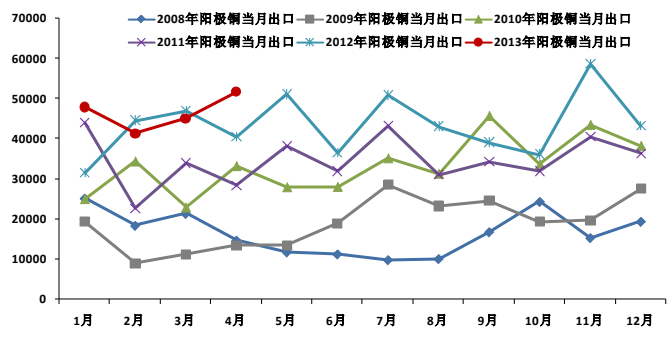
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 47: 阳极铜当月进口及同比 (2007.1-2013.4)



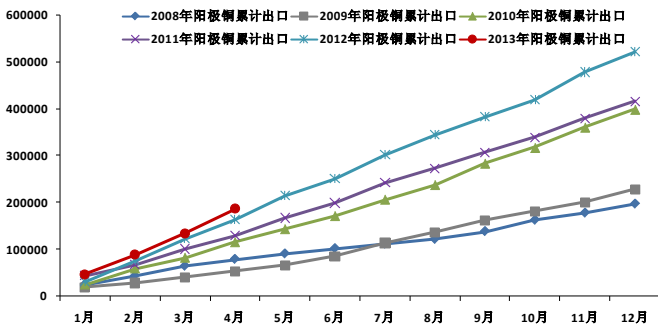
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 48: 阳极铜当月进口年度对比 (2008.1-2013.4)



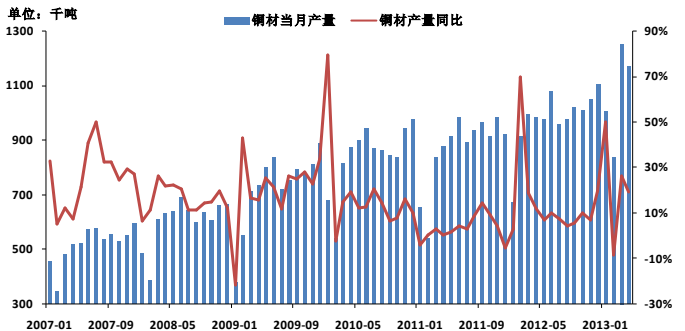
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 49: 阳极铜累计进口年度对比 (2008.1-2013.4)



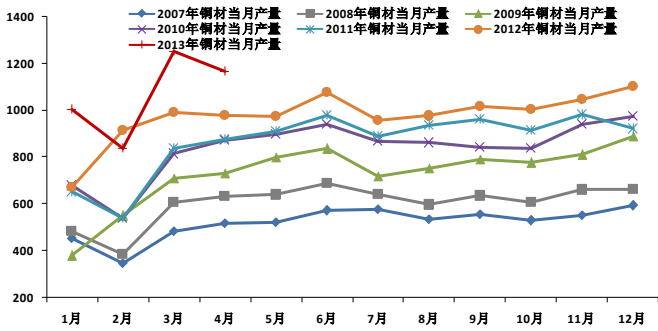
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 50: 铜材当月产量及同比 (2007.1-2013.4)



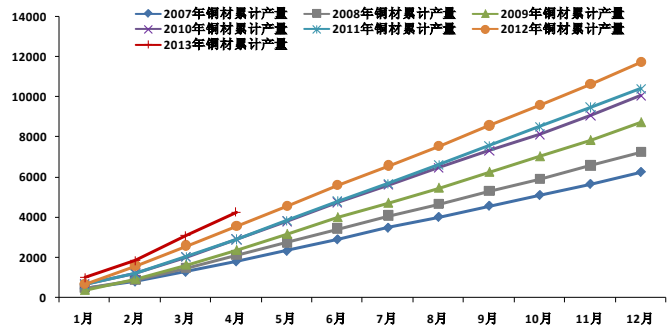
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 51: 铜材当月产量年度对比 (2007.1-2013.4)



