



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

【金属早评】	2
【隔夜外盘】	2
LME金属评述	2
COMEX金属评述	2
【相关资讯】	4
【盘面走势】	4
【相关数据】	7
表 1 上海金属交易所库存.....	7
表 2 前日上海现货市场价格（单位：元/美元）.....	7
表 3 伦敦LME金属库存.....	7
表 4 伦敦LME金属注销仓单.....	7
表 5 LME金属持仓集中度.....	8
表 6 LME金属持仓报告.....	8
表 7 LME金属成交量.....	8
表 8 当周CFTC铜持仓报告.....	9
表 9 金属各周比价及进口盈亏（每周五更新）.....	9
【持仓变化】	9



【金属早评】

铜

周五沪铜午后拉涨，盘中暂破上方压力位。而隔夜伦铜方面则在亚洲时段后走低，因希腊总理称希腊与无力贷款仅有一步之遥再次导致美元上行以及印度意外宣布上调正回购以及反向回购利率 0.25%，股市以及大宗商品等风险资产基本走弱。加之上周沪铜库存再次大增接近 1.4 万吨，本周走势或将承压，同样关注前期低点连线支撑。本周留意美房地产数据以及 25 欧盟会议。

——— 五矿海勤 吴小琪

锌

周五外盘，印度意外加息，而道指则取得 9 个交易日来首次回落，美元避险性需求增加令美元指数大幅上涨，而 LME 金属受挫回落，LME 锌回落至 2280。受此影响本周沪锌依然坚持区间操作思路，短线为宜，盘中操作参考上证指数。

铝

周五外盘，因受到美元指数大幅上涨以及市场对全球流动性收紧预期的影响，LME 铝小幅回落，但依然收于 5 日均线处，保持技术性强势。虽然周五沪铝因中铝股票上涨的影响而回升，但随着市场对炒作因素的消化，短期内不具备向上破位的动能，依然可择机在远月合约逢低建多。

——— 五矿海勤 陈健

【隔夜外盘】

【金属市场】LME3月22日金属综述

伦敦3月22日消息，期铜价格周一收高，因风险承受意愿回潮，带动金属市场回稳，且压低美元兑欧元从稍早的三周高位回落。

伦敦金属交易所(LME)三个月期铜盘中触及日内低位的7,305美元，收报7,450美元，周五收报7,435美元。

RBS Global Banking & Markets商品策略部全球主管Nick Moore说，"是外在因素影响目前的商品(价格)，并非内在的基本面。"



美股上涨,此前美国众议院通过划时代的医疗改革议案,消息推升大型制药股。此升势扶助期铜从稍早的跌势中反弹,因投资者对较高风险资产的偏好回潮。

"我认为有关医疗改革议案还存在许多不确定性。我相信人们不清楚那将对美国长远债务造成怎样的影响,"TrendMax Futures董事总经理Zachary Oxman说,"我想那对金属带来极好的预示。"

