



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】	2
【盘面走势】	5
【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】	10



【金属早评】

铜

周五外盘伦铜价格受到美国证券交易委员会指控高盛欺诈行为影响大幅下跌171.3美元，报收7773.5美元；周五沪市铜价受到突发政府调控房地产消息影响出现下跌，连续第三个交易日收于5日均线，10日均线下方，呈现短期弱势状态；考虑到近期国内房地产政策频出，沪铜库存增加1.6万多吨数据均为利空，美国高盛事件爆发后的持续性有待关注，不排除铜市资金会借此机会进行洗盘，操作上建议投资者离场观望。

——— 五矿海勤 王健

锌

周五金属龙头沪铜的库存大增1.6万余吨，沪锌库存同样增加2931吨，或使本周价格相对承压。周五晚美元指数在公布的新屋数据创下17月新高后开始走强，而高盛被控CDO衍生品欺诈更加引发市场风险厌恶情绪，道指大跌，金属亦受打压。伦锌突破无效，重回压力线之下。操作上，沪锌破19200前期多单离场，其余仍保持震荡思维。

——— 五矿海勤 吴小琪

铝

周五上海铝库存增加12564吨至42.5万吨，而领头羊铜再次增加1.6万吨，表明下游消费需求恢复依然不理想。而晚间爆出的高盛CDO衍生品涉嫌欺诈消息也出发了市场恐慌性抛盘，LME市场适时作出调整，今日早晨LME铝继续下跌接近2400一线，从此前沪铝走势看，07合约17200一线阻力位较强，可保持区间内操作思维，接近约16700一线逢低做多，反之则逢高抛空，关注周三LME铝交割日走势，及中铝月底提高氧化铝售价传言是否属实。

——— 五矿海勤 陈健

【隔夜外盘】

【金属市场】LME4月16日金属综述

伦敦4月16日消息，期铜价格周五收挫，纽约期铜短暂跌至每磅3.50美元以下，因投资者规避风险且在美元中寻求避险，此前美国证券交易委员会(SEC)指



控高盛涉嫌欺诈。

其他基本金属也下跌,期铅下挫约5%,触及4月6日以来最低的2,225.25美元。

纽约商品期货交易所5月期铜收跌8.60美分,报每磅3.5145美元,盘中跌至日内低位3.4915美元,为3月底以来最低,且较周一触及20个月高位的3.68美元下挫逾5%。

伦敦金属交易所(LME)三个月期铜收报每吨7,763美元,周四收报7,945美元。该合约周一也触及20个月高位的8,043.75美元。

"高盛的消息肯定是市场不愿看到的一个打击,"Country Hedging Inc分析师Sterling Smith说,"这些市场部分有一点超买,特别是股市,且从这些水准,这类消息可能造成市场进一步下跌。"

美国证券交易委员会(SEC)周五指控高盛在设计和销售与次优抵押贷款相关的担保债务凭证(CDO)产品时有欺诈行为。

高盛集团周五在一份新闻稿中称,对美国证券交易委员会(SEC)因一宗独立的交易而对其提起民事诉讼感到失望,称已进行广泛披露,投资者清楚与这类证券相关的风险。

道琼斯通讯社周五援引中国国家主席胡锦涛讲话的一则报导称,中国将逐步实施人民币浮动汇率体系,消息对期铜价格带来进一步压力。

"市场一直以为中国会容许人民币兑美元慢慢升值,但现在中国说将采取一套浮动汇率。这增添了不确定性,"法国农业信贷银行(Credit Agricole)分析师Robin Bhar说。

如果全球最大的铜消费国中国让人民币兑美元升值,将令中国以美元计价的商品进口更便宜,但也会令中国出口的竞争力下降。

Luvata周五称铜价在每吨8,000美元附近未得到合理理据所支撑,尽管看到今年铜需求有改善。

****库存下跌****

LME三个月期铝盘中触及2,494美元,为2008年9月以来最高,收报每吨2,435美元,上日收报2,483美元。LME铝库存增加3,150吨,依然接近纪录高位456吨。



