

2010 年 11 月 27 日

## 金属动态分析—外商报告 013

CRU 铜 12 月— 短期回调

金瑞期货 龙丽质 译

### 研发部—金属研究小组

郭 勇 :  
0755-83005875

[guoyong@jrqh.com.cn](mailto:guoyong@jrqh.com.cn)

符 彬 :  
0755-83005884

[fubin@jrqh.com.cn](mailto:fubin@jrqh.com.cn)

侯 心 强 :  
0755-83679381

[hxq@jrqh.com.cn](mailto:hxq@jrqh.com.cn)

龙 丽 质 :  
0755-83005862

[longlz@jrqh.com.cn](mailto:longlz@jrqh.com.cn)

柴 静 :  
0755-83005819

[chaij@jrqh.com.cn](mailto:chaij@jrqh.com.cn)

陈 帝 喜 :  
0755-83005862

[chendx@jrqh.com.cn](mailto:chendx@jrqh.com.cn)

杨 小 光 :  
0755-87002743

[yangxg@jrqh.com.cn](mailto:yangxg@jrqh.com.cn)

铜价在创出三个月以来的新高之后回调，但依然在 8000 美元/吨的高位之上运行。铜价回调的主要原因是欧元区主权债务危机烽火重燃引致美元走强以及韩朝局势紧张。

Collahuasi 矿山罢工还在持续，但铜精矿供应正常。智利的 Radomiro Tomic 和 Los Pelambres 矿山由于接受了新的劳工条约，没有出现罢工，生产正常。

由于亚洲需求复苏强劲，供应缺口扩大，交易所库存持续下滑，到岸升水继续攀升。2011 年 Codelco 公司发往全球各地区货物的到岸升水均有增长。

图 1、精炼铜供需平衡表（单位：千吨）

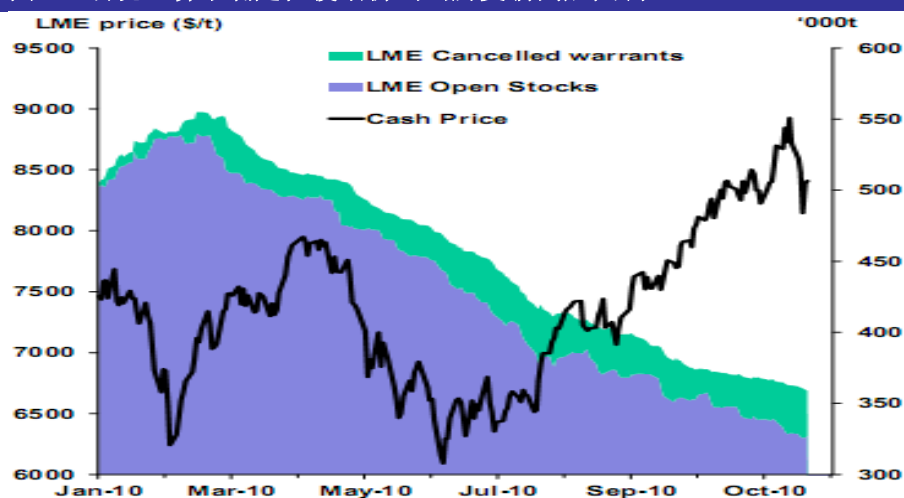
| (000 tonnes)              | 2007  |      | 2008  |      | 2009 |      |      |       | 2010 |      |      |      |       |
|---------------------------|-------|------|-------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|-------|
|                           | Year  | Q4   | Year  | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   | Year  | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   | Year  |
| World Production          | 17868 | 4642 | 18076 | 4357 | 4369 | 4594 | 4812 | 18132 | 4529 | 4689 | 4618 | 4583 | 18419 |
| World Consumption         | 18060 | 4114 | 17961 | 4079 | 4484 | 4298 | 4329 | 17191 | 4531 | 4787 | 4725 | 4447 | 18490 |
| World S/D Balance         | -192  | 527  | 114   | 278  | -115 | 296  | 482  | 942   | -2   | -98  | -107 | 136  | -71   |
| LME Stocks                | 199   | 341  | 341   | 502  | 266  | 346  | 502  | 502   | 512  | 449  | 374  |      |       |
| Comex Stocks              | 14    | 31   | 31    | 42   | 54   | 49   | 90   | 90    | 92   | 92   | 77   |      |       |
| SFE Stocks                | 26    | 18   | 18    | 25   | 56   | 97   | 95   | 95    | 155  | 124  | 87   |      |       |
| Total Exchange Stocks     | 238   | 390  | 390   | 569  | 376  | 491  | 688  | 688   | 760  | 666  | 538  |      |       |
| Other reported stocks     | 312   | 359  | 359   | 344  | 301  | 331  | 331  | 331   | 318  | 290  | 289  |      |       |
| Total reported stocks     | 551   | 749  | 749   | 913  | 677  | 822  | 1019 | 1019  | 1077 | 956  | 827  |      |       |
| Known stock change        | -52   | 205  | 198   | 164  | -236 | 145  | 196  | 270   | 59   | -121 | -129 |      |       |
| Implied Unreported Change | -140  | 322  | -84   | 114  | 121  | 151  | 286  | 672   | -61  | 23   | 22   |      |       |
| LME Cash Price (\$/t)     | 7126  | 3940 | 6951  | 3435 | 4676 | 5842 | 6643 | 5164  | 7243 | 7013 | 7242 | 8300 | 7450  |
| LME Cash Price (c/lb)     | 323   | 179  | 315   | 156  | 212  | 265  | 301  | 234   | 329  | 318  | 329  | 376  | 338   |

数据来源：CRU

## 铜价走势受欧元区形势影响显著

11月11日，在市场乐观情绪和弱势美元的共同作用下，铜价创出历史新高 8966 美元/吨，市场预期 2011 年铜供应缺口将继续扩大。由于爱尔兰债务危机引致欧债危机烽火再起，铜价触及历史高位后掉头向下。短短几日铜价已回调至 8100 美元/吨（11月17日）。此后，韩国、朝鲜局势又开始紧张。一般情况下，在宏观环境不稳定情况下，投资者更愿意买入美元来避险。因此，美元走强，铜价向下测试 8000 美元/吨支撑力度。

图 2、宏观经济不确定性使铜价创出历史新高后回调



数据来源：LME

近期铜价的回调是对价格不断攀升的修复，并不像 6 月那次，处于下跌趋势中。今年前三季度全球精炼铜市场一直处于供不应求状态，交易所库存自 2 月达到顶峰后持续下滑。铜需求恢复增长是导致供应缺口和交易所库存下降的主因。由于北半球进入冬季以及年末来临，预计第四季度需求将有所下滑。基于目前市场状况以及 2011 年上半年供应依然紧俏，我们调高铜价的预期。然而，欧洲和北美脆弱的经济复苏依然会使市场情绪不够稳定，高铜价的背后是持续的高风险。矿山罢工等可能导致冶炼厂中断生产的因素也会导致铜价波动。

## 智利劳工待遇问题：结果各异

当前最容易造成生产中断的因素是铜矿山的罢工，例如全球第四大铜矿 Collahuasi 大罢工事件。尽管该罢工已经持续超过 20 天，由于矿产商已使用应急预案，矿山目前还未宣布铜精矿的供应受到重大影响。劳工谈判依然在继续，工会正在为工人争取更高的收入，但矿产商很难接受工会提出来的薪酬水平。截至写作时，只有很小一部分矿工接受矿产公司开出的薪酬条件（约 2.9 万美元奖金），结束罢工重回工作岗位，该罢工可能继续延续下去。相反，Antofagasta Minerals 矿产公司在劳工谈判中取得有利地位，提前与旗下的 Los Pelambres 矿山签署好新的劳动合同。Codelco 公司旗下的 Radomiro Tomic 矿山工会也已在劳动合同到期前接受新的合同

条款。

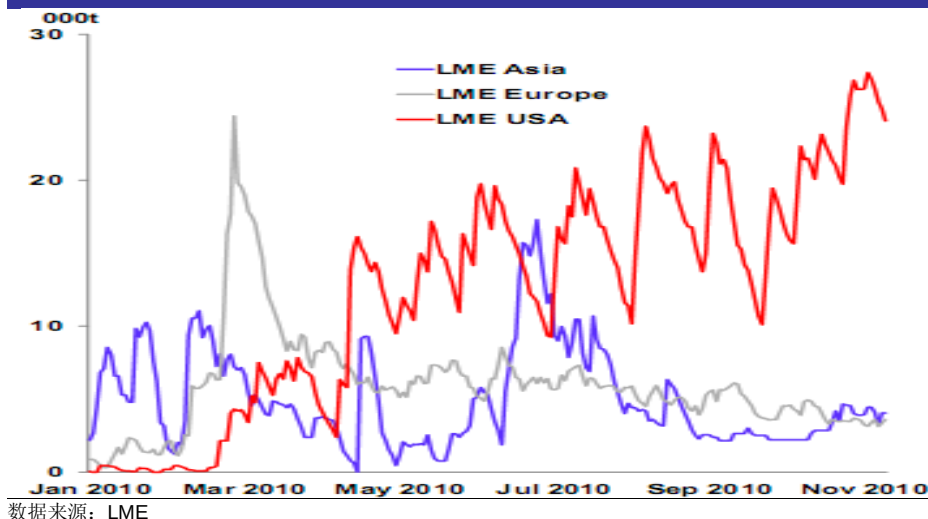
### 生产商和贸易商说法不一致

精炼铜生产商称可以从现货市场上买到的原料为数不多。而据了解，智利近期有几项精炼铜投标，竞标标准早已公布。在过去几个月智利的公开市场竞标过程中，仅有一项成功的交易，标的为智利 Enami 公司 300 吨非 LME 注册 A 级湿法铜，将于 11 月运送，到岸升水为 67 美元/吨，作价期为 M+1。Enami 公司还有一个标的为 1200 吨精炼铜的标书。由于铜价高企，废铜价格相对滞涨，高等级废铜的使用导致精炼铜消费量的下滑，生产商输入至 LME 仓库的精炼铜数量比从 LME 仓库中提取出的精炼铜数量多（大约为 2:1），使得仓库中生产商的精炼铜存储量出现净流入。净流入反应出生产商仍有精炼铜未售罄。

总体而言，今年初精炼铜消费商按需采购。随后，由于铜需求强劲复苏，消费商购入更多原料备库。然而，贸易商的说法与消费商有一定差异，贸易商报出的现货量大于消费商报出的量。有时一笔生意的成交量很小，由此可以推测出消费商有专门对口的供应商供应精炼铜。