此外,欧元兑美元扩大涨幅,但交易商相信欧元的升势将是短暂的,因希腊本周能否确定获得援助的不确定,令市场持续担心欧元区的财政体质。

中国进口

数据显示中国2月的铜潜在需求上升,直指中国对铜的需求依然强劲。消息对市场带来额外支撑。

中国的需求扶助期铜价格去年大涨140%,但投资者担心今年中国将放慢买需,因中国计划严加控制经济增长过热。

投资人对西方需求疲弱反弹依然感到无奈。以消耗率计算,西方仍然落后于亚洲。

LME三个月期铝盘中触及日内低位2,221美元,此为3月11日以来最低,收报2,255美元,周五收报2,258美元。

三个月期锌收报2,277美元,周五收报2,295美元。

三个月期铅盘中触及日内低位2,148美元,此为3月2日以来最低,收报2,165美元,前一日收报2,200美元。

三个月期锡收报17,550美元,上日收报17,650美元。

三个月期镍收报22,275美元,周五收报22,450美元。

【金属市场】COMEX3月22日铜综述

纽约3月22日消息,COMEX期铜22日收盘上涨,收复早盘失地,因股市上涨,美元从早盘涨势回落。



COMEX5月期铜收盘上涨0.80美分，报3.3805美元/磅。

美国医改法案的通过推动了股市的上涨，带动了期铜从早盘跌势恢复。

尾盘，美元兑欧元回落，增强了期铜反弹的动力。

印度意外加息增加了市场对全球财政状况吃紧的担忧。

而中国方面也有数据显示2月份铜需求上升。

LME铜库存22日减少900吨，至522,075吨。COMEX铜库存19日报持平101,723短吨。

截至3月16日当周，管理基金持有COMEX期铜净多头增加412手至22,796手。

上海期货交易所铜库存相比一周前增加9%，至169,101吨。

1. 隔夜 LME 金属行情

品种	现货	3个月	15个月	27个月	结算价
铜	7300.0/7300.5	7340.0/7342.0	7375.0/7385.0	7300.0/7310.0	7300.5
铝	2192.0/2192.5	2227.0/2228.0	2325.0/2330.0	2407.0/2412.0	2192.5
锌	2217.0/2217.5	2245.0/2245.5	2270.0/2275.0	2243.0/2248.0	2217.5

2. 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
场外价格	7445/7450	2255/2256	2277/2278
现货/三个月升贴水	-39 c	-34 c	-31.5 c

【相关资讯】

1. 国际铝业协会 (IAI) 22 日公布初步数据显示，2 月原铝平均每日产量增至 6.52 万吨，1 月修正后为 6.43 万吨。2 月原铝总产量为 182.5 万吨，1 月修正后为 199.3 万吨。2009 年 2 月总产量为 185.2 万吨。IAI 同时公布，中国 2 月原铝平均日产量从 1 月的 4.36 万吨升至 4.65 万吨。中国 2 月原铝产量从 1 月的 135.2 万吨降至 130.3 万吨。
2. 美国铅生产商 Doe Run 公司一高级执行长 22 日称，美国和欧洲铅需求已出现



逐步复苏，公司计划2010年铅产量增长11%-12%。

Doe Run公司是全球最大的铅生产商之一。

公司营销副总裁 Jose Hansen 在采访中称，然而，公司并未设想在今年年底前重启2009年关闭的所有产能。

Hansen称：“我们正看到市场正略有改善。到今年年底前预期会出现一个强劲的市场。”

Doe Run在2009年初削减产量，因铅价在2008年12月下跌至三年低点。

Doe Run下属的Herculanean铅冶炼厂预期将生产118,000吨铅，较2009年增长12%，Hansen称。公司的再生运作预期将生产136,000吨，较2009年增长11%。今年的矿山产量将与去年维持相对持平，至500万吨铅矿石。

Hansen称，他预计2010年铅市场将平衡，主要是由于中国需求强劲增长。全球范围内，对替代铅电池的需求稳定，在新设备例如汽车的铅电池需求正在反弹。

3. 综合媒体3月22日报道，瑞典矿产商和冶炼商--Boliden公司称，其将在数日内重启下属芬兰Harjavalta铜冶炼厂和精炼厂的产能，因当地港口工人已经接受薪资协议并停止罢工。之前因受港口工人罢工影响，原料供应被中断，该冶炼和精炼厂的产能被暂时关闭。但芬兰港口工人接受自资方提出的薪资提议，该公司表示将尽快恢复Harjavalta铜冶炼厂和精炼厂的生产。该公司一位高层人士称，港口工人停止罢工，这真是个好消息，但重启产能将需要数日时间。该公司表示，冶炼厂关闭令其客户略微受到影响，但其将设法弥补产能关闭造成的多数财务损失。
4. 一份有关国内企业兼并重组的政策或将推出，可能会加快产业整合步伐。从一位知情人士处了解到，工信部已将名为《关于加快推进企业兼并重组的指导意见》（下称“指导意见”）上报国务院，该指导意见主要是破除地方不合理政策、鼓励企业“合纵连横”。如上述指导意见获得通过，下一步，有色、钢铁、通信、石化、船舶等单个产业的兼并重组指导意见也可能出炉。