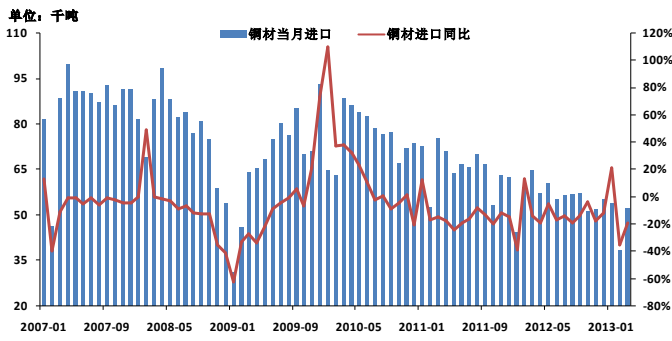
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 52: 铜材累计产量年度对比 (2007.1-2013.4)



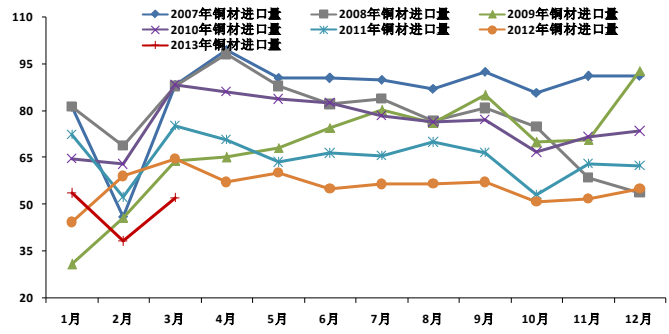
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 53: 铜材当月进口及同比 (2007.1-2013.4)



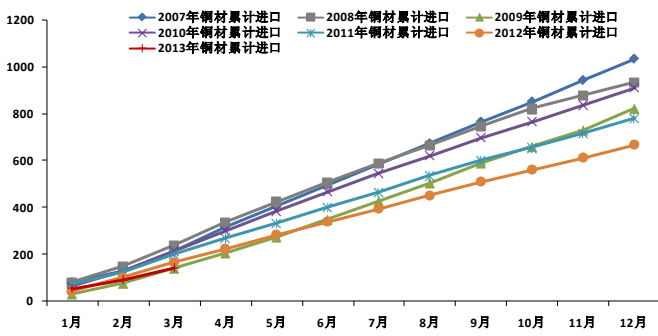
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 54: 铜材当月进口年度对比 (2007.1-2013.4)



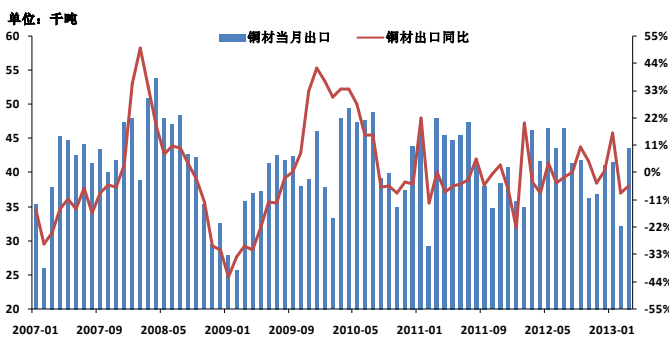
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 55: 铜材累计进口年度对比 (2007.1-2013.4)



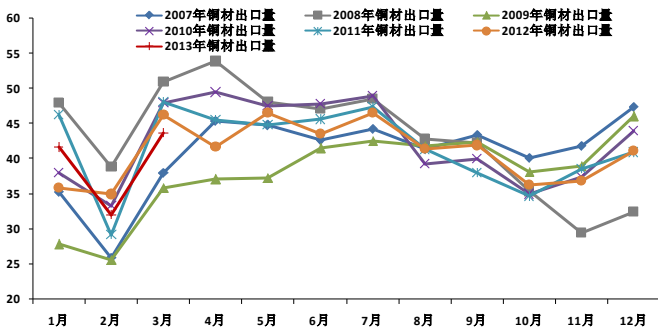
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 56: 铜材当月出口及同比 (2007.1-2013.4)