三个月期镍盘中触及2008年5月以来最高27,544美元,收报26,705美元,上日收报27,225美元。

三个月期锌盘中触及三个月高位的2,550美元,分析师称是受空头回补带动,今日收报2,423美元,前一日收报2,509美元。

三个月期铅盘中触及三个月高位的2,400美元,之后下挫至逾一周低位的2,225.25美元,今日收报2,261美元,之前交易日收报2,340美元。

三个月期锡盘中上扬至2008年9月以来最高的19,300美元,今日收盘19,200美元,上日收报18,970美元。

【金属市场】COMEX4月16日铜综述

纽约4月16日消息,COMEX期铜16日收盘下跌,收于三周以来最低位,因美国证券交易委员会指控高盛集团(Goldman Sachs Group Inc)欺瞒投资者,股市下跌,市场风险偏好发生转变,投资者多选择美元规避风险。COMEX5月期铜收盘下跌8.60美元,或2.4%,报3.5145美元/磅。

美国证券交易委员会指控高盛集团后,股市下跌,期铜市场跟随股市走势下滑。高盛集团被指控在进行一种与担保低压有关的债务产品的开发与销售的过程中对投资者有所欺瞒,使得投资者损失多10亿美元。

而美元在此时间以及长期以来的市场对希腊债务问题的持续担忧推高美元。

另外,中国出台新招控制房地产业过热势头,市场担忧铜需求会受到不利影响。

美国房市数据显示,美国新屋开工率达到2008年11月以来的最高水平。4月份美国消费者信心指数意外下滑,使市场乐观经济情绪受到打击。

LME铜库存16日报减少1,025吨,至509,400吨。上海期货交易所铜库存该周增加超过10%,达到185,895吨。COMEX铜库存截至15日持平101,128短吨。

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	7905.0/05.5	7940.0/41.0	7935.0/45.0	7795.0/05.0	7905.5
铝	2447.0/47.5	2481.5/82.0	2583.0/88.0	2660.0/65.0	2447.5
锌	2488.0/88.5	2522.0/22.5	2570.0/75.0	2555.0/60.0	2488.5



2010 年 4 月 19 日

有色金属日报

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	7760/7763	2433/2434	2423/2424
现货/三个月升贴水	-30 c	-32 c	-30 c

【相关资讯】

1. 据伦敦 3 月 17 日消息, 世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的数据显示, 全球精炼锌市场 1 月供应过剩 119, 000 吨。而 2009 年全球锌市供应过剩 386, 000 吨。WBMS 称, 全球 1 月锌需求量较上年同期增加 249, 000 吨, 但其并未提供具体需求量数据。中国表观消费量增加推动全球锌需求量增加, 因部分需求是由于库存重建而非用于最终消费。数据显示, 1 月中国锌表观消费量为 422, 500 吨, 约占全球总需求的 43%。报告称, 全球 1 月锌库存增加 78, 000 吨, 其多数增幅来自 LME 注册仓库。目前, LME 锌库存约占全球锌库存总量的 65%。全球 1 月锌矿山产量为 106.3 万吨。WBMS 在报告中称, 1 月全球精炼锌产量亦“超过上年同期创纪录低位的水平, ”但其亦未提供具体数据。WBMS 称, 全球 1 月锌板产量为 109.5 万吨, 而同期消费量为 976, 000 吨。
2. 2010 年 1 月至 3 月, 湖北三鑫金铜股份有限公司共处理矿石量 22 万吨, 生产铜精矿近 2800 吨 (金属量), 矿山金精矿 320 千克 (金属量); 同比分别提升了 20%、10% 和 10%。圆满完成了今年首季生产计划指标。
3. 云南楚雄滇中有色金属有限责任公司 10 万 t/a 粗铜改扩建工程及 30 万 t/a 硫酸配套建设项目的一期工程近日已得到云南省环保局批准即将进入试生产阶段。目前项目已进入到单体试车、联动试车和投料试车的关键期。省环保局批复的试生产期为三个月, 即: 2010 年 4 月 1 日至 2010 年 7 月 1 日。
4. 根据国际铅锌组织的最新报告, 今年前两个月全球精锌市场供给盈余达到 10.6 万吨。在中国迅速增产的拉动下, 产量同比增长 19%, 同时欧美生产也强劲起来。2 月全球消费量同比增加 31%, 而其驱动力不仅来自中国 39% 的同比增长, 还有欧洲 26% 和美国 8.7% 的需求显著增长