上述人士表示，从国家角度提出企业兼并重组政策在此之前几乎没有，主要相关政策都是职能部门根据自身职责要求，在操作层面上制定的。如证监会在2年前公布了《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司收购管理办法》等，国资委也曾有过国有企业改组改制方面的指导意见。

事实上，翻阅去年出台的十大产业调整与振兴规划（下称“产业规划”）不难发现，其中八大产业规划都涉及了兼并重组内容，因此2009年工信部重点工作之一就是出台产业兼并重组指导意见。而未被列入调整振兴规划的水泥产业，政府也可能制定一份重组指导意见。



【盘面走势】

图1 上期所铜主力合约 1006 日线图



图2 上期所锌主力合约 1006 日线图



图3 上期所铝主力合约 1006 日线图





【相关数据】

表 1 上海金属交易所库存 (单位: 吨)

品 种	3. 08-3. 12	3. 15-3. 19	增 减
铜	155469	169101	+13632
铝	387549	394328	+6779
锌	223433	223433	+0

表 2 前日上海现货市场价格 (单位: 元/美元)

市场	品种	价格	升贴水
上海金属网	铜	58800-59150	贴水 350/贴水 200
	铝	16150-16210	贴水 250/贴水 190
	1#锌	17950-18050	贴水 635/贴水 535
	0#锌	18000-18100	贴水 585/贴水 485

表 3 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
3月16日	528050	-3150	4537775	+25050	539700	+1275
3月17日	525575	-2475	4546025	+8250	540400	+700
3月18日	524175	-1400	4618200	+72175	540400	0
3月19日	522975	-1200	4611725	-6475	540325	-75
3月22日	522075	-900	4603275	-8450	540850	+525

表 4 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
3月16日	23150	4.38%	30115	6.64%	3274	0.61%
3月17日	21600	4.11%	305225	6.71%	3175	0.59%
3月18日	21450	4.09%	306450	6.64%	3400	0.63%
3月19日	21825	4.17%	303750	6.59%	3325	0.62%
3月22日	21375	4.09%	295950	6.43%	3250	0.60%



表 5 LME 金属持仓集中度

2010年3月18日数据	现货-2010/3/17			2010/3/18-2010/4/21			2010/4/22-2010/5/19		
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%	1	3	4	2	2	2	1	2	4
多头 10 - <20%	1	1		1	1			1	1
多头 20 - <30%						1			
多头 30 - <40%									
多头 40% >									
空头 05 - <10%	4	1	3	2	2	2	5	3	3
空头 10 - <20%		1	1	2	1	1			
空头 20 - <30%						1			
空头 30 - <40%								1	
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. 3. 22	铜	增减	铝	增减	锌	增减
现货/4月21日	53916	-7841	118029	-2983	44680	-34
4月22日/5月19日	67786	-355	136963	-385	58992	-936
5月20日-6月16日	50845	1100	122923	622	44268	-331
6月17日-3个月	3011	519	8922	1336	4612	1076
6月剩余	0	0	96	0	764	0
7月01日-63个月	104478	640	307070	-268	65563	902
	280036		694003		218879	

表 7 LME 金属成交量

金属	上午一场	上午二场	上午场外	下午一场	下午二场	下午场外	场间交易	总计
铜	422	22	0	1426	770	1486	75659	79785
锡	690	8	0	0	0	13	2358	3069
铅	376	208	200	180	0	115	18638	19717
锌	998	29	0	475	270	920	52135	54827
铝	1321	527	0	706	716	1455	104497	109222
镍	186	25	0	223	2	214	16571	17221
铝合金	0	0	0	0	0	0	406	406