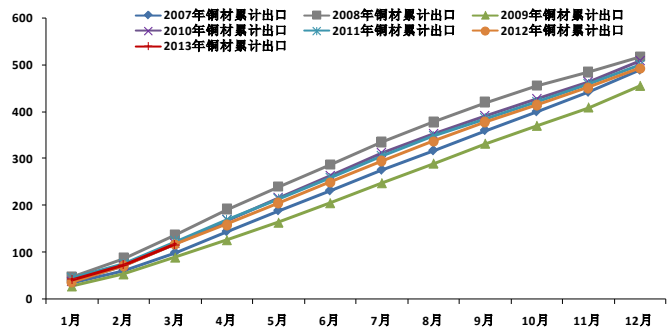
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 57: 铜材当月出口年度对比 (2007.1-2013.4)



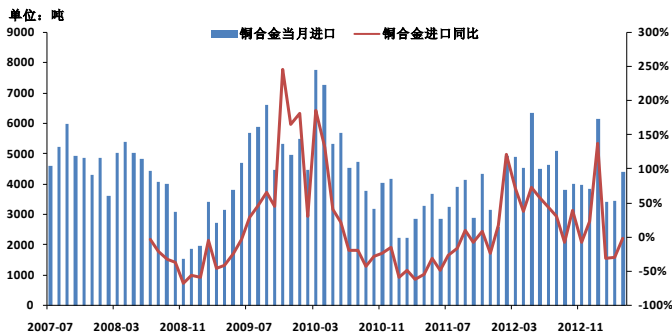
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 58: 铜材累计出口年度对比 (2007.1-2013.4)



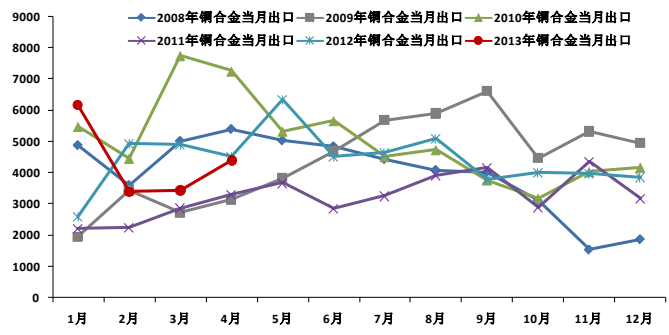
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 59: 铜合金铜当月进口及同比 (2007.1-2013.4)



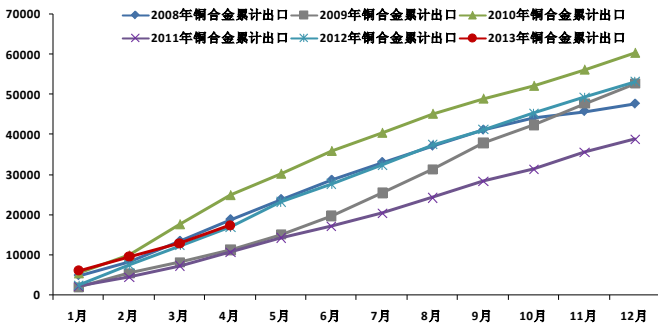
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 60: 铜合金铜当月进口年度对比 (2008.1-2013.4)



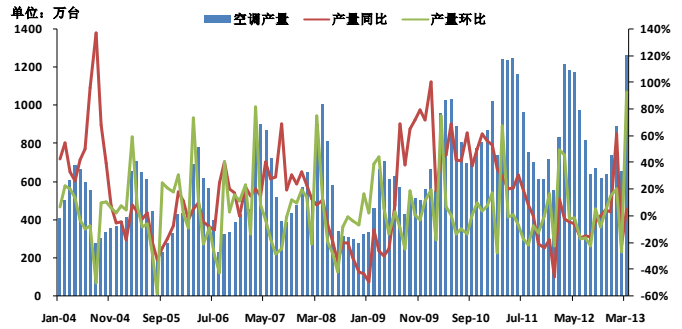
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 61: 铜合金铜当月进口年度对比 (2008.1-2013.4)