五矿海勤

2010年4月19日

有色金属日报

【盘面走势】

图1 上期所铜主力合约 1007 日线图



图2 上期所锌主力合约 1007 日线图

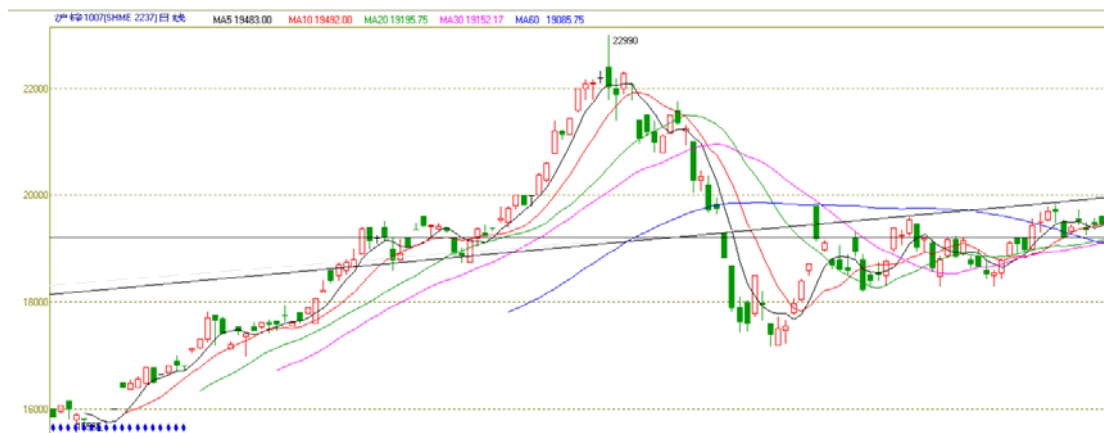


图3 上期所铝主力合约 1007 日线图





【相关数据】

表1 上海金属交易所库存 (单位: 吨)

品 种	4. 05-4. 09	4. 12-4. 16	增 减
铜	169538	185895	+16357
铝	413008	425572	+12564
锌	248440	251371	+2931

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	61300-61500	贴水 350/贴水 200
	铝	16340-16380	贴水 320/贴水 280
	1#锌	18550-18650	贴水 1080/贴水 980
	0#锌	18600-18700	贴水 1030/贴水 930

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
4月12日	511075	-850	4575650	-5350	545775	-650
4月13日	510625	-450	4570650	-5000	546175	+400
4月14日	509650	-975	4568075	-2575	546150	-25
4月15日	510425	+775	4561850	-6225	546075	-75
4月16日	509400	-1025	4565000	+3150	547000	+925

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
4月9日	16125	3.15%	276525	6.04%	14050	2.57%
4月12日	16275	3.18%	275950	6.03%	13400	2.46%
4月13日	15800	3.09%	272825	5.96%	13325	2.44%
4月14日	14875	2.92%	268675	5.88%	13400	2.45%
4月15日	13675	2.68%	273250	5.98%	14325	2.62%



表5 LME 金属持仓集中度

2010年4月14日数据		现货-2010/4/21			2010/4/22-2010/5/19			2010/5/20-2010/6/16		
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%	2	2	4	1	2	1	3	2	4
多头	10 - <20%		1			1	1			
多头	20 - <30%									
多头	30 - <40%									
多头	40% >									
空头	05 - <10%	4	1	4	2	1	1	2	1	4
空头	10 - <20%				1		1	2		
空头	20 - <30%					1	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. 4. 8	铜	铝	锌
现货/4月21日	18947	34089	16567
4月22日/5月19日	58967	132879	51799
5月20日-6月16日	61196	131386	49801
6月17日-3个月	33315	63625	30557
6月剩余	11382	48489	22224
7月01日-63个月	105741	309096	77390
合计：	289548	719564	248338

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	1366	463	0	488	832	1448	93143	97740
锡	238	99	0	0	2	37	3811	4187
铅	194	120	0	70	80	310	19065	19839
锌	2802	1204	0	260	304	1333	57481	63384
铝	1411	552	0	1888	1105	3441	116460	124857
镍	449	112	0	157	20	201	19662	20601
铝合金	0	0	0	0	0	60	698	758



