



制作：五矿海勤期货有限公司有色金属研发小组

邮箱：wukuanghaiqin@126.com

电话：010-88820508-859

目 录

【隔夜外盘】	2
【相关资讯】	4
【金属日评】	4
铜	5
锌	5
铝	6
【盘面走势】	7
【相关数据】	9
表 1 上海金属交易所库存.....	9
表 2 伦敦LME金属库存.....	9
表 3 伦敦LME金属注销仓单.....	9
表 4 前日长江现货市场价格（单位：元/美元）	10
表 5 LME金属持仓报告.....	10
表 6 LME金属持仓报告.....	10
表 7 当周CFTC铜持仓报告.....	11
表 8 金属各周比价及进口盈亏（每周五更新）	11
【持仓变化】	13



【隔夜外盘】

【金属市场】LME1月13日金属综述

伦敦1月13日消息,期铜周三收高,受对中国经济增长的长远前景的乐观情绪带动,这取代了周二因中国意外收紧货币政策对市场造成的担忧。

伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收高30美元,收报7,485美元,从日内低位7,298美元反弹,此为12月30日以来的最低。

"昨日中国的消息肯定令许多投资人大感意外,因担心中国正尝试令经济增幅放缓,"Altavest Worldwide Trading交易商Tom Hartman说。

中国人民银行周二宣布,自1月18日起上调存款准备金率0.5个百分点。中国人民银行上调存款准备金率,行动之快令市场始料未及。

Hartman说,"较长远看,中国正尝试抑压经济中任何可能导致泡沫行动,我认为这是有裨益的,且保持各项经济活动受控并实现更为持续的增长不是一件坏事"

中国海关周日称,中国2009年12月进口未锻造铜及铜材369,368吨,高于11月290,158吨;当月废铜进口也由11月的30万吨升至44万吨。

其他金属价格在触及多周低点后返回平盘上方,受助于欧元兑美元触及一个月高位,且市场有一轮空头回补带动。

****铜库存攀升****

LME铜库存增加4,600吨至521,775吨,为2009年3月以来最高水准。

对市场有潜在正面影响的是,LME和上海的价差扩大,从年初的大约650元人民币上升至大约800元人民币,提升中国大量进口的可能性。

LME三个月期铝盘中触及两周低位2,230美元,之后反弹至每吨2,294美元。LME铝库存减少5,250吨,至略低于460万吨。

三个月期锌收报每吨2,489美元,之前交易日收报2,476美元。

三个月期铅盘中触及两周低点的2,370美元,收报2,480美元,周二收报每吨2,432美元。



三个月期锡收报18,000美元, 上日收报17,895美元。

LME三个月期镍盘中触及逾三周低位的17,325美元, 收报18,300美元, 之前交易日收报17,700美元。

【金属市场】COMEX1月13日铜综述

纽约1月13日消息, COMEX期铜13日收盘上涨, 收复早盘跌幅, 因市场对中国收紧货币政策的担忧有所缓解, 同时, 再次确定中国的经济将持续增长。

COMEX3月期铜收盘上涨5.05美分, 报3.40美元/磅。

空头回补推动市场收复跌幅。

中国2009年12月份的铜进口量增加增加了27%, 至369,368吨, 因政府的储备活动的继续, 同时因伦敦和上海铜价之间的差异, 有利于进行套利交易。

LME铜库存13日报增加4,600吨, 至521,775吨。COMEX铜库存12日报增加75短吨, 至99,440短吨。

1. 隔夜 LME 金属行情

品 种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	成交量	持仓量
场外铜	7310	7515	7300	7490	175	96086	261019
场外铝	2255	2316	2230	2300	40	122313	698747
场外锌	2475	2520	2419	2515	70	55730	231655
场内铜	7420	7495	7390	7485	30	3880	261019
场内铝	2275	2315.1	2272.8	2294	13	7609	698747
场内锌	2475	2508.5	2473	2489	13	4175	231655