LME 交易所美国、欧洲仓库库存持续下降，精炼铜现货依然紧俏。预计 2010 年全年美国市场精炼铜供应缺口为 40000-50000 吨，此外，今年之前美国库存为 30 万吨，全部存放于交易所中（22.3 万吨存放于 LME 仓库，7.6 万吨存放于 Comex 仓库）。LME 美国分库注销仓单量依然维持在高位，并且在过去数月中保持增长。注销仓单数量可以体现出即将从交易所库存中运出的精炼铜数量。从 3 月份开始，LME 美国分库库存下降幅度保持在 400 吨/日，预计这个势头将至少维持到年底。过去的一个月中，Comex 库存减少约 3000 吨，较今年二月的高峰减少了 30%。随着运输成本不断提高，美国到岸升水达到 5-6 美分/磅。明年 Codelco 公司发往美国的货物到岸升水将比今年增加 0.5 美分/磅。

图 3、LME 美国分库注销仓单量持续增加



欧洲的情况与美国类似，过去的一个月，由于贸易商从仓库中提货去满足现货市场需求，LME 库存下降幅度超过 5000 吨。到岸升水继续上涨 5-10 美元/吨至 100-110 美元/吨。LME 欧洲分库库存仅有 3.4 万吨，为 2008 年 7 月以来的最低水平，美国分库库存量为 26.5 万吨，欧洲分库库存继续下滑空间相对较小。自 3 月底以来，欧洲分库注销仓单量占库存比重维持在 10% 的水平，欧洲分库库存有继续下滑的可能。

### 俄罗斯恢复精炼铜 10% 的出口税率

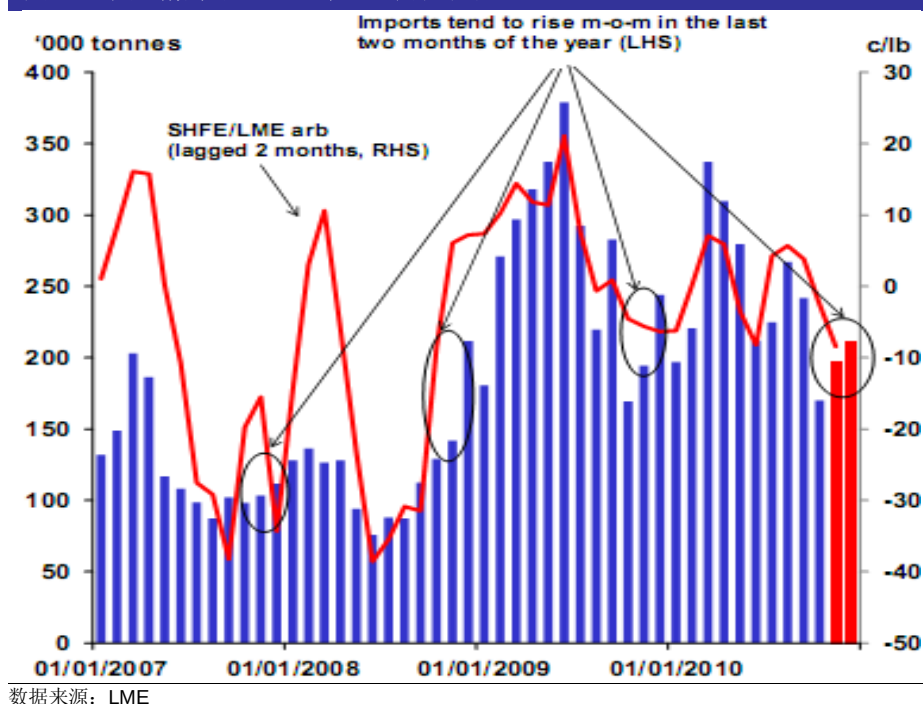
俄罗斯称将恢复精炼铜 10% 的出口税率，预计从今年 12 月开始实施。2009 年精炼铜出口税率取消，精炼铜出口量增加，铜盘条等产品的产量和出口量由于不适用于该条款出现下降。预计 2011 年俄罗斯铜盘条产量将再次增加，精炼铜消费量将有所增加。俄罗斯精炼铜和铜盘条的首要出口地是欧洲，出口欧洲的数量约占总量的 2/3。然而，这些产品绝大多数被控制在贸易商手中，若俄罗斯到岸升水下滑，这些产品就会转入欧洲消费商而非贸易商手中。另外，废铜供应量不断增加，缓冲俄罗斯精炼铜等出口下降带来的影响。因此，俄罗斯恢复出口税对欧洲消费商不会产生重大影响。俄罗斯出口的铜盘条出口地一般不远，中东、北非算是相对较远的目的地，这些地方（包括土耳其）的铜盘条加工业将受到一定影响，铜盘条的减产将伴随着精炼铜消费的下降。

### 中国市场精炼铜供应充裕

目前，欧美市场上精炼铜供应紧张，而中国市场上供应却相对充裕。铜消费商称他们的库存可以维持数月。SHFE 库存增至 126736 吨，较 9 月底增加了 4 万吨，10 月、11 月分别增长约 2 万吨。中国消费商称不需要现货来补库，SHFE 库存增加，而在欧美，虽然消费商也声称库存够用，但交易所库存持续下降。

7 月底开始沪伦铜套利窗口就处于关闭状态，中国精炼铜进口量 10 月份已经下滑至 20 万吨之下至 169897 吨。由于 10 月中国国庆放假，总工作日较少，出现今年首次进口量月环比下降（7.2 万吨）不足为奇。虽然 10 月中国精炼铜总进口量环比下降 30%，但日进口量月环比降幅仅为 9%。明年一季度消费旺季即将来临，预计今年 11 月、12 月中国精炼铜进口量将有所回升。一些中国铜材加工商和贸易商称信贷紧缩的影响将逐渐显现，然而，由于中国企业买兴未见消减，外国贸易商称并未看到这样的影响。预计 11 月中国精炼铜进口量将会增长。另一个限制精炼铜进口量增加的原因是中国精炼铜产量在 3 季度维修停产期过后将逐渐恢复。由于中国市场上供应较为充足，预计沪伦铜套利窗口将继续关闭。上个月到岸升水下滑至 30-80 美元/吨。而 Codelco 公司称明年运往中国的货物到岸升水定为 115 美元/吨。预计明年 1 季度精炼铜进口升水将下滑至 60-100 美元/吨。

图 4、中国精炼铜进口量在 10 月见底



Codelco 公司发往日本和韩国货物的到岸升水也已敲定，发往日本 Yokohama 港口货物的到岸升水为 98 美元/吨，其他港口为 112 美元/吨。由于下游买家买兴较浓，日本和韩国的到岸升水预计将维持在 100 美元/吨之上。

### 铜价波动性加剧

一般来说，铜价在经历本月初这样的大幅下滑后会有所反弹。铜价始终在 8000 美元/吨之上运行也说明铜价的牛势。由于明年铜供不应求，预计在欧洲主权债务危机以及韩朝危机得以缓解后，市场还是会重新关注铜。预计 12 月铜价将继续向上挑战上方阻力位。