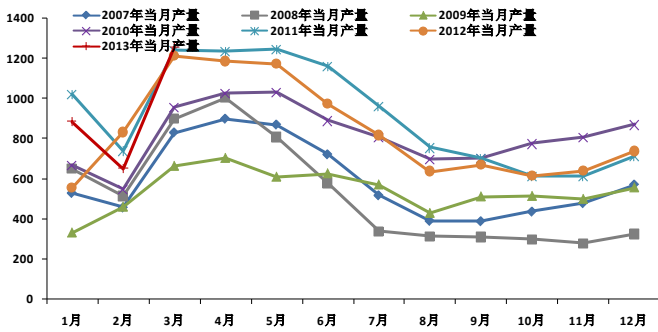
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 62: 中国空调产量、同比和环比 (2004.1-2013.3)



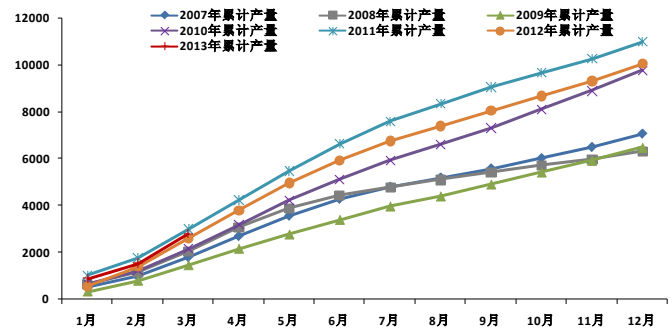
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 63: 空调当月产量年度对比 (2007.1-2013.3)



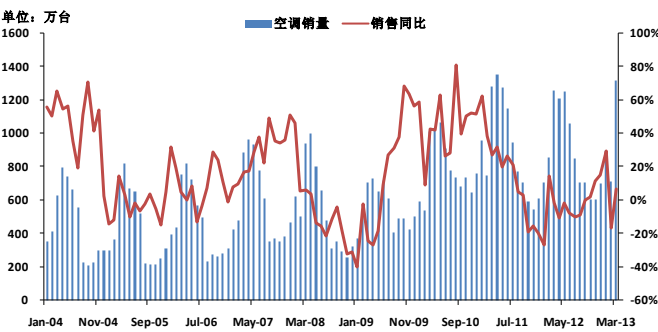
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 64: 空调累计产量年度对比 (2007.1-2013.3)



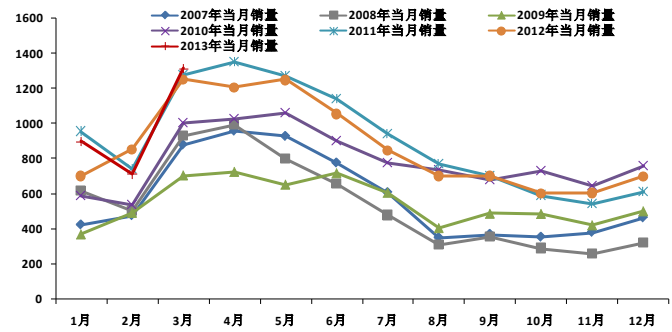
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 65: 中国空调销量及同比 (2004.1-2013.3)



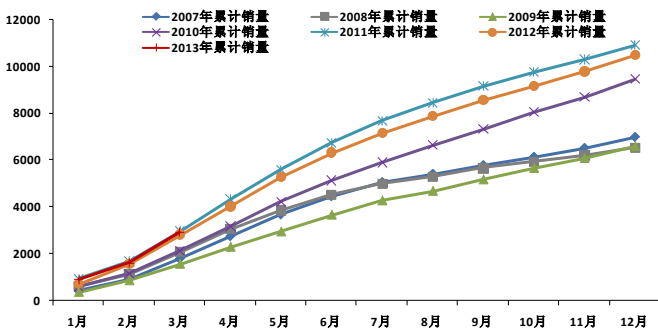
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 66: 空调当月销量年度对比 (2007.1-2013.3)



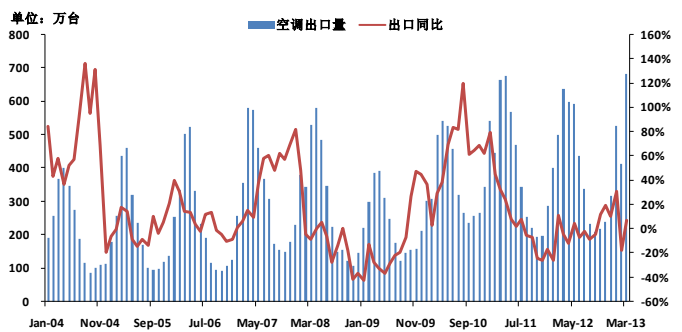
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 67: 空调累计销量年度对比 (2007.1-2013.3)