2. 隔夜 LME 金属行情

品 种	现货	3 个月	15 个月	27 个月	结算价
铜	7390.0/7391.0	7410.0/7420.0	7405.0/7415.0	7345.0/7355.0	7391.0
铝	2250.0/2250.5	2282.0/2283.0	2378.0/2383.0	2450.0/2455.0	2250.5
锌	2476.0/2477.0	2508.0/2508.5	2552.0/2557.0	2558.0/2563.0	2477.0



2010 年 1 月 14 日

有色金属日报

3. 隔夜 LME 金属升贴水 (单位: 美元/吨; C 表示升水, B 表示贴水)

	铜	铝	锌
场外/三个月升贴水	7485/7490 -20 c	2294/2295 -32 c	2489/2489.5 -32 c

【相关资讯】

1. 据国外媒体 1 月 14 日报道, 巴西铝业协会 (ABAL) 公布最新数据显示, 巴西 2009 年原铝产量为 154 万吨, 同比下滑 7.2%, 2008 年产量为 166 万吨。2009 年 12 月, 巴西原铝产量较上年同期下滑 7% 至 12.86 万吨。
2. 美国 2009 年 11 月未加工锌出口较上月增长 28.1%, 较上年同期下滑 36.0%。

美国 11 月未加工锌出口量为 204,260 千克, 10 月为 159,407 千克, 2008 年 11 月为 319,098 千克。美国 1-11 月未加工锌出口量总计为 1,555,817 千克。商务部并公布, 美国 2009 年 11 月未加工锌进口较上月增长 23.1%, 较上年同期下滑 6.5%。美国 11 月未加工锌进口量为 34,109,081 千克, 10 月为 27,699,711 千克, 2008 年 11 月为 36,490,402 千克。美国 1-11 月未加工锌进口量总计为 435,829,033 千克



【金属日评】

铜

突遇政策风险，沪铜暂失守6万关口

周三上海，沪铜同样因上调准备金率大幅跳空低开几近跌停，虽日内多方资金结入，但仍无法守住6万整数位。沪铜当前主力合约1004开盘在59500，开盘后直线下落至日低价58700，随后日内盘面因资金买入窄幅震荡上行，日高价60480，尾盘下挫最终收在59770，较前一交易日收盘跌1930个点或3.13%，持仓增加5758手至15.7万手，成交同样上升11.1万至接近38万。沪铜1005合约开始有移仓迹象，望留意。

周三现货市场上1号铜成交均价下挫700元至60250元/吨，现货价大幅回转240元至平均升水115元/吨，市场上因价格下挫，下游备货积极，整体交投有所好转。

隔夜伦敦，周三伦铜暂显企稳迹象，因美元由于各种利空出现大幅下挫，且基本金属市场似乎消化来自中国提高准备金的消息。伦铜三月电子盘显示开盘价7330，日高价7518.8，日低价7297.5，收盘价7492.8，较前一交易日涨162.8或2.22%，成交小幅缩减，持仓略有增加。

昨日稍晚利空美元的消息有：英国央行官员表示由于已经采取足够措施刺激经济复苏，今年可能需要加息，且结合11月份英国良好的经济数据，导致美元兑英镑下挫。另外，美联储发表褐皮书表明经济状况仅小幅改善，但劳动力市场仍然疲软。文中并未提及控制流动性的言语，或也是使得市场关注其他商品货币的原因之一。

从图形上看，今日沪铜在盘中一度收回6万整数关口，可收盘时仍无法守住该点位，但仍得在行情突破时一致，依旧需观察三日方能确立有效，因此在利空消息影响下，需首先观测6万一线的支撑力度，继而为5周与10周均线。另外，如发散的日均线系统粘合，基本可确立为震荡行情。

建议操作上仍保持震荡中思维，或可参考周均线作为轻仓逢低买入的点位，分部建仓，前期多单除留守仓位外，使用部分资金逢低买入，循环做多，降低成本。另建议本周留意周四周五美国的零售业绩和消费者信心。