图 5、交易所数据、价格、升贴水

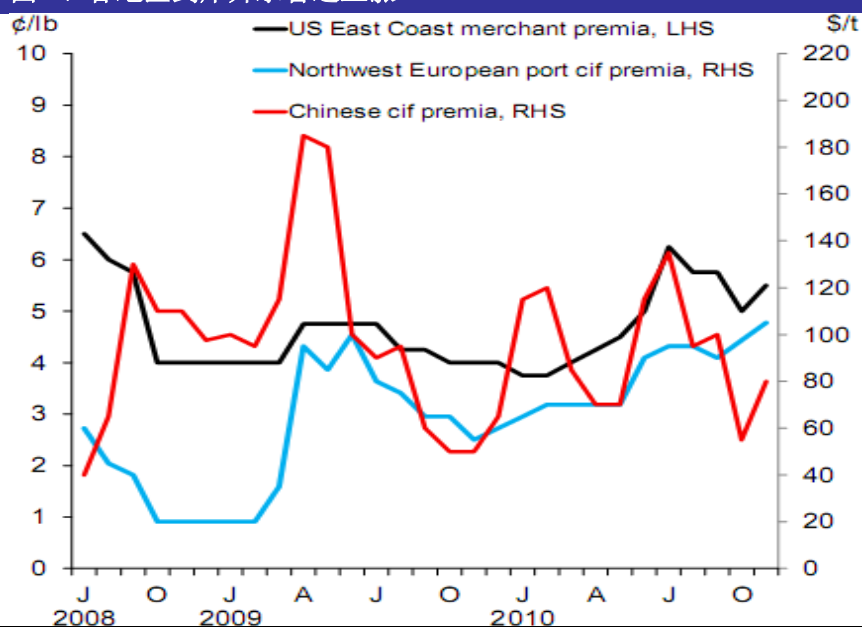
|                                                 | 2008   |        | 2009    |         | 2009    |         | 2010    |         |         |         |         |         |
|-------------------------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                 | Year   | Q1     | Q2      | Q3      | Q4      | Year    | Q1      | Q2      | Sep     | Q3      | Oct     | Nov*    |
| <b>LME Grade A - Average Official Prices</b>    |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| LME Cash (US\$/t)                               | 6951   | 3435   | 4676    | 5842    | 6643    | 5164    | 7243    | 7013    | 7709    | 7242    | 8292    | 8518    |
| LME Cash (US\$/lb)                              | 315    | 156    | 212     | 265     | 301     | 234     | 329     | 318     | 350     | 328     | 376     | 386     |
| LME 3-month (US\$/t)                            | 6884   | 3473   | 4690    | 5848    | 6670    | 5185    | 7271    | 7047    | 7720    | 7262    | 8304    | 8508    |
| LME 3-month (US\$/lb)                           | 312    | 158    | 213     | 265     | 303     | 235     | 330     | 320     | 350     | 329     | 377     | 386     |
| 3-month High (US\$/t)                           | 8930   | 4160   | 5381    | 6540    | 7420    | 7420    | 7870    | 8025    | 8064    | 8064    | 8520    | 8935    |
| 3-month Low (US\$/t)                            | 2820   | 3035   | 3968    | 4720    | 5814    | 3035    | 6240    | 6050    | 7475    | 6324    | 8055    | 8110    |
| 3-month (€/t)                                   | 4685   | 2664   | 3441    | 4092    | 4513    | 3719    | 5258    | 5547    | 5897    | 5615    | 5974    | 6165    |
| 3-month (¥/kg)                                  | 712    | 325    | 456     | 547     | 599     | 485     | 659     | 648     | 651     | 623     | 679     | 698     |
| 3-month (Won/kg)                                | 7565   | 4919   | 6021    | 7250    | 7788    | 6617    | 8313    | 8227    | 8970    | 8586    | 9320    | 9532    |
| 3-month (Ch.Peso/kg)                            | 3603   | 2105   | 2655    | 3189    | 3456    | 2896    | 3776    | 3744    | 3808    | 3710    | 4024    | 4105    |
| 3-month (A\$/t)                                 | 8247   | 5237   | 6173    | 7034    | 7334    | 6637    | 8042    | 8007    | 8228    | 8032    | 8459    | 8545    |
| 15-month (US\$/t)                               | 6686   | 3566   | 4705    | 5813    | 6697    | 5210    | 7285    | 7080    | 7678    | 7258    | 8152    | 8315    |
| 27-month (US\$/t)                               | 6474   | 3646   | 4709    | 5743    | 6665    | 5205    | 7213    | 6955    | 7437    | 7070    | 7808    | 7951    |
| <b>Contango / (Backwardation)</b>               |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Cash to 3-month (US\$/t)                        | (68)   | 38     | 14      | 6       | 27      | 21      | 28      | 34      | 11      | 19      | 12      | (10)    |
| 3 to 15-month (US\$/t)                          | (197)  | 93     | 15      | (35)    | 27      | 25      | 14      | 33      | (43)    | (4)     | (153)   | (193)   |
| 15 to 27-month (US\$/t)                         | (212)  | 80     | 3       | (70)    | (32)    | (5)     | (71)    | (125)   | (241)   | (188)   | (343)   | (364)   |
| <b>LME Volumes ('000 lots)</b>                  |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Futures T/O (per month)                         | 2209   | 2130   | 2129    | 2053    | 1996    | 2077    | 2512    | 2413    | 2402    | 2306    | 2494    | n/a     |
| Options T/O (per month)                         | 166    | 120    | 142     | 127     | 153     | 135     | 286     | 232     | 237     | 191     | 319     | n/a     |
| <b>COMEX</b>                                    |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Comex 1st position (US\$/lb)                    | 314.1  | 157.0  | 214.5   | 265.9   | 303.3   | 235.2   | 329.3   | 319.2   | 351.6   | 330.1   | 377.5   | 384.9   |
| Comex 2nd position (US\$/lb)                    | 313.0  | 158.9  | 215.3   | 267.5   | 305.6   | 236.9   | 331.3   | 321.5   | 352.5   | 331.6   | 378.5   | 385.8   |
| Contango / (Backwardation)                      | (1.2)  | 1.9    | 0.8     | 1.6     | 2.2     | 1.6     | 2.0     | 2.4     | 0.9     | 1.5     | 0.9     | 1.0     |
| Net Non-Comm. Open Int.<br>('000 contracts) * 1 | n/a    | -18.53 | -20.06  | -6.28   | 14.53   | n/a     | 21.24   | 1.55    | 22.16   | 22.16   | 26.40   | 25.88   |
| <b>Shanghai Futures Exchange</b>                |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Cash (US\$/t)                                   | 7900   | 4287   | 5662    | 6791    | 7726    | 6116    | 8508    | 8228    | 8812    | 8414    | 9452    | 9717    |
| <b>Merchant Premia</b>                          |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| CIF Shanghai (US\$/t) <sup>2</sup>              | 10-130 | 90-140 | 70-250  | 30-130  | 30-70   | 30-250  | 80-130  | 40-130  | 80-120  | 70-160  | 30-80   | 60-100  |
| CIF NW Europe port (US\$/t) <sup>2</sup>        | 10-130 | 10-50  | 80-110  | 60-90   | 40-70   | 10-110  | 60-80   | 60-100  | 80-100  | 80-100  | 90-105  | 100-110 |
| CIF Major Jap. Port (US\$/t) <sup>2</sup>       | 50-70  | 50-60  | 50-60   | 50-60   | 50-60   | 50-60   | 50-60   | 50-60   | 50-60   | 50-60   | 50-60   | 50-60   |
| US East Coast (US\$/lb) <sup>3</sup>            | 3-7    | 3-5    | 4-5.5   | 3.5-5.5 | 3.5-4.5 | 3-5.5   | 3.5-4.5 | 3.5-6.5 | 5-6.5   | 5.0-7.0 | 4.5-5.5 | 5.0-6.0 |
| <b>Scrap Discounts <sup>4</sup></b>             |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| USA #2 (US\$/lb)                                | 14-42  | 8-30   | 8-20    | 28-40   | 35-45   | 8-45    | 25-38   | 30-45   | 31-39   | 28-39   | 40-50   | 0       |
| Europe #2 (US\$/lb)                             | 10-35  | 4-15   | 3-6     | 14-25   | 18-25   | 3-25    | 13-24   | 14-20   | 18-23   | 11-23   | 19-25   | 0       |
| China imported (\$/t)                           |        |        | 70-310  | 30-620  | -50-510 | -50-620 | 130-370 | 70-430  | 230-540 | 80-540  | 460-880 | 310-900 |
| China domestic (\$/t)                           |        |        | 100-340 | 50-630  | -20-520 | -20-630 | -90-400 | 120-460 | 240-550 | 10-550  | 470-880 | 340-920 |

数据来源: CRU, LME, Comex, CFTC, SHFE, Japan Metals Bulletin、Lingto Nginfo.

图 6、截至 2010 年 10 月智利精炼铜招标情况

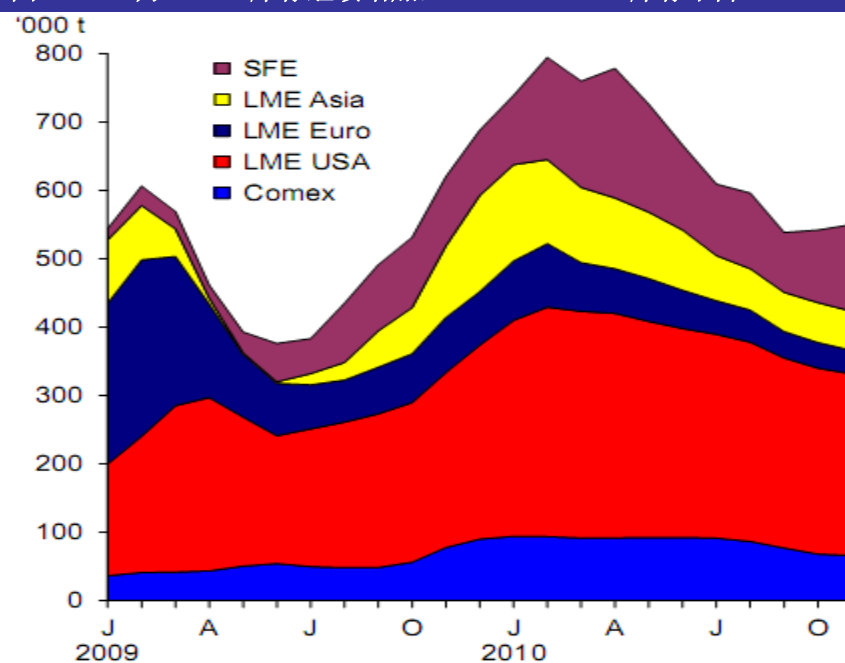
| DATE      | SELLER | LME BRANDS      | QUANTITY | SHIPMENT DATES | Q/P* | PREMIUM | COMMENT |
|-----------|--------|-----------------|----------|----------------|------|---------|---------|
| None      |        |                 |          |                |      |         |         |
| DATE      | SELLER | NON-LME BRANDS  | QUANTITY | SHIPMENT DATES | Q/P* | PREMIUM | COMMENT |
| 29/10/'10 | ENAMI  | SX-EW GRADE 'A' | 300      | NOV.           | M+1  | 67      |         |

图 7、各地区到岸升水普遍上涨



数据来源: CRU Analysis

图 8、11 月 SHFE 库存继续增加, LME、Comex 库存下降



数据来源: LME, COMEX, SHFE

图 9、精炼铜库存

| (000 tonnes)                        | 2008       |            |            | 2009       |            |            | 2010       |            |            |            |            |            |            |            |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                     | Sep        | Dec        | Mar        | Jun        | Sep        | Dec        | Mar        | Apr        | May        | Jun        | Jul        | Aug        | Sep        | Oct        |
| LME Europe                          | 53         | 162        | 218        | 77         | 68         | 79         | 71         | 65         | 63         | 56         | 49         | 47         | 39         | 38         |
| LME USA                             | 60         | 106        | 243        | 187        | 225        | 283        | 331        | 328        | 316        | 305        | 298        | 291        | 278        | 272        |
| LME Asia                            | 87         | 73         | 40         | 2          | 53         | 140        | 110        | 103        | 97         | 88         | 66         | 60         | 57         | 58         |
| Total LME                           | 199        | 341        | 502        | 266        | 346        | 502        | 512        | 497        | 476        | 449        | 413        | 399        | 374        | 368        |
| Total Comex                         | 9          | 31         | 42         | 54         | 49         | 90         | 92         | 92         | 92         | 92         | 91         | 87         | 77         | 68         |
| <b>Total LME &amp; Comex</b>        | <b>208</b> | <b>372</b> | <b>544</b> | <b>320</b> | <b>395</b> | <b>592</b> | <b>604</b> | <b>589</b> | <b>568</b> | <b>542</b> | <b>504</b> | <b>485</b> | <b>451</b> | <b>436</b> |
| USA <sup>1</sup>                    | 15         | 27         | 18         | 18         | 19         | 23         | 21         | 18         | 10         | 10         | 9          | 9          | 9          | 9          |
| Canada                              | 4          | 9          | 3          | 3          | 7          | 2          | 7          | 8          | 6          | 7          | 4          | 6          | 6          | 6          |
| Germany                             | 47         | 47         | 47         | 47         | 47         | 47         | 47         | 47         | 47         | 47         | 47         | 47         | 47         | 47         |
| Japan                               | 81         | 72         | 66         | 43         | 65         | 75         | 75         | 74         | 74         | 71         | 67         | 67         | 67         | 67         |
| Brazil                              | 27         | 27         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         | 45         |
| <b>Total Producer Stocks</b>        | <b>174</b> | <b>182</b> | <b>179</b> | <b>155</b> | <b>182</b> | <b>192</b> | <b>194</b> | <b>192</b> | <b>181</b> | <b>180</b> | <b>171</b> | <b>173</b> | <b>173</b> | <b>173</b> |
| USA <sup>1</sup>                    | 35         | 47         | 39         | 33         | 40         | 38         | 32         | 23         | 21         | 26         | 28         | 23         | 23         | 23         |
| Germany                             | 27         | 27         | 27         | 27         | 27         | 27         | 27         | 27         | 27         | 27         | 27         | 27         | 27         | 27         |
| UK                                  | 7          | 7          | 7          | 7          | 7          | 7          | 7          | 7          | 7          | 7          | 7          | 7          | 7          | 7          |
| France                              | 26         | 28         | 26         | 22         | 22         | 21         | 18         | 17         | 16         | 16         | 16         | 16         | 16         | 16         |
| Japan                               | 24         | 38         | 35         | 28         | 23         | 19         | 11         | 3          | 10         | 10         | 8          | 8          | 8          | 8          |
| Brazil                              | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         | 10         |
| <b>Total Consumer Stocks</b>        | <b>129</b> | <b>157</b> | <b>145</b> | <b>128</b> | <b>130</b> | <b>123</b> | <b>106</b> | <b>88</b>  | <b>92</b>  | <b>97</b>  | <b>96</b>  | <b>91</b>  | <b>91</b>  | <b>91</b>  |
| Japanese merchants                  | 10         | 15         | 14         | 11         | 13         | 10         | 12         | 8          | 8          | 8          | 6          | 6          | 6          | 6          |
| German merchants                    | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          | 6          |
| <b>Total Other Stocks</b>           | <b>16</b>  | <b>20</b>  | <b>20</b>  | <b>17</b>  | <b>18</b>  | <b>16</b>  | <b>17</b>  | <b>14</b>  | <b>14</b>  | <b>14</b>  | <b>11</b>  | <b>11</b>  | <b>11</b>  | <b>11</b>  |
| <b>Total W. World Stocks</b>        | <b>528</b> | <b>731</b> | <b>888</b> | <b>621</b> | <b>725</b> | <b>923</b> | <b>922</b> | <b>882</b> | <b>854</b> | <b>832</b> | <b>783</b> | <b>761</b> | <b>727</b> | <b>712</b> |
| WW Stock Ratio <sup>2</sup>         | 2.3        | 3.8        | 5.0        | 3.3        | 3.7        | 5.0        | 4.7        | 4.4        | 4.2        | 4.1        | 3.8        | 3.7        | 3.5        | 3.5        |
| Shanghai Futures Exch. <sup>3</sup> | 16         | 18         | 25         | 56         | 97         | 95         | 155        | 189        | 158        | 124        | 105        | 111        | 87         | 106        |
| Total Exchange Stocks <sup>4</sup>  | 224        | 390        | 569        | 376        | 491        | 688        | 760        | 778        | 726        | 666        | 609        | 596        | 538        | 542        |
| Exchange Stock Ratio <sup>2</sup>   | 0.6        | 1.2        | 1.9        | 1.2        | 1.4        | 2.1        | 2.2        | 2.2        | 2.0        | 1.8        | 1.7        | 1.6        | 1.4        | 1.5        |