五矿海勤

2010年4月19日

有色金属日报

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		
2010-3-2	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
2010-3-23	42636	24585	17370	60683	76396	120,689	118,351	11,805	14,143	132494	18051
2010-3-30	47203	25546	18360	63203	84127	128766	128033	12751	13484	141517	21657
2010-4-6	50530	27584	20609	65746	90314	136885	138507	14503	12881	151388	22946
2010-4-13	53458	29990	20492	64259	88040	138209	138522	12097	11784	150306	23468

表 9 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4月16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 今日	进口均衡比价
						人民币	美元		
现货	7905	-35	6.81	63682	61400	-2282.25	-335.13	7.767	8.06
3 个月	7940	0	6.79	63774	62420	-1353.56	-199.35	7.861	8.03
参数	进口关税		贸易升贴水		增值税		杂费		
	0%		75 美元		17%		100RMB		

锌

沪、伦锌每周比价及进口盈亏（2010年4月16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 今日	进口均衡比价
						人民币	美元		
现货	2488	-34	6.8091	21049	18600	-2449.02	-359.67	7.476	8.46
3 个月	2522	0	6.7935	21279	19615	-1664.37	-244.99	7.778	8.44
参数	进口关税		贸易升贴水		增值税		杂费		
	3%		65 美元		17%		100RMB		

铝

沪、伦铝每周比价及进口盈亏(2010年4月16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 今日	进口均衡比价
						人民币	美元		
现货	2447.5	-34.5	6.8091	20554.366	16370	-4184.3662	-614.52559	6.6884576	8.3252
3 个月	2482	0	6.7935	20781.724	17030	-3751.7238	-552.25197	6.8614021	8.2834
参数	进口关税		贸易升贴水		增值税		杂费		
	5%（暂定为0）		120 美元		17%		100RMB		



【持仓变化】

上期所铜合约 1007 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	江苏弘业	15449	1190	1	海通期货	8383	-72	1	中粮期货	7235	-52
2	南华期货	7193	-1443	2	南华期货	4345	472	2	金瑞期货	5660	729
3	浙江永安	7114	-820	3	东证期货	4245	-474	3	五矿实达	5492	203
4	万达期货	6220	-323	4	浙江永安	3909	7	4	上海通联	5411	68
5	浙新世纪	5864	-5446	5	上海中期	3805	347	5	浙江永安	3385	29
6	长城伟业	5434	906	6	金瑞期货	3668	29	6	上海金源	3292	-126
7	浙商期货	5366	-1967	7	长城伟业	3474	-34	7	北方铜业	2881	0
8	浙江中大	5246	-1192	8	江苏弘业	3346	35	8	云晨期货	2814	265
9	浙江新华	5180	203	9	天琪期货	2967	66	9	南华期货	2780	-461
10	银河期货	5132	604	10	中证期货	2912	940	10	中钢期货	2716	-48
11	海通期货	5014	-386	11	方正期货	2839	148	11	广发期货	2571	594
12	广发期货	4865	-1676	12	浙江中大	2519	-1	12	经易期货	2491	195
13	中国国际	4792	522	13	中国国际	2476	674	13	金川集团	2370	-30
14	鲁能金穗	4115	-2310	14	广发期货	2392	339	14	中国国际	2180	-414
15	上海中期	4067	894	15	国泰君安	2380	-25	15	上海中期	1941	924
16	金瑞期货	3914	546	16	迈科期货	1964	121	16	海通期货	1907	-248
17	方正期货	3707	621	17	华证期货	1755	-6	17	晟鑫期货	1831	24
18	国联期货	3571	1233	18	中信新际	1668	76	18	长城伟业	1639	-50
19	成都倍特	3273	-290	19	珠江期货	1492	-101	19	华安期货	1516	66
20	东证期货	3231	-2298	20	银河期货	1415	292	20	中信新际	1393	-229
合计		108747	-11432			61954	2833			61505	1439