五矿海勤 吴小琪



锌

期锌调整性需求保持，警惕政策性风险

昨日，中国央行意外上调准备金率 50 个基点，引发市场对基础金属抛售，加之指数基金调仓影响，隔夜 LME 锌大幅走低，跌破 2500 整数、20 日均线等重要关口，收盘于 30 日均线处。而今日开盘后，因多单恐慌性平仓，沪锌 1004 跳空低开于 20515，最高 20830，最低 20325，收盘于 20450，持仓减少 1.2 万至 13.5 万手，成交减少 8.8 万至 36 万手，盘中窄幅震荡于 20 日均线处。

近期期锌偏空性影响加剧，调整性需求依然保持，建议投资者暂时离场观望。待周四晚间指数基金调整完毕后，关注期锌走势以判断市场对该消息的消化情况，再选择具体操作方式。

目前较大的利空风险为政策性风险，因为根据市场解读，目前央行调整准备金率为了规避资产性泡沫增加以及缓解通胀性压力，而根据高盛报告显示，目前中国商业银行超额准备金率在 3% 以上，上调 50 个基点本身不能直接约束商行放贷能力，目前调整结果对于实际流动性影响非常小，主要是央行为了抑制票据贴现的投放量，主要着眼于 2010 年第一季度的信贷投放规模控制，保证全年的信贷投放健康、稳步、有控制的进行，因此目前不能判定 7.5 万亿投放规模改变，但后市对政策性调整需要关注。

——— 五矿海勤 陈健



铝

央行意外加息打压期铝，关注市场消化情况

昨日收盘后，央行意外宣布上调存款准备金率 0.5 个百分点，从 1 月 18 日开始施行，这是 19 个月来首次上调准备金率。虽然市场对此有所预期，但上调这么早出乎意料。市场分析，1 月份第一周银行新增信贷高达 6000 亿，是促使央行采取措施的直接原因。当然此前央行意图在公开市场操作上有所反映——发行的 3 月期央票和 91 天正回购利率均上涨；1 年期央票中标率上涨 8.29 个基点等等。

市场对此普遍解读为，中国政府开始对宽松货币政策调整，并由此担忧中国基础金属消费需求的下降和此前推高价格的金融属性消失。

受此影响，隔夜 LME 铝大幅回落，收于 2260，前窄幅密集成交区 2215-2300 一线有效支撑保持，且跌幅较其他基础金属小，保持相对强势。而今日沪铝 1004 跳空低开于 17500，最高 17640，最低 17250，收盘于 17410，持仓减少 2.6 万至 14.9 万手，成交减少 14.6 万至 37.4 万手。

从盘中走势看，因前日沪铝追多资金较多，今日开盘后，恐慌性平仓带动价格直线下跌，曾触及跌停板。随后低位多单买入带动价格回升，但由于上证指数利空，最终期价上涨受阻回落。值得注意的，包括铝在内有色金属远月合约如 1005 等走强，可见目前市场对金属后市看多情绪依然保持，但略有所动摇。

目前在所有金属品种中铝基本面较好，但商品期市大行情将左右单一品种走势。操作上建议关注近期 LME 金属走势，尤其是周四晚间 LME 铝收盘价，如前密集成交区保持支撑，则期铝向多趋势不变，否则，建议继续等待期价企稳，不宜追空。

——— 五矿海勤 陈健



五矿海勤

2010年1月14日

有色金属日报

【盘面走势】

图1 上期所铜主力合约1004日线图



图2 上期所锌主力合约1004日线图



图3 上期所铝主力合约1004日线图





【相关数据】

表1 上海金属交易所库存

单位：吨

品 种	12. 28 - 12. 31	1. 04-1. 08	增 减
铜	95315	98814	+3499
铝	297509	297722	+213
锌	171900	221900	+50000

表2 伦敦LME金属库存

单位：吨

日 期	铜		铝		锌	
	库存	增减	库存	增减	库存	增减
1月7日	507475	+75	4615400	-4450	490100	+500
1月8日	510625	+3150	4613400	-2000	490750	+650
1月11日	515200	+4575	4607900	-5500	491325	+575
1月12日	517175	+1975	4604225	-3675	489275	-2050
1月13日	521775	+4600	4598975	-5250	489225	-50