数据来源：LME, COMEX, ABMS, USGS &amp; WBMS



图 10、精炼铜产量

| (000 tonnes)                      | 2008<br>Year | % chg<br>07-08 | 2009<br>Q1   | 2009<br>Q2   | 2009<br>Q3   | 2009<br>Q4   | 2009<br>Year | % chg<br>08-09 | 2010<br>Q1   | 2010<br>Q2   | 2010<br>Q3   | 2010<br>Q4   | 2010<br>Year | % chg<br>09-10 |
|-----------------------------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| South Africa                      | 91           | -18.6%         | 25           | 23           | 18           | 19           | 84           | -7.2%          | 17           | 19           | 21           | 23           | 80           | -5.2%          |
| Zambia                            | 426          | -20.4%         | 88           | 94           | 86           | 100          | 367          | -13.9%         | 87           | 92           | 114          | 130          | 423          | 15.2%          |
| Other                             | 81           | 7.5%           | 21           | 45           | 58           | 65           | 190          | 134.9%         | 69           | 69           | 69           | 69           | 277          | 46.1%          |
| <b>Africa</b>                     | <b>598</b>   | <b>-17.2%</b>  | <b>134</b>   | <b>162</b>   | <b>161</b>   | <b>184</b>   | <b>641</b>   | <b>7.2%</b>    | <b>173</b>   | <b>180</b>   | <b>204</b>   | <b>222</b>   | <b>780</b>   | <b>21.6%</b>   |
| Canada                            | 439          | -3.4%          | 95           | 78           | 84           | 79           | 335          | -23.6%         | 90           | 89           | 78           | 94           | 351          | 4.8%           |
| Mexico                            | 303          | -16.9%         | 64           | 63           | 63           | 58           | 247          | -18.3%         | 62           | 62           | 51           | 75           | 251          | 1.4%           |
| USA                               | 1280         | 1.4%           | 293          | 270          | 281          | 298          | 1142         | -10.8%         | 262          | 258          | 271          | 239          | 1030         | -9.8%          |
| <b>North America</b>              | <b>2022</b>  | <b>-2.9%</b>   | <b>451</b>   | <b>410</b>   | <b>427</b>   | <b>435</b>   | <b>1724</b>  | <b>-14.7%</b>  | <b>414</b>   | <b>409</b>   | <b>401</b>   | <b>408</b>   | <b>1632</b>  | <b>-5.3%</b>   |
| Argentina                         | 12           | 0.0%           | 3            | 3            | 3            | 3            | 12           | 0.0%           | 3            | 3            | 3            | 3            | 12           | 0.0%           |
| Brazil                            | 230          | 5.4%           | 45           | 55           | 57           | 61           | 217          | -5.5%          | 54           | 59           | 59           | 59           | 229          | 5.5%           |
| Chile                             | 3016         | 1.2%           | 805          | 822          | 841          | 814          | 3281         | 8.8%           | 775          | 818          | 813          | 824          | 3230         | -1.6%          |
| Peru                              | 464          | 12.9%          | 117          | 110          | 96           | 120          | 443          | -4.6%          | 104          | 102          | 100          | 110          | 417          | -5.8%          |
| <b>South America</b>              | <b>3722</b>  | <b>2.7%</b>    | <b>970</b>   | <b>990</b>   | <b>996</b>   | <b>998</b>   | <b>3954</b>  | <b>6.2%</b>    | <b>936</b>   | <b>983</b>   | <b>976</b>   | <b>996</b>   | <b>3891</b>  | <b>-1.6%</b>   |
| China                             | 3755         | 7.7%           | 895          | 928          | 1049         | 1150         | 4023         | 7.1%           | 1093         | 1160         | 1112         | 1158         | 4521         | 12.4%          |
| India                             | 666          | -6.5%          | 186          | 166          | 188          | 185          | 726          | 9.0%           | 165          | 161          | 171          | 149          | 647          | -10.8%         |
| Indonesia                         | 253          | -1.4%          | 70           | 70           | 70           | 76           | 287          | 13.3%          | 72           | 72           | 72           | 72           | 287          | -0.1%          |
| Iran                              | 201          | -1.5%          | 54           | 52           | 53           | 52           | 210          | 4.6%           | 55           | 55           | 55           | 58           | 222          | 5.9%           |
| Japan                             | 1538         | -1.2%          | 363          | 358          | 371          | 376          | 1468         | -4.6%          | 387          | 386          | 394          | 379          | 1546         | 5.3%           |
| Kazakhstan                        | 394          | -0.8%          | 85           | 82           | 79           | 74           | 320          | -18.8%         | 82           | 91           | 94           | 89           | 356          | 11.2%          |
| Laos                              | 64           | 2.4%           | 17           | 17           | 15           | 18           | 68           | 5.4%           | 17           | 17           | 17           | 18           | 69           | 2.4%           |
| Myanmar                           | 14           | 0.8%           | 4            | 4            | 4            | 4            | 14           | 0.0%           | 4            | 4            | 4            | 4            | 14           | 0.0%           |
| Oman                              | 12           | -12.0%         | 3            | 3            | 3            | 3            | 12           | -3.7%          | 3            | 3            | 3            | 3            | 14           | 12.5%          |
| Philippines                       | 167          | 4.3%           | 45           | 45           | 45           | 45           | 180          | 7.8%           | 44           | 44           | 44           | 44           | 175          | -2.8%          |
| South Korea                       | 531          | -4.3%          | 130          | 130          | 130          | 149          | 539          | 1.5%           | 143          | 143          | 143          | 143          | 572          | 6.0%           |
| Thailand                          | 0            | n/a            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | n/a            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | n/a            |
| Turkey                            | 88           | -10.6%         | 10           | 10           | 10           | 10           | 41           | -53.5%         | 15           | 19           | 23           | 23           | 81           | 97.6%          |
| Uzbekistan                        | 75           | -16.3%         | 22           | 22           | 22           | 22           | 86           | 14.7%          | 21           | 21           | 21           | 21           | 85           | -1.2%          |
| Other                             | 12           | 283.3%         | 6            | 6            | 6            | 6            | 25           | 117.4%         | 6            | 6            | 6            | 6            | 25           | 0.0%           |
| <b>Asia</b>                       | <b>7770</b>  | <b>1.9%</b>    | <b>1890</b>  | <b>1893</b>  | <b>2045</b>  | <b>2170</b>  | <b>7998</b>  | <b>2.9%</b>    | <b>2107</b>  | <b>2182</b>  | <b>2159</b>  | <b>2166</b>  | <b>8613</b>  | <b>7.7%</b>    |
| Australia                         | 509          | 15.2%          | 119          | 117          | 112          | 111          | 459          | -9.8%          | 77           | 111          | 120          | 117          | 425          | -7.5%          |
| <b>Australasia</b>                | <b>509</b>   | <b>15.2%</b>   | <b>119</b>   | <b>117</b>   | <b>112</b>   | <b>111</b>   | <b>459</b>   | <b>-9.8%</b>   | <b>77</b>    | <b>111</b>   | <b>120</b>   | <b>117</b>   | <b>425</b>   | <b>-7.5%</b>   |
| Austria                           | 107          | 31.1%          | 20           | 21           | 27           | 28           | 96           | -9.8%          | 28           | 27           | 25           | 25           | 105          | 9.1%           |
| Belgium                           | 395          | -0.3%          | 90           | 93           | 95           | 99           | 375          | -5.1%          | 98           | 100          | 98           | 96           | 392          | 4.5%           |
| Bulgaria                          | 127          | 83.5%          | 44           | 49           | 50           | 54           | 198          | 55.8%          | 54           | 55           | 55           | 56           | 221          | 11.6%          |
| Finland                           | 130          | 17.8%          | 25           | 25           | 22           | 33           | 105          | -18.9%         | 26           | 33           | 29           | 27           | 115          | 9.4%           |
| Germany                           | 694          | 4.4%           | 165          | 159          | 167          | 171          | 660          | -4.9%          | 169          | 170          | 172          | 171          | 680          | 3.0%           |
| Italy                             | 24           | -17.2%         | 2            | 2            | 2            | 2            | 6            | -75.0%         | 4            | 4            | 4            | 4            | 14           | 133.3%         |
| Norway                            | 37           | 8.2%           | 8            | 8            | 8            | 8            | 32           | -13.6%         | 9            | 9            | 9            | 9            | 36           | 12.5%          |
| Poland                            | 527          | -1.2%          | 124          | 116          | 125          | 138          | 503          | -4.6%          | 126          | 126          | 126          | 126          | 505          | 0.5%           |
| Romania                           | 12           | -33.3%         | 3            | 3            | 3            | 3            | 10           | -16.7%         | 3            | 3            | 3            | 3            | 10           | 0.0%           |
| Russia                            | 887          | -6.7%          | 192          | 206          | 222          | 251          | 869          | -2.0%          | 224          | 229          | 223          | 234          | 908          | 4.5%           |
| Serbia                            | 30           | -6.3%          | 8            | 8            | 8            | 8            | 33           | 10.0%          | 8            | 8            | 8            | 8            | 33           | 0.0%           |
| Spain                             | 257          | 5.5%           | 65           | 64           | 67           | 66           | 262          | 2.0%           | 72           | 72           | 72           | 72           | 289          | 10.1%          |
| Sweden                            | 228          | 6.5%           | 49           | 45           | 58           | 54           | 206          | -9.7%          | 41           | 39           | 56           | 40           | 176          | -14.5%         |
| <b>C &amp; E Europe</b>           | <b>1553</b>  | <b>-1.2%</b>   | <b>362</b>   | <b>373</b>   | <b>399</b>   | <b>445</b>   | <b>1580</b>  | <b>1.7%</b>    | <b>407</b>   | <b>413</b>   | <b>407</b>   | <b>419</b>   | <b>1644</b>  | <b>4.1%</b>    |
| <b>Western Europe</b>             | <b>1901</b>  | <b>5.3%</b>    | <b>431</b>   | <b>424</b>   | <b>453</b>   | <b>468</b>   | <b>1775</b>  | <b>-6.6%</b>   | <b>454</b>   | <b>461</b>   | <b>472</b>   | <b>451</b>   | <b>1840</b>  | <b>3.6%</b>    |
| <b>Europe</b>                     | <b>3454</b>  | <b>2.3%</b>    | <b>793</b>   | <b>797</b>   | <b>852</b>   | <b>913</b>   | <b>3355</b>  | <b>-2.9%</b>   | <b>861</b>   | <b>874</b>   | <b>879</b>   | <b>870</b>   | <b>3484</b>  | <b>3.8%</b>    |
| <b>TOTAL WORLD</b>                | <b>18076</b> | <b>1.2%</b>    | <b>4357</b>  | <b>4369</b>  | <b>4594</b>  | <b>4812</b>  | <b>18132</b> | <b>0.3%</b>    | <b>4569</b>  | <b>4738</b>  | <b>4739</b>  | <b>4779</b>  | <b>18825</b> | <b>3.8%</b>    |
| Disruption allowance              | 0%           |                | 0%           | 0%           | 0%           | 0%           | 0%           |                | 1%           | 1%           | 2%           | 4%           | 2%           |                |
| <b>World-Adjusted<sup>2</sup></b> | <b>18076</b> | <b>1.2%</b>    | <b>4357</b>  | <b>4369</b>  | <b>4594</b>  | <b>4812</b>  | <b>18132</b> | <b>0.3%</b>    | <b>4529</b>  | <b>4689</b>  | <b>4618</b>  | <b>4583</b>  | <b>18419</b> | <b>1.6%</b>    |
| <b>Total World</b>                |              |                |              |              |              |              |              |                |              |              |              |              |              |                |
| <b>Refinery Capacity</b>          | <b>24736</b> | <b>4.4%</b>    | <b>6499</b>  | <b>6539</b>  | <b>6580</b>  | <b>6604</b>  | <b>26223</b> | <b>6.0%</b>    | <b>6705</b>  | <b>6720</b>  | <b>6732</b>  | <b>6763</b>  | <b>26920</b> | <b>2.7%</b>    |
| <b>Utilisation Rate (%)</b>       | <b>73.1%</b> |                | <b>67.0%</b> | <b>66.8%</b> | <b>69.8%</b> | <b>72.9%</b> | <b>69.1%</b> |                | <b>67.6%</b> | <b>69.8%</b> | <b>68.6%</b> | <b>67.8%</b> | <b>68.4%</b> |                |