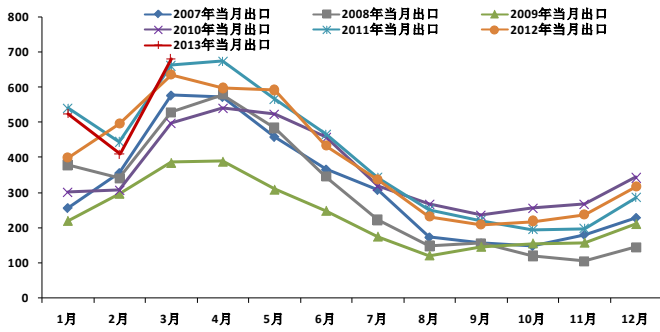
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 68: 中国空调出口量及同比 (2004.1-2013.3)



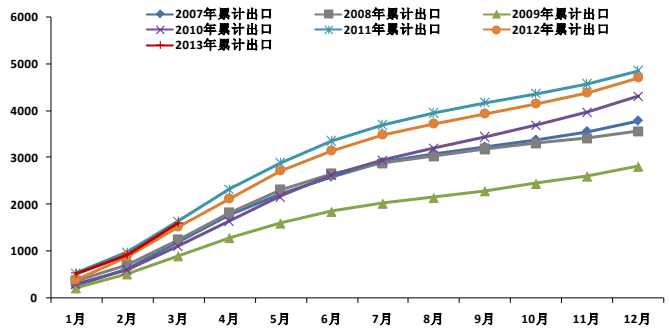
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 69: 空调当月出口量年度对比 (2007.1-2013.3)



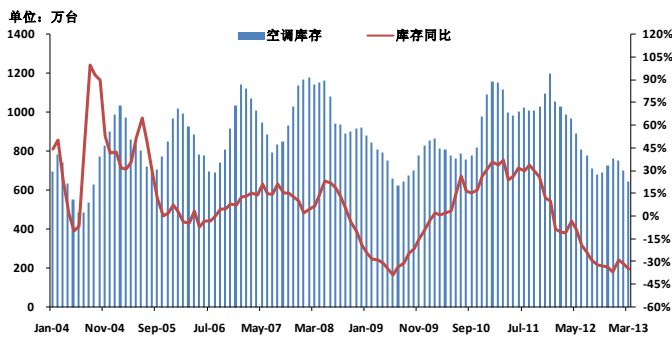
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 70: 空调累计销量年度对比 (2007.1-2013.3)



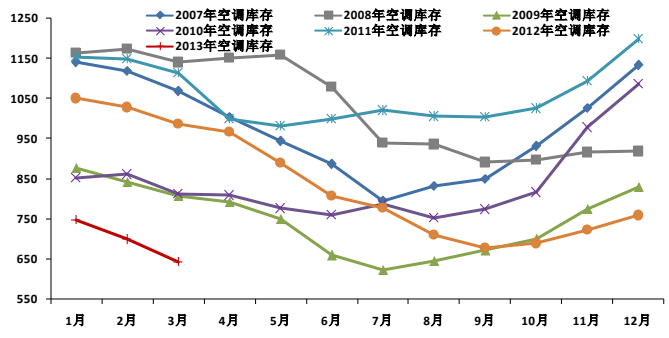
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 71: 中国空调库存及同比 (2004.1-2013.3)



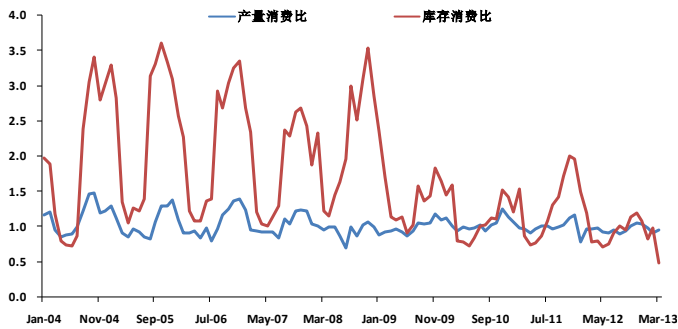
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 72: 空调当月库存年度对比 (2007.1-2013.3)