表 8 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		
2010-2-9	35897	22247	13682	61623	73751	111202	109680	12874	14396	124076	13650
2010-2-16	37722	23642	15610	59887	70916	113219	110168	13144	16195	126363	14080
2010-2-22	38991	23027	15423	58116	72507	112530	110957	13864	15437	126394	15964
2010-3-2	38872	23005	14371	60663	73576	113906	110952	11972	14926	125878	15867
2010-3-9	41913	23,635	15,085	60,020	76,984	117,018	115,704	10,595	11,909	127613	18278
2010-3-16	42288	23284	15727	59740	76903	117755	115914	12371	14212	130126	19004

表 9 金属各周比价及进口盈亏 (每周五更新)

铜

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 今日	进口均衡比价
						人民币	美元		
现货	7460	-48	6.8264	59306.122	59190	-116.12185	-17.010701	7.9343164	7.9501
3 个月	7508	0	6.8263	59680.527	60230	549.47253	80.493464	8.0221097	7.9477
参数	进口关税		贸易升贴水		增值税		杂费		
	0%		100 美元		17%		200RMB		

锌

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 今日	进口均衡比价
						人民币	美元		
现货	2287.5	-52.5	6.8264	19184.519	18750	-434.51888	-63.652713	8.1967213	8.3947
3 个月	2340	0	6.8263	19607.008	18965	-642.00754	-94.049124	8.1047009	8.3906
参数	进口关税		贸易升贴水		增值税		杂费		
	3%		70 美元		17%		200RMB		

铝

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 今日	进口均衡比价
						人民币	美元		
现货	2233	-46	6.8264	18674.572	16200	-2474.5722	-362.50032	7.2548142	8.4530
3 个月	2279	0	6.8263	19033.937	16850	-2183.9367	-319.92979	7.3935937	8.4264
参数	进口关税		贸易升贴水		增值税		杂费		
	5% (暂定为 0)		130 美元		17%		200RMB		



【持仓变化】

上期所铜合约 1006 持仓排行

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	浙江永安	9932	-4033	1	海通期货	4780	18	1	浙江永安	5151	722
2	南华期货	6348	-2136	2	金瑞期货	4426	405	2	五矿实达	4312	-48
3	长城伟业	6022	-518	3	浙江永安	3723	-1574	3	金瑞期货	3058	696
4	浙新世纪	5398	-9677	4	江苏弘业	2730	157	4	经易期货	3034	-161
5	浙江天马	5229	-368	5	东海期货	2514	-17	5	长城伟业	2813	1389
6	成都倍特	5094	230	6	南华期货	2473	-83	6	中信新际	2639	959
7	鲁能金穗	4770	-1989	7	迈科期货	2177	-33	7	中粮期货	2362	-180
8	浙江中大	4674	-794	8	方正期货	2023	194	8	南华期货	2226	-427
9	广发期货	4629	-2464	9	中期期货	2007	37	9	云晨期货	2154	9
10	江苏弘业	4609	-376	10	广发期货	1991	337	10	迈科期货	2151	235
11	方正期货	4315	552	11	浙江中大	1982	15	11	中期期货	2008	749
12	浙江新华	4158	-209	12	新湖期货	1834	138	12	上海通联	1852	-2
13	重庆先融	4027	507	13	浙江天马	1833	43	13	晟鑫期货	1846	-87
14	珠江期货	4019	279	14	上海中期	1694	358	14	上海金源	1805	-3
15	海通期货	3646	-795	15	五矿实达	1552	85	15	上海中期	1617	-175
16	万达期货	3446	-2992	16	中粮期货	1525	117	16	鲁证期货	1498	-215
17	迈科期货	3426	-618	17	浙江新华	1393	-52	17	广发期货	1482	-294
18	银河期货	3379	-241	18	鲁证期货	1350	-16	18	北方铜业	1306	0
19	中期期货	3226	-1414	19	东证期货	1335	-58	19	象屿期货	1244	-290
20	东证期货	3150	-3004	20	江苏东华	1334	61	20	浙江中大	1216	-65
合计		93497	-30060			44676	132			45774	2812