数据来源：CRU Copper Raw Materials Database, WBMS, ICSG

图 11、精炼铜消费量

| (000 tonnes)           | 2008         | % chg        | 2009        |             |             |             | 2009         | % chg         | 2010        |             |             |             | 2010         | % chg       |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                        | Year         | 07-08        | Q1          | Q2          | Q3          | Q4          | Year         | 08-09         | Q1          | Q2          | Q3          | Q4          | Year         | 09-10       |
| Egypt                  | 180          | 35.3%        | 49          | 50          | 49          | 49          | 197          | 9.4%          | 53          | 55          | 53          | 54          | 216          | 9.5%        |
| South Africa           | 82           | 0.0%         | 20          | 21          | 21          | 21          | 83           | 1.2%          | 21          | 22          | 21          | 21          | 85           | 2.0%        |
| Other                  | 44           | 3.0%         | 11          | 11          | 11          | 11          | 42           | -5.2%         | 11          | 11          | 11          | 11          | 43           | 3.6%        |
| <b>Africa</b>          | <b>306</b>   | <b>18.7%</b> | <b>80</b>   | <b>82</b>   | <b>81</b>   | <b>81</b>   | <b>322</b>   | <b>5.1%</b>   | <b>85</b>   | <b>88</b>   | <b>85</b>   | <b>86</b>   | <b>344</b>   | <b>6.8%</b> |
| China                  | 5055         | 5.8%         | 1446        | 1636        | 1636        | 1665        | 6383         | 26.3%         | 1740        | 1801        | 1816        | 1771        | 7128         | 11.7%       |
| India                  | 559          | 7.1%         | 130         | 150         | 146         | 147         | 573          | 2.5%          | 117         | 150         | 152         | 151         | 570          | -0.5%       |
| Indonesia              | 222          | 5.8%         | 50          | 52          | 50          | 50          | 202          | -8.9%         | 56          | 55          | 54          | 55          | 220          | 8.9%        |
| Iran                   | 142          | 3.5%         | 31          | 33          | 33          | 32          | 129          | -9.0%         | 33          | 47          | 36          | 34          | 150          | 16.5%       |
| Japan                  | 1183         | -4.0%        | 184         | 216         | 238         | 266         | 904          | -23.6%        | 239         | 265         | 291         | 221         | 1016         | 12.5%       |
| Malaysia               | 211          | 1.9%         | 46          | 48          | 47          | 47          | 188          | -10.9%        | 51          | 50          | 48          | 48          | 196          | 4.4%        |
| North Korea            | 36           | 0.0%         | 9           | 9           | 9           | 9           | 35           | -1.0%         | 9           | 9           | 9           | 9           | 35           | 0.3%        |
| Philippines            | 38           | 7.3%         | 9           | 9           | 9           | 9           | 37           | -5.0%         | 10          | 10          | 9           | 10          | 38           | 5.0%        |
| Saudi Arabia           | 195          | 5.0%         | 48          | 48          | 49          | 49          | 194          | -0.5%         | 52          | 52          | 51          | 50          | 205          | 5.6%        |
| South Korea            | 828          | 2.6%         | 251         | 287         | 193         | 160         | 891          | 7.7%          | 239         | 232         | 250         | 159         | 880          | -1.2%       |
| Taiwan                 | 605          | -4.4%        | 115         | 147         | 139         | 152         | 553          | -8.6%         | 146         | 150         | 149         | 143         | 588          | 6.3%        |
| Thailand               | 286          | -0.3%        | 59          | 59          | 60          | 70          | 248          | -13.3%        | 71          | 62          | 64          | 65          | 262          | 5.5%        |
| Turkey                 | 274          | -7.2%        | 60          | 62          | 62          | 65          | 249          | -9.1%         | 69          | 65          | 66          | 65          | 265          | 6.3%        |
| UAE                    | 69           | 97.1%        | 17          | 18          | 18          | 17          | 69           | 0.3%          | 24          | 26          | 26          | 24          | 100          | 44.5%       |
| Vietnam                | 95           | 10.0%        | 20          | 21          | 21          | 21          | 83           | -12.3%        | 23          | 24          | 25          | 22          | 94           | 13.4%       |
| Other                  | 194          | 15.8%        | 33          | 34          | 33          | 32          | 132          | -31.7%        | 35          | 36          | 36          | 43          | 149          | 13.0%       |
| <b>Asia</b>            | <b>9990</b>  | <b>3.5%</b>  | <b>2508</b> | <b>2829</b> | <b>2742</b> | <b>2790</b> | <b>10869</b> | <b>8.8%</b>   | <b>2912</b> | <b>3035</b> | <b>3081</b> | <b>2869</b> | <b>11897</b> | <b>9.5%</b> |
| Middle East            | 691          | 4.1%         | 159         | 164         | 165         | 165         | 653          | -5.5%         | 181         | 193         | 182         | 176         | 732          | 12.1%       |
| NE Asia                | 2616         | -2.1%        | 550         | 650         | 570         | 578         | 2348         | -10.2%        | 624         | 648         | 690         | 523         | 2484         | 5.8%        |
| SE Asia                | 641          | 3.6%         | 138         | 141         | 140         | 150         | 570          | -11.1%        | 159         | 151         | 152         | 152         | 614          | 7.8%        |
| <b>Australasia</b>     | <b>134</b>   | <b>-3.0%</b> | <b>28</b>   | <b>28</b>   | <b>28</b>   | <b>28</b>   | <b>112</b>   | <b>-16.4%</b> | <b>27</b>   | <b>32</b>   | <b>30</b>   | <b>29</b>   | <b>118</b>   | <b>5.4%</b> |
| Belgium                | 283          | -12.2%       | 56          | 60          | 57          | 58          | 231          | -18.3%        | 63          | 62          | 65          | 60          | 249          | 8.0%        |
| Finland                | 61           | -17.6%       | 10          | 10          | 13          | 13          | 46           | -24.6%        | 12          | 8           | 12          | 12          | 44           | -5.1%       |
| France                 | 333          | -3.8%        | 68          | 72          | 65          | 45          | 250          | -24.8%        | 46          | 51          | 42          | 42          | 180          | -27.9%      |
| Germany                | 1322         | -3.9%        | 250         | 265         | 268         | 270         | 1053         | -20.3%        | 277         | 313         | 278         | 280         | 1148         | 9.0%        |
| Greece                 | 112          | 1.0%         | 23          | 24          | 18          | 19          | 84           | -25.5%        | 21          | 24          | 19          | 23          | 86           | 2.8%        |
| Italy                  | 650          | -15.4%       | 128         | 139         | 114         | 133         | 514          | -21.0%        | 147         | 164         | 130         | 137         | 578          | 12.5%       |
| Netherlands            | 52           | -9.0%        | 12          | 12          | 12          | 11          | 46           | -12.3%        | 12          | 12          | 12          | 11          | 47           | 2.8%        |
| Poland                 | 294          | -1.1%        | 70          | 75          | 65          | 68          | 278          | -5.3%         | 71          | 72          | 65          | 68          | 276          | -0.7%       |
| Russia                 | 695          | -1.4%        | 93          | 101         | 103         | 103         | 400          | -42.4%        | 116         | 106         | 129         | 111         | 462          | 15.5%       |
| Spain                  | 285          | -1.0%        | 60          | 65          | 50          | 55          | 230          | -19.2%        | 58          | 72          | 53          | 62          | 244          | 6.0%        |
| Sweden                 | 182          | -7.4%        | 35          | 39          | 41          | 38          | 153          | -15.9%        | 35          | 42          | 42          | 38          | 157          | 2.9%        |
| UK                     | 43           | -10.9%       | 8           | 8           | 8           | 8           | 32           | -25.1%        | 8           | 8           | 8           | 8           | 33           | 1.8%        |
| Former Yugoslavia      | 23           | 2.0%         | 5           | 5           | 5           | 5           | 20           | -11.4%        | 6           | 5           | 5           | 5           | 21           | 1.4%        |
| Other W Europe         | 35           | -2.0%        | 7           | 7           | 7           | 7           | 27           | -23.5%        | 8           | 7           | 7           | 8           | 30           | 10.7%       |
| Other E&C Europe       | 171          | 5.9%         | 35          | 35          | 38          | 35          | 142          | -17.0%        | 31          | 31          | 26          | 26          | 114          | -19.2%      |
| <b>Total Europe</b>    | <b>4538</b>  | <b>-5.6%</b> | <b>860</b>  | <b>916</b>  | <b>862</b>  | <b>867</b>  | <b>3505</b>  | <b>-22.8%</b> | <b>911</b>  | <b>977</b>  | <b>890</b>  | <b>891</b>  | <b>3668</b>  | <b>4.7%</b> |
| W. Europe              | 3379         | -7.2%        | 662         | 705         | 656         | 661         | 2685         | -20.5%        | 692         | 768         | 670         | 686         | 2816         | 4.9%        |
| E&C Europe             | 1159         | -0.3%        | 198         | 211         | 206         | 206         | 820          | -29.3%        | 218         | 209         | 220         | 205         | 852          | 4.0%        |
| <b>S&amp;C America</b> | <b>608</b>   | <b>8.4%</b>  | <b>134</b>  | <b>140</b>  | <b>127</b>  | <b>129</b>  | <b>531</b>   | <b>-12.7%</b> | <b>139</b>  | <b>146</b>  | <b>139</b>  | <b>149</b>  | <b>573</b>   | <b>7.9%</b> |
| Canada                 | 161          | -20.6%       | 32          | 38          | 31          | 31          | 132          | -17.7%        | 31          | 40          | 36          | 30          | 137          | 3.7%        |
| Mexico                 | 328          | 0.9%         | 63          | 50          | 65          | 69          | 247          | -24.7%        | 63          | 50          | 57          | 68          | 238          | -3.6%       |
| USA                    | 1895         | -10.5%       | 374         | 402         | 362         | 334         | 1472         | -22.3%        | 363         | 419         | 407         | 326         | 1514         | 2.9%        |
| <b>North America</b>   | <b>2384</b>  | <b>-9.9%</b> | <b>469</b>  | <b>490</b>  | <b>458</b>  | <b>434</b>  | <b>1852</b>  | <b>-22.3%</b> | <b>458</b>  | <b>509</b>  | <b>499</b>  | <b>424</b>  | <b>1890</b>  | <b>2.1%</b> |
| Western World          | 11544        | -3.3%        | 2403        | 2605        | 2424        | 2426        | 9858         | -14.6%        | 2538        | 2740        | 2651        | 2432        | 10361        | 5.1%        |
| Former E Bloc          | 6417         | 4.7%         | 1675        | 1880        | 1874        | 1903        | 7332         | 14.3%         | 1993        | 2046        | 2074        | 2016        | 8130         | 10.9%       |
| World excl. China      | 12906        | -2.8%        | 2633        | 2848        | 2663        | 2665        | 10808        | -16.3%        | 2791        | 2986        | 2909        | 2676        | 11363        | -4.1%       |
| <b>Total World</b>     | <b>17961</b> | <b>-0.5%</b> | <b>4079</b> | <b>4484</b> | <b>4298</b> | <b>4329</b> | <b>17191</b> | <b>-4.3%</b>  | <b>4531</b> | <b>4787</b> | <b>4725</b> | <b>4447</b> | <b>18490</b> | <b>7.6%</b> |