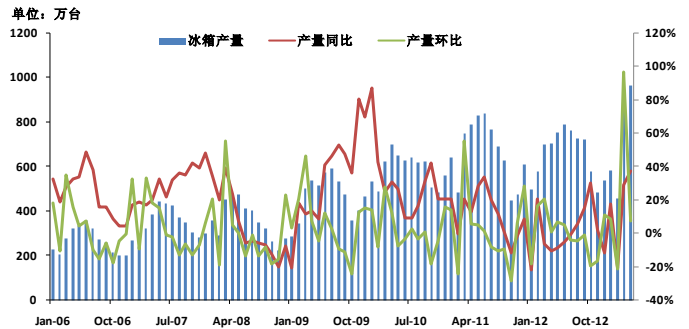
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 73: 空调产量消费比和库存消费比 (2004.1-2013.3)



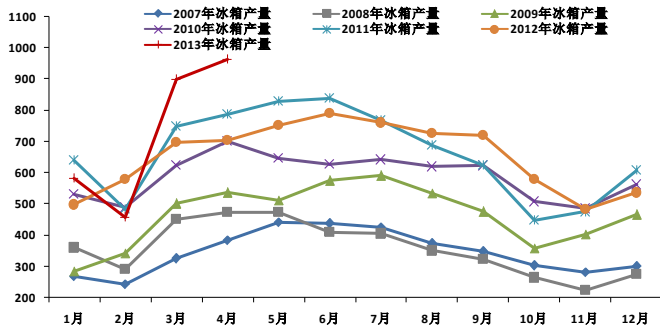
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 74: 冰箱当月产量、同比及环比 (2006.1-2013.4)



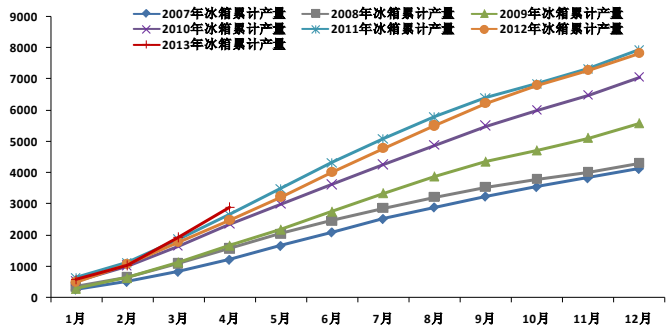
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 75: 冰箱当月产量年度对比 (2007.1-2013.4)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

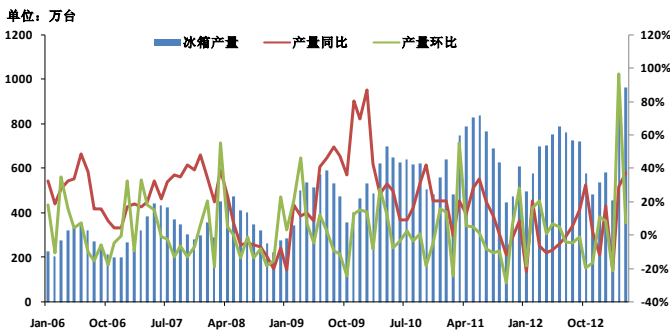
图 76: 冰箱累计产量年度对比 (2007.1-2013.4)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

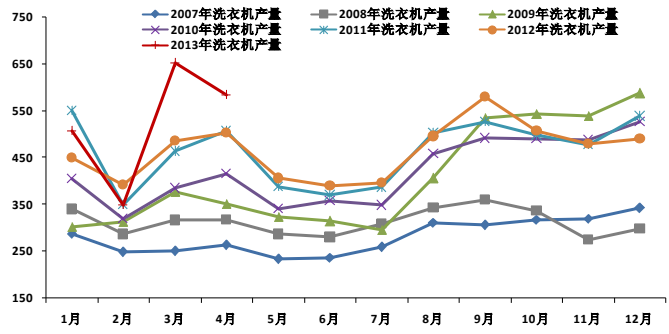


图 77: 洗衣机当月产量、同比及环比 (2007.1-2013.4)