表3 伦敦LME金属注销仓单

单位：吨

日 期	铜		铝		锌	
	注销仓单	注销占比	注销仓单	注销占比	注销仓单	注销占比
1月7日	5125	1.01%	205700	4.46%	3675	0.75%
1月8日	7725	1.51%	212200	4.6%	6700	1.37%
1月11日	7875	1.53%	246650	5.35%	6825	1.39%
1月12日	9325	1.80%	244700	5.31%	4775	0.89%
1月13日	9275	1.78%	241050	5.24%	5075	1.04%



表 4 前日长江现货市场价格（单位：元/美元）

暂无

市 场	1#铜		A00 铝		0#锌	
	均价	涨跌	均价	涨跌	均价	涨跌
伦敦						
长江市场						
上海市场						
广东市场						
华通市场						

表 5 LME金属持仓报告

2010 年 1 月 11 日数据		现货-2010/2/03			2010/2/4-2010/3/3			2010/3/4-2010/3/31		
多头/空头	持仓集中度	LME 铜	LME 铝	LME 锌	LME 铜	LME 铝	LME 锌	LME 铜	LME 铝	LME 锌
多头	05 - <10%	3	4	1	3	2	3	2	4	1
多头	10 - <20%	2	1			1		1		2
多头	20 - <30%									
多头	30 - <40%			1						
多头	40% >									
空头	05 - <10%	1	3	3	2	1	2	1	4	5
空头	10 - <20%	2	1	1			1	2	2	
空头	20 - <30%					1				
空头	30 - <40%									
空头	40% >									

注：持仓集中度反应一家会员或客户相应时期的持仓占全部市场持仓量的比率区间

该数据延后两个交易日公布，其变化反映出主力资金动向

表 6 LME金属持仓报告

2009. 1. 13	铜	铝	锌
现货—1 月 20 日	24025	40216	23706
1 月 21 日—2 月 17 日	39466	95812	38944
2 月 18 日—3 月 17 日	66204	167901	59974
3 月 18 号—三个月	24593	40595	24037
3 月余	10372	31273	11967
4 月 1 日-63 个月	96359	322950	73027
总计	261019	698747	231655



表 7 当周CFTC铜持仓报告

合约单位: 25,000 磅	非商业持仓量			商业持仓量		可报告合计持仓量		不可报告持仓量		总持仓	投机 净多
	多头	空头	跨期	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2009-12-8	48128	35502	14491	72301	86499	134920	136492	13030	11458	147950	12626
2009-12-15	45671	35194	14256	73960	85853	133887	135303	13804	12388	147691	10477
2009-12-22	43330	34755	14690	74509	84548	132529	133993	13108	11644	145637	8575
2009-12-29	50473	35939	14731	75394	91792	140598	142462	13961	12097	154559	14534
2010-1-5	51738	35210	15538	76411	94843	143687	145591	14852	12948	158539	16528

表 8 金属各周比价及进口盈亏（每周五更新）

铜

沪、伦铜各周比价及进口盈亏（2010年1月8日）

合约月份	LME 价格	升贴水	远期汇率	进口成本	上海价格	进口盈亏		实际比值	进口均衡比价
						人民币	美元		
现货	7445	-78.5	6.8277	59201.81	60300	1098.1903	160.84337	8.0993956	7.9494
3 个月	7523.5	0	6.8232	59880.29	60690	809.71043	118.67019	8.0667243	7.9573
参数	进口关税		贸易升贴水		增值税		杂费		
	0%		100 美元		17%		200RMB		

锌

沪、伦锌每周比价及进口盈亏（2010年1月8日）

合约月份	LME 价格	升贴水	远期汇率	进口成本	上海价格 (0# 锌)	进口盈亏		实际比值	进口均衡比价
						人民币	美元		
现货	2528.5	10	6.8277	21129.233	20700	-429.23301	-62.866413	8.1866719	8.3629
3 个月	2518.5	0	6.8232	21034.949	21210	175.05146	25.655332	8.4216796	8.3496
参数	进口关税		贸易升贴水		增值税		杂费		
	3%		70 美元		17%		200RMB		