数据来源: CRU, WBMS

### 消费趋势 铜管行业： 缓慢复苏

今年3季度全球铜管产量为63.5万吨,较去年同期增长14.4%。今年前9个月铜管产量同比增长10.7%,表明在2008-2009年铜管产量快速下滑后,今年铜管行业开始逐渐复苏。由于复苏进程较为缓慢,预计今年总产量依旧低于2008年。美国3季度铜管产量同比增长9.8%,但长期来看依旧处于下滑趋势中。由于本国需求量大以及出口量恢复到经济危机前水平,德国铜管产量强劲复苏。中国铜管产量也在强劲复苏,3季度同比增长18.5%至27.5万吨,占全球总产量的43%。

铜管是下游加工材中最易受影响的品种。即使建筑业恢复发展,由于信贷紧缩,铜管产业始终未见起色。美国3季度建筑业活动同比仅增长4.4%,而去年和前年同期建筑业活动都是处于同比双位数的下滑中,与建筑业活动相关的铜管行业将有滞后反应。尽管中国建筑业发展强劲(3季度同比增长19.6%),由于建筑业中普遍使用的不是铜质水管,中国的铜管行业并不能从中获益。此外,由于铜价高企,铜管还面临着其他替代材料(例如铝和塑料)带来的冲击,尤其是3季度,铜价大约是铝价的3.5倍,铜管成本明显比铝制管高。

### 美国针对中国和墨西哥征收反倾销税

美国商务部(USITC)宣布对中国和墨西哥出口的无缝精炼铜管所进行的调查结束。在接到Cerro Flow Products, Kobe Wieland Copper Products, Mueller Copper Tube Products, Mueller Copper Tube Company的联合申请后,USITC的调查从去年9月开始。USITC称‘美国工业深受中国和墨西哥出口而来的无缝精炼铜管等制品的威胁,这些产品在美国的售价低过美国本土产品的生产成本’。11月22日,美国相关政府部门宣布针对中国出口的无缝精炼铜管制品征收的税率如下:金龙精密铜管公司产品征收11.25%;浙江海亮集团产品征收60.85%;浙江耐乐铜业公司、浙江嘉禾管业公司、诺而达铜管公司、诺而达.奥托有限公司、宁波金田铜管公司产品均征收36.05%;其他中国厂商产品征收60.85%的反倾销税。针对墨西哥出口的铜管制品征收的税率如下:IUSA公司征收24.89%;Nacional de Cobre征收27.16%,其他墨西哥厂商征收26.03%。按照此规定,金龙公司的产品从中国出口至美国将比从墨西哥出口至美国便宜。

美国相关产业将从该反倾销税中获利。预计墨西哥的铜管行业投资将受到冲击。例如金龙铜管公司的二期项目在今年初暂停。中国市场上,海亮集团将产品从其越南工厂出口。然而,即使被征收反倾销税,从空调行业发展态势良好中可以推断中国铜管行业的产量和出口量都将继续增长。



### 铜棒、铜条、铜板行业： 西方国家发展态势良好

今年 3 季度全球铜棒、铜条、铜板产量为 72.5 万吨，同比增长 18.7%，今年前 9 个月产量同比增长 22.8%，今年总产量预计将恢复至 2008 年水平。总体而言，美国和欧洲铜棒、铜条、铜板行业的复苏主要得益于他们机械工业的发展和设备需求的增加。目前，建筑业发展缓慢依旧是阻碍铜棒、铜条、铜板行业发展的绊脚石。

今年 3 季度美国铜合金产量同比增长 10.6%，复苏的步伐依然缓慢。意大利（传统意义上西方铜棒、铜条、铜板产量最大的国家）今年 3 季度产量同比增加 29.1%至 9.7 万吨。今年前三季度意大利产量同比增长 40.1%。下游水龙头、阀门以及相关产品需求量的增加、出口增长都使得意大利铜棒等产量快速增长。今年上半年意大利运送至法国、德国、西班牙的铜合金数量同比增加 45%（约为 6000 吨）。此外，今年市场上废铜供应量有所增加。3 季度德国铜棒、铜条、铜板产量同比增长 22.5%至 4.9 万吨，今年前 9 个月德国产量同比增长 38.9%，但这个水平较 2008 经济危机前水平还低了 5%。

### 亚洲市场始终处于主导地位

3 季度中国铜棒、铜条、铜板产量为 23 万吨，占全球总产量的 32%。由于很少中断生产的事件发生，中国铜合金生产保持正常。尽管发展速度有所放缓，但 2009 年全年总产量依然比 08 年增加 0.6%。今年前 9 个月产量同比增长 27.9%。今年初政府称将通过紧缩信贷抑制经济泡沫，在消化该政策影响后，铜合金产业发展迅速。

在铜的终端消费行业中，3 季度建筑业活动同比增长 19.6%，主要由 5 月份提出的保障性住房建设政策推动，该政策将在全中国建设 580 万套保障性住房。此外，3 季度机械工程同比增长 18%。考虑到中国是铜合金的净进口国，建筑业和机械工程行业的迅猛发展使得铜合金产量强劲增长。电子电讯和汽车行业发展势头依然良好，对铜合金产量的增长也有促进作用。

东北亚国家的情况相对复杂。3 季度该地区产量同比增长 14.3%至 13.1 万吨，前 9 个月同比增长 23.1%，但相对于 2008 年同期下滑了 8.6%。日本的铜合金产量快速增长，今年前 9 个月同比增长 34.7%，主要受本国消费和出口强劲推动。运送至中国的铜合金量激增 47%至 8000 吨。3 季度韩国产量同比增长 3.9%，前 9 个月同比增长 13.3%，但去年铜合金产量较前年下滑了 9%，目前产量仅回到经济危机前水平。由于韩国在经济危机中受到的冲击相对小，韩国国内铜合金消费保持稳定。韩国铜合金产量增长主要受出口推动（尤其是出口至北美和亚洲发展中国家）。今年前 9 个月由韩国运往美国、中国及中国香港的铜合金量同比增长 46%至 2.7 万吨。