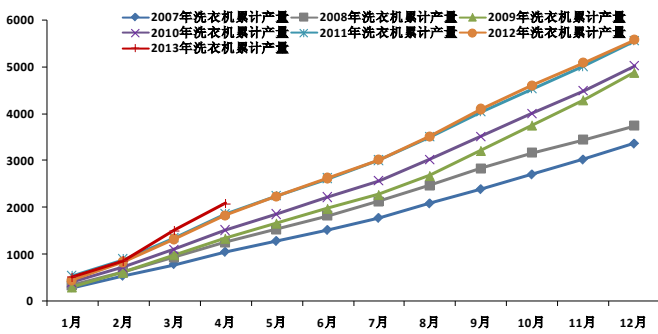
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 78: 洗衣机当月产量年度对比 (2007.1-2013.4)



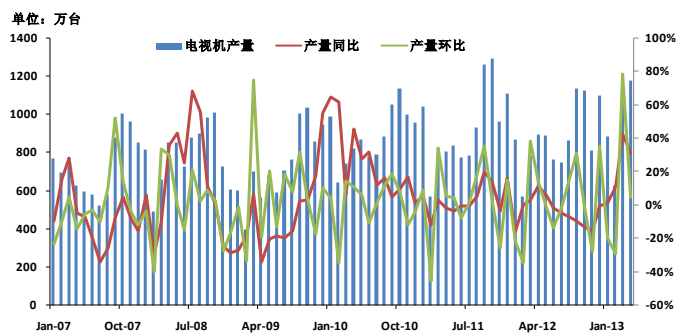
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 79: 洗衣机累计产量年度对比 (2007.1-2013.4)



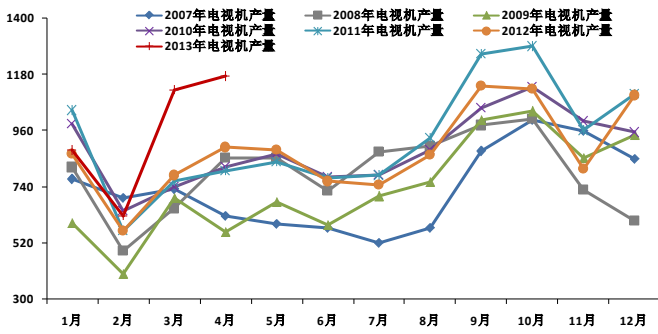
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 80: 电视机当月产量年度对比 (2007.1-2013.4)



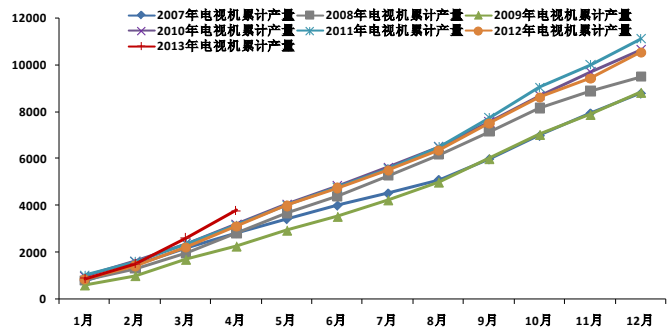
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 81: 电视机当月产量年度对比 (2007.1-2013.4)



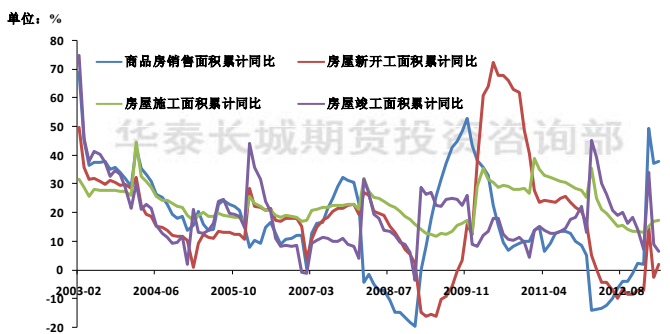
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 82: 电视机累计产量年度对比 (2007.1-2013.4)