五矿海勤

2010 年 1 月 14 日

有色金属日报

铝

沪、伦铝每周比价及进口盈亏(2010 年 1 月 8 日)									
合约月份	LME 价格	升贴水	远期汇率	进口成本	上海价格	进口盈亏		实际比值	进口均衡比价
						人民币	美元	今日	
现货	2261	-30.3	6.8277	18897.044	17180	-1717.0437	-251.48201	7.5984078	8.4157
3 个月	2291.3	0	6.8232	19121.503	17500	-1621.5034	-237.64559	7.6375857	8.3981
参数	进口关税		贸易升贴水		增值税			杂费	
	3%		130 美元		17%			200RMB	



【持仓变化】

上期所铜合约 1004 持仓排行

交易品种: cu1004

交易日期: 20100113

名次	会员简称	成交量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持买单 量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持卖单 量	比上交易 日增 减
1	广发期货	16531	8942	1	浙江天马	5322	293	1	海通期货	6079	216
2	浙新世纪	13945	1666	2	金瑞期货	4667	2187	2	金瑞期货	4548	-84
3	东证期货	13317	5910	3	长城伟业	3558	1856	3	中信新际	3606	-29
4	浙江天马	12415	3431	4	广发期货	3400	2110	4	南华期货	2453	-160
5	国元期货	12223	4867	5	江苏弘业	3282	79	5	中粮期货	2355	290
6	万达期货	11431	3838	6	国际期货	3043	1725	6	北方铜业	2179	-400
7	南华期货	11233	2982	7	浙江永安	2664	150	7	东证期货	2046	1204
8	浙江中大	10833	2078	8	南华期货	2482	-353	8	上海中期	1936	199
9	海通期货	10028	5934	9	云晨期货	2332	1977	9	长城伟业	1905	108
10	海航东银	9651	6303	10	迈科期货	2022	-142	10	广永期货	1712	337
11	浙江永安	9279	1381	11	江苏东华	2006	27	11	中期期货	1696	266
12	珠江期货	9039	3163	12	浙江大地	1853	-55	12	浙江永安	1689	-407
13	鲁能金穗	8265	4080	13	方正期货	1753	188	13	银河期货	1630	369
14	长城伟业	8054	3192	14	浙江中大	1623	-483	14	广发期货	1575	63
15	金瑞期货	6779	2596	15	东海期货	1354	31	15	金昌期货	1529	440
16	浙江大地	6594	2518	16	经易期货	1192	854	16	中证期货	1475	-167
17	成都倍特	6539	1412	17	东吴期货	1190	83	17	金川集团	1431	476
18	新湖期货	6178	3419	18	宁波杉立	1091	485	18	五矿实达	1403	-97
19	浙江新华	5676	560	19	宝城期货	1064	-106	19	迈科期货	1324	295
20	国联期货	5336	2230	20	五矿实达	936	226	20	上海通联	1249	392
合计		193346	70502			46834	11132			43820	3311