图 12、铜管数据

| ('000 tonnes)      | 2008       |            |            |            |             | % Ch         | 2009       |            |            |            |             | % Ch         | 2010       |            |            | % Ch        |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|--------------|------------|------------|------------|------------|-------------|--------------|------------|------------|------------|-------------|
|                    | Q1         | Q2         | Q3         | Q4         | Year        | 07-08        | Q1         | Q2         | Q3         | Q4         | Year        | 08-09        | Q1         | Q2         | Q3         | 09-10       |
| <b>Production</b>  |            |            |            |            |             |              |            |            |            |            |             |              |            |            |            |             |
| Canada             | 5          | 4          | 5          | 4          | 19          | 10.0         | 4          | 4          | 4          | 4          | 16          | -13.1        | 4          | 5          | 5          | 18.4        |
| United States      | 105        | 100        | 94         | 63         | 362         | -15.0        | 73         | 81         | 69         | 59         | 281         | -22.3        | 64         | 73         | 76         | -4.5        |
| Mexico             | 17         | 16         | 14         | 12         | 59          | -11.5        | 12         | 11         | 12         | 11         | 46          | -22.5        | 7          | 12         | 11         | -16.0       |
| <b>N America</b>   | <b>127</b> | <b>120</b> | <b>114</b> | <b>79</b>  | <b>440</b>  | <b>-13.7</b> | <b>89</b>  | <b>96</b>  | <b>85</b>  | <b>74</b>  | <b>344</b>  | <b>-21.9</b> | <b>75</b>  | <b>90</b>  | <b>91</b>  | <b>-4.9</b> |
| S&C America        | 12         | 10         | 13         | 15         | 50          | -9.0         | 12         | 11         | 11         | 13         | 47          | -6.9         | 13         | 11         | 13         | 6.8         |
| <b>Americas</b>    | <b>139</b> | <b>131</b> | <b>126</b> | <b>94</b>  | <b>490</b>  | <b>-13.3</b> | <b>101</b> | <b>107</b> | <b>96</b>  | <b>86</b>  | <b>390</b>  | <b>-20.4</b> | <b>88</b>  | <b>101</b> | <b>104</b> | <b>-3.6</b> |
| France             | 10         | 10         | 8          | 8          | 36          | -10.0        | 8          | 7          | 5          | 5          | 25          | -31.3        | 8          | 5          | 5          | -8.0        |
| Germany            | 37         | 40         | 39         | 33         | 149         | -4.3         | 30         | 28         | 32         | 34         | 124         | -16.7        | 34         | 38         | 40         | 24.6        |
| Italy              | 19         | 20         | 18         | 17         | 74          | -12.6        | 15         | 17         | 13         | 14         | 59          | -20.9        | 17         | 19         | 16         | 17.9        |
| Spain              | 9          | 9          | 7          | 7          | 32          | -7.3         | 8          | 10         | 7          | 5          | 29          | -10.3        | 5          | 4          | 4          | -43.6       |
| UK                 | 12         | 12         | 12         | 10         | 46          | -14.4        | 10         | 9          | 8          | 8          | 35          | -23.4        | 7          | 7          | 7          | -21.2       |
| Nordic             | 6          | 7          | 6          | 6          | 26          | -10.0        | 6          | 6          | 5          | 6          | 22          | -13.6        | 6          | 6          | 6          | 10.4        |
| Benelux            | 5          | 7          | 5          | 5          | 22          | 5.4          | 5          | 6          | 4          | 4          | 19          | -11.6        | 4          | 3          | 3          | -30.2       |
| Greece             | 17         | 17         | 16         | 9          | 58          | -9.4         | 12         | 11         | 11         | 10         | 44          | -25.0        | 13         | 13         | 12         | 12.2        |
| Other WE           | 6          | 6          | 6          | 5          | 24          | -3.9         | 6          | 5          | 6          | 3          | 20          | -15.7        | 6          | 6          | 6          | 6.1         |
| <b>W Europe</b>    | <b>121</b> | <b>127</b> | <b>116</b> | <b>101</b> | <b>466</b>  | <b>-8.0</b>  | <b>98</b>  | <b>98</b>  | <b>90</b>  | <b>90</b>  | <b>376</b>  | <b>-19.3</b> | <b>100</b> | <b>102</b> | <b>99</b>  | <b>5.1</b>  |
| E&C Europe         | 19         | 22         | 20         | 15         | 76          | -8.3         | 17         | 16         | 18         | 18         | 69          | -8.7         | 18         | 20         | 21         | 16.0        |
| <b>Europe</b>      | <b>139</b> | <b>149</b> | <b>137</b> | <b>116</b> | <b>541</b>  | <b>-8.0</b>  | <b>115</b> | <b>114</b> | <b>108</b> | <b>108</b> | <b>445</b>  | <b>-17.8</b> | <b>118</b> | <b>122</b> | <b>120</b> | <b>6.8</b>  |
| Japan              | 40         | 43         | 39         | 36         | 158         | -6.5         | 26         | 33         | 29         | 28         | 116         | -26.7        | 30         | 36         | 32         | 12.1        |
| South Korea        | 38         | 33         | 30         | 24         | 125         | -14.7        | 28         | 31         | 29         | 24         | 112         | -10.4        | 30         | 37         | 32         | 12.2        |
| Taiwan             | 3          | 3          | 2          | 1          | 10          | -5.0         | 2          | 3          | 3          | 1          | 9           | -10.5        | 2          | 3          | 2          | -12.0       |
| <b>NE Asia</b>     | <b>81</b>  | <b>79</b>  | <b>71</b>  | <b>61</b>  | <b>292</b>  | <b>-10.1</b> | <b>55</b>  | <b>67</b>  | <b>61</b>  | <b>53</b>  | <b>236</b>  | <b>-19.2</b> | <b>62</b>  | <b>76</b>  | <b>66</b>  | <b>11.2</b> |
| China              | 237        | 242        | 196        | 154        | 829         | 1.0          | 196        | 232        | 232        | 200        | 860         | 3.7          | 230        | 275        | 275        | 18.2        |
| Other Asia         | 51         | 45         | 35         | 39         | 170         | -2.8         | 44         | 51         | 40         | 42         | 177         | 3.9          | 52         | 56         | 52         | 18.8        |
| <b>Asia</b>        | <b>369</b> | <b>365</b> | <b>303</b> | <b>255</b> | <b>1292</b> | <b>-2.3</b>  | <b>295</b> | <b>350</b> | <b>333</b> | <b>295</b> | <b>1273</b> | <b>-1.4</b>  | <b>345</b> | <b>407</b> | <b>393</b> | <b>17.0</b> |
| <b>ROW*</b>        | <b>16</b>  | <b>16</b>  | <b>18</b>  | <b>18</b>  | <b>69</b>   | <b>1.6</b>   | <b>17</b>  | <b>17</b>  | <b>18</b>  | <b>15</b>  | <b>66</b>   | <b>-3.8</b>  | <b>17</b>  | <b>18</b>  | <b>19</b>  | <b>2.1</b>  |
| <b>World</b>       | <b>664</b> | <b>661</b> | <b>584</b> | <b>483</b> | <b>2392</b> | <b>-5.9</b>  | <b>529</b> | <b>587</b> | <b>555</b> | <b>504</b> | <b>2175</b> | <b>-9.1</b>  | <b>567</b> | <b>648</b> | <b>635</b> | <b>10.7</b> |
| <b>Consumption</b> |            |            |            |            |             |              |            |            |            |            |             |              |            |            |            |             |
| Canada             | 5          | 7          | 7          | 4          | 25          | 9.5          | 4          | 4          | 4          | 4          | 17          | -31.5        | 5          | 6          | 6          | 26.7        |
| United States      | 130        | 125        | 119        | 74         | 448         | -11.9        | 90         | 99         | 85         | 70         | 344         | -23.2        | 79         | 87         | 89         | -7.0        |
| Mexico             | 16         | 16         | 15         | 11         | 57          | -10.1        | 11         | 11         | 14         | 12         | 49          | -14.9        | 7          | 10         | 10         | -27.9       |
| <b>N America</b>   | <b>151</b> | <b>148</b> | <b>141</b> | <b>90</b>  | <b>530</b>  | <b>-10.9</b> | <b>105</b> | <b>115</b> | <b>103</b> | <b>87</b>  | <b>410</b>  | <b>-22.7</b> | <b>90</b>  | <b>103</b> | <b>104</b> | <b>-8.0</b> |
| S&C America        | 12         | 11         | 14         | 18         | 55          | -6.8         | 14         | 12         | 11         | 14         | 51          | -8.3         | 16         | 13         | 16         | 24.4        |
| <b>Americas</b>    | <b>163</b> | <b>159</b> | <b>155</b> | <b>108</b> | <b>586</b>  | <b>-10.5</b> | <b>119</b> | <b>127</b> | <b>114</b> | <b>101</b> | <b>461</b>  | <b>-21.3</b> | <b>106</b> | <b>116</b> | <b>120</b> | <b>-4.8</b> |
| France             | 17         | 14         | 12         | 12         | 55          | 9.0          | 14         | 12         | 8          | 10         | 43          | -22.0        | 12         | 18         | 13         | 26.7        |
| Germany            | 16         | 17         | 19         | 16         | 68          | -7.2         | 15         | 12         | 15         | 19         | 62          | -9.0         | 17         | 17         | 17         | 20.0        |
| Italy              | 18         | 19         | 16         | 16         | 69          | -6.2         | 13         | 15         | 11         | 13         | 52          | -25.7        | 16         | 15         | 12         | 13.0        |
| Spain              | 13         | 13         | 9          | 8          | 43          | -23.4        | 9          | 10         | 9          | 8          | 35          | -17.6        | 8          | 9          | 8          | -8.9        |
| UK                 | 17         | 19         | 17         | 15         | 68          | -4.1         | 14         | 13         | 13         | 12         | 53          | -22.3        | 12         | 12         | 12         | -8.6        |
| Nordic             | 7          | 8          | 6          | 9          | 29          | -5.5         | 7          | 7          | 5          | 7          | 25          | -11.8        | 6          | 6          | 5          | -8.1        |
| Benelux            | 2          | 5          | 9          | 10         | 27          | 0.8          | 5          | 5          | 6          | 5          | 22          | -17.1        | 6          | 5          | 5          | -8.5        |
| Greece             | 3          | 3          | 3          | 2          | 11          | -26.4        | 3          | 4          | 4          | 2          | 12          | 6.9          | 2          | 1          | 2          | -44.0       |
| Other WE           | 6          | 7          | 8          | 6          | 27          | -4.8         | 6          | 6          | 6          | 3          | 21          | -23.9        | 5          | 5          | 5          | -16.7       |
| <b>W Europe</b>    | <b>99</b>  | <b>105</b> | <b>99</b>  | <b>93</b>  | <b>397</b>  | <b>-6.6</b>  | <b>86</b>  | <b>83</b>  | <b>77</b>  | <b>78</b>  | <b>324</b>  | <b>-18.2</b> | <b>85</b>  | <b>89</b>  | <b>79</b>  | <b>2.5</b>  |
| E&C Europe         | 35         | 41         | 38         | 28         | 142         | -7.2         | 30         | 31         | 35         | 31         | 126         | -11.3        | 31         | 39         | 41         | 15.8        |
| <b>Europe</b>      | <b>134</b> | <b>146</b> | <b>138</b> | <b>121</b> | <b>539</b>  | <b>-6.8</b>  | <b>116</b> | <b>114</b> | <b>111</b> | <b>109</b> | <b>450</b>  | <b>-16.4</b> | <b>116</b> | <b>128</b> | <b>119</b> | <b>6.2</b>  |
| Japan              | 30         | 36         | 34         | 29         | 129         | -6.2         | 22         | 28         | 25         | 23         | 98          | -23.9        | 24         | 31         | 27         | 8.7         |
| South Korea        | 33         | 26         | 26         | 19         | 104         | -16.3        | 22         | 26         | 23         | 20         | 91          | -12.3        | 23         | 29         | 25         | 7.1         |
| Taiwan             | 8          | 10         | 6          | 4          | 28          | -3.1         | 5          | 7          | 6          | 5          | 22          | -20.5        | 7          | 8          | 7          | 26.8        |
| <b>NE Asia</b>     | <b>71</b>  | <b>72</b>  | <b>66</b>  | <b>52</b>  | <b>261</b>  | <b>-10.2</b> | <b>49</b>  | <b>62</b>  | <b>54</b>  | <b>47</b>  | <b>212</b>  | <b>-18.9</b> | <b>54</b>  | <b>68</b>  | <b>59</b>  | <b>9.9</b>  |
| China              | 197        | 202        | 164        | 132        | 695         | -1.8         | 166        | 200        | 207        | 178        | 751         | 8.0          | 202        | 242        | 250        | 21.1        |
| Other Asia         | 54         | 44         | 39         | 43         | 179         | 7.5          | 43         | 48         | 41         | 44         | 176         | -1.8         | 55         | 60         | 56         | 29.5        |
| <b>Asia</b>        | <b>321</b> | <b>318</b> | <b>269</b> | <b>226</b> | <b>1135</b> | <b>-2.6</b>  | <b>258</b> | <b>310</b> | <b>302</b> | <b>268</b> | <b>1139</b> | <b>0.3</b>   | <b>312</b> | <b>370</b> | <b>365</b> | <b>20.3</b> |
| <b>ROW*</b>        | <b>31</b>  | <b>31</b>  | <b>36</b>  | <b>35</b>  | <b>132</b>  | <b>-8.9</b>  | <b>32</b>  | <b>32</b>  | <b>32</b>  | <b>32</b>  | <b>128</b>  | <b>-3.3</b>  | <b>29</b>  | <b>30</b>  | <b>34</b>  | <b>-3.4</b> |
| <b>World</b>       | <b>649</b> | <b>654</b> | <b>598</b> | <b>490</b> | <b>2392</b> | <b>-5.9</b>  | <b>525</b> | <b>583</b> | <b>559</b> | <b>510</b> | <b>2178</b> | <b>-9.0</b>  | <b>562</b> | <b>644</b> | <b>639</b> | <b>10.6</b> |