上期所锌主力合约 1007 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	中国国际	21145	7841	1	中国国际	6093	1461	1	中粮期货	7754	-92
2	浙江永安	20464	10118	2	南华期货	4176	-602	2	长城伟业	6096	-519
3	金瑞期货	18992	3601	3	上海中期	3561	-63	3	中证期货	5973	-706
4	南华期货	18278	6240	4	经易期货	2637	-179	4	上海中期	5810	-283
5	神华期货	17299	647	5	浙江大越	2543	35	5	中钢期货	5723	-9
6	万达期货	14363	492	6	浙新世纪	2446	307	6	国信期货	4764	63
7	徽商期货	13668	5309	7	浙江永安	2381	-928	7	宏源期货	3548	-195
8	江苏弘业	12885	6776	8	江苏弘业	2381	-378	8	金瑞期货	2665	-186
9	浙江新华	11828	4246	9	中粮期货	2252	63	9	经易期货	2535	-558
10	新湖期货	11693	3163	10	长城伟业	2151	590	10	一德期货	2529	242
11	中辉期货	11582	4786	11	浙江大地	2076	113	11	五矿实达	2504	-343
12	东证期货	10670	5979	12	江苏苏物	2052	70	12	山西三立	2470	2380
13	银河期货	10015	4220	13	瑞达期货	2045	-223	13	东证期货	2347	-423
14	瑞达期货	8341	4244	14	浙江中大	2021	-671	14	浙江永安	1925	-330
15	华鑫期货	8264	8163	15	浙商期货	1996	-352	15	中信新际	1700	244
16	中证期货	8058	951	16	东海期货	1953	-351	16	中国国际	1625	-666
17	长城伟业	8021	548	17	银河期货	1896	-44	17	成都倍特	1610	-18
18	浙江中大	7954	2243	18	广发期货	1801	-523	18	大有期货	1589	-66
19	华安期货	7879	2872	19	国海良时	1783	178	19	中铝国贸	1567	0
20	宏源期货	7373	1897	20	江苏东华	1491	501	20	浙江大地	1410	-72
合计		248772	84336			49735	-996			66144	-1537

上期所铝主力合约 1007 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	6320	-720	1	南华期货	5296	169	1	中粮期货	10397	-89
2	南华期货	5625	-632	2	浙江永安	5160	-672	2	中信新际	6308	72
3	浙江永安	2912	-820	3	长城伟业	3643	-113	3	上海中期	6144	-11



五矿海勤

2010年4月19日

有色金属日报

4	浙江新华	2712	-149	4	浙江中大	2776	142	4	青铜峡	5530	0
5	中证期货	2582	-700	5	中国国际	2243	-521	5	银河期货	3701	-464
6	广发期货	2542	1247	6	中粮期货	2015	214	6	上海五矿	3555	1401
7	长城伟业	2012	-1020	7	北京中期	1814	119	7	国信期货	3424	2
8	中国国际	1783	-538	8	中银国际	1714	-127	8	浙江大地	3076	2
9	徽商期货	1609	-615	9	珠江期货	1679	31	9	长城伟业	2974	-201
10	浙商期货	1569	-680	10	集成期货	1618	32	10	广发期货	2195	1643
11	成都倍特	1542	-464	11	浙商期货	1588	49	11	江苏东华	2092	152
12	国元期货	1438	-250	12	瑞达期货	1475	357	12	中钢期货	1965	0
13	上海五矿	1402	1402	13	广晟期货	1466	84	13	浙江永安	1685	402
14	浙江中大	1364	-10	14	江苏弘业	1455	244	14	中证期货	1570	-141
15	瑞达期货	1336	-94	15	申万期货	1395	280	15	金昌期货	1487	-169
16	鲁能金穗	1263	-2433	16	浙江新华	1272	162	16	经易期货	1412	-48
17	鲁证期货	1251	416	17	长江期货	1193	-46	17	中国国际	1411	-130
18	海通期货	1217	-660	18	银河期货	1176	-138	18	晟鑫期货	1206	-90
19	银河期货	1200	-1698	19	金石期货	1172	6	19	汇鑫期货	1162	1
20	中财期货	1137	-426	20	中财期货	1142	425	20	一德期货	1146	-79
合计		42816	-8844			41292	697			62440	2253

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。