五矿海勤

2010年1月14日

有色金属日报

上期所锌主力合约 1004 持仓排行

交易品种: zn1004

交易日期: 20100113

名次	会员简称	成交量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持买单 量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持卖单 量	比上交易 日增 减
1	南华期货	20884	2191	1	上海大陆	6667	1091	1	中钢期货	5938	-530
2	广发期货	13417	-928	2	国际期货	3977	-695	2	中粮期货	5357	24
3	万达期货	13363	6772	3	中粮期货	3460	-1007	3	中证期货	4007	143
4	海航东银	11148	5676	4	浙江天马	3003	-533	4	上海中期	3744	-56
5	长城伟业	10877	-2863	5	江苏弘业	2587	-9	5	国际期货	3626	-39
6	浙江大地	10753	-4494	6	光大期货	2528	121	6	迈科期货	2433	564
7	浙江天马	9701	-4801	7	浙江大越	2466	-656	7	金瑞期货	2302	13
8	金鹏期货	9286	1565	8	经易期货	2388	-314	8	五矿实达	2258	-103
9	浙江新华	9141	-797	9	银河期货	2382	-381	9	长城伟业	1961	-1077
10	鲁证期货	7822	-461	10	长城伟业	2084	6	10	浙江永安	1897	-22
11	新湖期货	7820	-15015	11	浙江永安	1773	-304	11	经易期货	1575	107
12	徽商期货	6775	-6092	12	南华期货	1621	-464	12	上海通联	1364	-257
13	上海东方	6322	6245	13	海通期货	1439	-96	13	招金期货	1317	406
14	中证期货	6252	422	14	云晨期货	1439	-10	14	东证期货	1209	-76
15	江苏弘业	5964	-2146	15	广发期货	1333	32	15	南华期货	1174	-88
16	浙江中大	5953	-1230	16	浙新世纪	1174	363	16	国泰君安	1070	65
17	成都倍特	5922	-571	17	方正期货	955	-122	17	宏源期货	990	117
18	东海期货	5765	988	18	浙江中大	903	-136	18	徽商期货	955	41
19	集成期货	5763	1223	19	浙江大地	816	-1248	19	鲁证期货	917	-186
20	宏源期货	5735	-1402	20	上海中期	778	-126	20	广发期货	817	-149
合计		178663	-15718			43773	-4488			44911	-1103



五矿海勤

2010年1月14日

有色金属日报

上期所铝主力合约 1004 持仓排行

交易品种: al1004

交易日期: 20100113

名次	会员简称	成交量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持买单 量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持卖单 量	比上交易 日增 减
1	新潮期货	19801	-5250	1	浙江中大	4553	-728	1	中粮期货	9239	257
2	珠江期货	19735	5952	2	上海大陆	4537	-899	2	中信新际	8643	-185
3	鲁能金穗	16640	-1181	3	长城伟业	3529	381	3	青铜峡	7000	0
4	万达期货	16235	-9096	4	南华期货	3146	426	4	中钢期货	3773	-373
5	浙江中大	15613	6596	5	北京中期	3079	-226	5	长城伟业	3303	-1275
6	银建期货	12960	337	6	中粮期货	2999	-302	6	经易期货	2750	-337
7	集成期货	10491	-3085	7	广发期货	2769	-163	7	五矿实达	2742	-837
8	上海中期	10269	-12564	8	广晟期货	2178	257	8	南华期货	2592	-910
9	长城伟业	10232	2784	9	浙江永安	2076	-996	9	上海五矿	2487	0
10	南华期货	8690	-13116	10	珠江期货	1981	-194	10	上海中期	1854	-221
11	浙江永安	7920	-1004	11	上海中期	1778	-56	11	中证期货	1845	-637
12	浙江天马	7814	-2075	12	东海期货	1416	-32	12	国信期货	1739	-355
13	浙江大地	7429	-1607	13	东证期货	1401	8	13	广发期货	1389	239
14	浙江新华	6857	-11466	14	迈科期货	1350	793	14	一德期货	1343	-465
15	鲁证期货	6791	1576	15	鲁证期货	1264	-699	15	东证期货	1301	-3
16	国联期货	6690	-323	16	江苏东华	1129	186	16	金瑞期货	1274	-257
17	徽商期货	6580	-2395	17	集成期货	1045	355	17	浙江永安	1244	-344
18	成都倍特	6492	-168	18	万达期货	1037	-150	18	银河期货	1213	-463
19	广发期货	6014	355	19	金石期货	1034	-38	19	成都倍特	1116	-519
20	银河期货	5992	382	20	鸿海期货	1024	59	20	迈科期货	1082	-1377
合计		209245	-45348			43325	-2018			57929	-8062



免责声明：本报告中的信息均来源于公开可获取性资料，五矿海勤期货力求客观公正，但不保证这些信息的准确及完整，也不保证这些信息未经任何更新，更不保证我们的建议或意见不会发生任何变更。报告中的信息和我们的意见乃至结论并不构成所述品种交易的出价或征价，投资者据此进行的投资行为与我公司和作者无关。