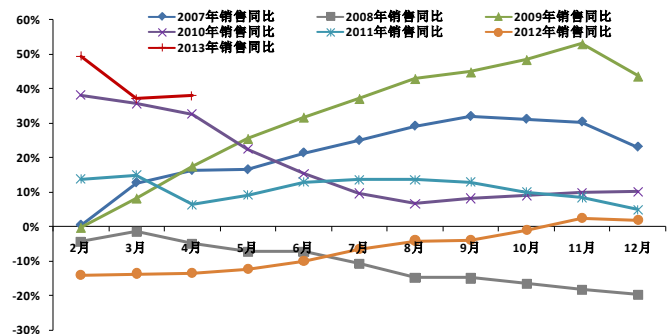
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 83: 新开工、施工、竣工和销售同比 (2003.2-2013.4)



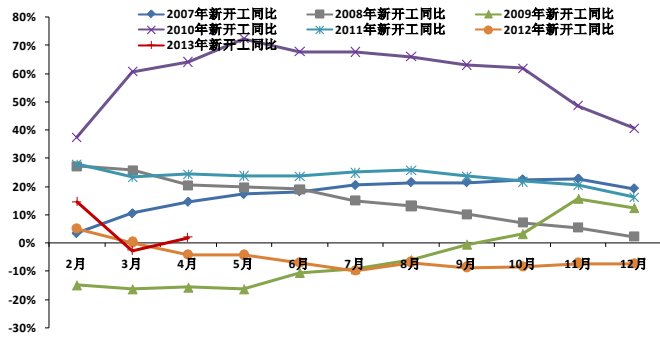
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 84: 商品房销售面积同比年度对比 (2007.2-2013.4)



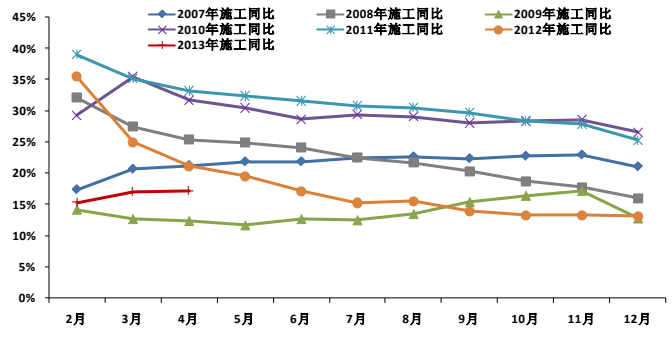
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 85: 房屋新开工面积同比年度对比 (2007.2-2013.4)



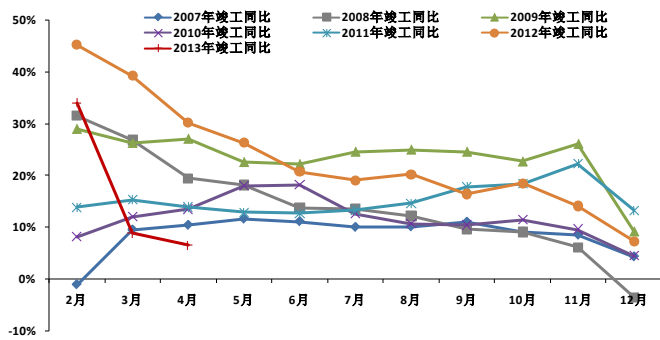
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 86: 房屋施工面积同比年度对比 (2007.2-2013.4)



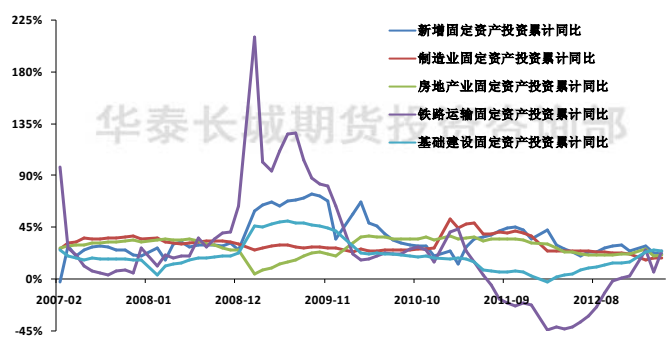
信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 87: 房屋竣工面积同比年度对比 (2007.2-2013.4)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部

图 88: 各固定资产投资完成累计同比 (2007.1-2013.4)



信息来源: 华泰长城期货投资咨询部



## 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。