上期所锌主力合约 1006 持仓排行

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	迈科期货	21348	-2466	1	中期期货	4628	-884	1	五矿实达	5166	-199
2	银河期货	19658	7183	2	浙江大越	3579	-146	2	中粮期货	5054	-607
3	神华期货	18287	502	3	南华期货	3551	123	3	中证期货	4536	232
4	南华期货	17857	5237	4	浙江中大	3151	200	4	中钢期货	4354	-141
5	万达期货	16555	2931	5	经易期货	2852	8	5	宏源期货	4340	335
6	金瑞期货	16225	990	6	广发期货	2785	1225	6	上海中期	3904	872
7	中期期货	13828	6531	7	金瑞期货	2756	129	7	长城伟业	3732	-10
8	浙江新华	12380	-3992	8	上海中期	2645	-1026	8	国信期货	3209	-125
9	中辉期货	12138	-2783	9	银河期货	2348	-257	9	经易期货	3155	551
10	浙江永安	10949	4476	10	中粮期货	2131	-45	10	浙江永安	2800	819
11	浙江中大	10651	-367	11	上海大陆	1848	201	11	中期期货	2425	310
12	浙江天马	10274	3501	12	浙江永安	1819	132	12	南华期货	2348	524
13	宏源期货	9117	4025	13	瑞达期货	1799	873	13	东证期货	2221	186
14	长城伟业	8908	1465	14	集成期货	1636	262	14	安信期货	1896	-1089
15	江苏弘业	8746	4545	15	浙江天马	1494	105	15	金瑞期货	1385	76
16	鲁证期货	8491	2735	16	招商期货	1473	469	16	成都倍特	1287	-67
17	广发期货	8440	2809	17	光大期货	1456	717	17	广发期货	1170	181
18	山西三立	8437	7400	18	江苏弘业	1422	-75	18	国泰君安	1068	218
19	海通期货	7851	-5784	19	华鑫期货	1300	500	19	鲁证期货	1035	586
20	徽商期货	7787	444	20	东海期货	1239	225	20	华安期货	913	800
合计		247927	39382			45912	2736			55998	3452



上期所铝主力合约 1006 持仓排行

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	海航东银	5410	-3511	1	浙江中大	3143	-103	1	青铜峡	6170	0
2	国信期货	4285	2440	2	长城伟业	2981	-33	2	中信新际	6160	-500
3	中粮期货	3759	806	3	北京中期	2847	12	3	国信期货	5927	-180
4	鲁证期货	3302	171	4	南华期货	2562	-168	4	中粮期货	5829	-844
5	中证期货	3225	-1648	5	集成期货	2157	-36	5	上海中期	4910	-501
6	上海中期	2598	1258	6	中期期货	2098	-329	6	长城伟业	2882	301
7	中期期货	2555	-392	7	江苏弘业	1835	73	7	上海五矿	2324	100
8	南华期货	2192	-2170	8	广发期货	1791	29	8	汇鑫期货	1515	1
9	鲁能金穗	1902	-4708	9	迈科期货	1212	-7	9	广发期货	1451	-54
10	长城伟业	1794	-2844	10	广晟期货	1073	121	10	浙江大地	1385	123
11	上海大陆	1531	-1789	11	山西三立	1047	-382	11	南华期货	1315	-8
12	成都倍特	1526	-1745	12	海通期货	1007	40	12	江苏东华	1096	6
13	中信建投	1416	-506	13	金川集团	1000	0	13	东证期货	1093	0
14	国元期货	1334	-559	14	江苏东华	991	90	14	新纪元	991	-56
15	浙江中大	1282	-7305	15	鲁证期货	975	481	15	鲁证期货	884	95
16	浙江大地	1221	-1463	16	金石期货	960	1	16	迈科期货	810	-81
17	中信新际	1189	-1106	17	鸿海期货	919	13	17	银河期货	756	-96
18	徽商期货	1076	-716	18	中信新际	888	-603	18	中期期货	696	200
19	浙江天马	1059	-1664	19	象屿期货	820	10	19	象屿期货	655	0
20	中辉期货	898	-688	20	中粮期货	818	-887	20	晟鑫期货	630	-100
合计		43554	-28139			31124	-1678			47479	-1594

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。