数据来源: CRU, ABM,WBMS,ASSOMET

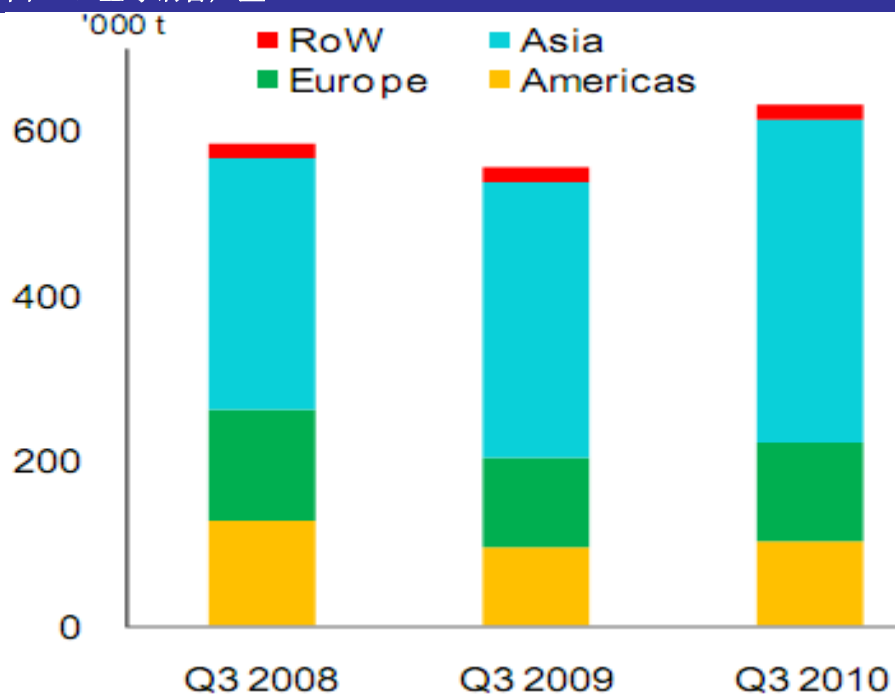


图 13、铜合金数据

| ('000 tonnes) | 2008 |     |     |     |      | % Ch  | 2009 |     |     |     |      | % Ch  | 2010 |     |     | % Ch  |
|---------------|------|-----|-----|-----|------|-------|------|-----|-----|-----|------|-------|------|-----|-----|-------|
|               | Q1   | Q2  | Q3  | Q4  | Year | 07-08 | Q1   | Q2  | Q3  | Q4  | Year | 08-09 | Q1   | Q2  | Q3  | 09-10 |
| Production    |      |     |     |     |      |       |      |     |     |     |      |       |      |     |     |       |
| Canada        | 0    | 0   | 0   | 0   | 0    | na    | 0    | 0   | 0   | 0   | 0    | na    | 0    | 0   | 0   | na    |
| United States | 82   | 77  | 71  | 52  | 282  | -8.8  | 46   | 46  | 51  | 51  | 194  | -31.2 | 57   | 59  | 56  | 20.9  |
| Mexico        | 6    | 6   | 6   | 4   | 23   | -9.0  | 5    | 4   | 4   | 3   | 16   | -32.0 | 2    | 2   | 2   | -46.7 |
| N America     | 88   | 83  | 77  | 56  | 305  | -8.8  | 51   | 50  | 55  | 54  | 210  | -31.3 | 60   | 61  | 59  | 15.3  |
| S&C America   | 22   | 20  | 24  | 17  | 82   | 1.3   | 18   | 18  | 17  | 21  | 74   | -10.4 | 20   | 20  | 21  | 15.8  |
| Americas      | 110  | 104 | 101 | 73  | 387  | -6.8  | 69   | 68  | 72  | 75  | 284  | -26.8 | 80   | 82  | 80  | 15.4  |
|               |      |     |     |     |      |       |      |     |     |     |      |       |      |     |     |       |
| France        | 27   | 25  | 22  | 18  | 92   | -5.2  | 18   | 15  | 16  | 16  | 65   | -29.3 | 15   | 18  | 17  | 0.1   |
| Germany       | 54   | 53  | 51  | 37  | 195  | -11.1 | 36   | 32  | 40  | 32  | 140  | -28.2 | 50   | 51  | 49  | 38.9  |
| Italy         | 155  | 149 | 104 | 109 | 517  | -14.6 | 97   | 83  | 75  | 99  | 353  | -31.7 | 128  | 131 | 97  | 40.1  |
| Spain         | 15   | 13  | 9   | 10  | 47   | -9.9  | 10   | 10  | 9   | 8   | 36   | -23.4 | 8    | 10  | 8   | -6.8  |
| UK            | 6    | 6   | 6   | 4   | 22   | -18.4 | 3    | 4   | 5   | 5   | 16   | -25.6 | 3    | 4   | 3   | -20.0 |
| Nordic        | 13   | 12  | 9   | 9   | 42   | -2.4  | 9    | 9   | 7   | 9   | 34   | -19.6 | 10   | 9   | 8   | 4.0   |
| Benelux       | 7    | 6   | 6   | 5   | 25   | -18.4 | 5    | 4   | 5   | 5   | 19   | -24.1 | 6    | 5   | 6   | 18.2  |
| Greece        | 9    | 7   | 7   | 4   | 27   | 29.3  | 4    | 3   | 2   | 2   | 11   | -58.5 | 3    | 3   | 2   | -12.7 |
| Other WE      | 9    | 9   | 8   | 7   | 34   | 11.6  | 6    | 6   | 7   | 5   | 24   | -28.4 | 6    | 6   | 5   | -14.6 |
| W Europe      | 294  | 282 | 222 | 202 | 1000 | -11.1 | 187  | 165 | 166 | 181 | 699  | -30.2 | 227  | 237 | 194 | 26.9  |
| E&C Europe    | 44   | 44  | 44  | 33  | 164  | -5.8  | 35   | 34  | 34  | 40  | 143  | -12.9 | 45   | 45  | 44  | 29.6  |
| Europe        | 337  | 326 | 266 | 235 | 1165 | -10.4 | 222  | 199 | 200 | 221 | 842  | -27.7 | 272  | 281 | 238 | 27.4  |
|               |      |     |     |     |      |       |      |     |     |     |      |       |      |     |     |       |
| Japan         | 58   | 57  | 54  | 47  | 216  | -7.3  | 28   | 32  | 42  | 50  | 152  | -29.4 | 40   | 45  | 52  | 34.7  |
| South Korea   | 57   | 55  | 49  | 40  | 201  | 10.7  | 40   | 47  | 52  | 45  | 183  | -9.0  | 49   | 54  | 54  | 13.3  |
| Taiwan        | 22   | 23  | 23  | 21  | 89   | -14.4 | 15   | 20  | 20  | 24  | 79   | -11.7 | 21   | 24  | 24  | 26.1  |
| NE Asia       | 138  | 135 | 126 | 107 | 507  | -2.4  | 83   | 99  | 114 | 118 | 414  | -18.2 | 110  | 124 | 131 | 23.1  |
| China         | 184  | 199 | 181 | 145 | 709  | 3.7   | 164  | 179 | 177 | 193 | 713  | 0.6   | 210  | 225 | 230 | 27.9  |
| Other Asia    | 39   | 35  | 32  | 28  | 134  | 3.2   | 35   | 34  | 32  | 30  | 131  | -2.2  | 29   | 31  | 31  | -9.9  |
| Asia          | 361  | 369 | 339 | 281 | 1350 | 1.2   | 282  | 312 | 323 | 341 | 1258 | -6.7  | 349  | 380 | 392 | 22.2  |
| ROW*          | 16   | 17  | 18  | 14  | 65   | 2.9   | 15   | 14  | 16  | 17  | 62   | -4.3  | 15   | 16  | 17  | 5.3   |
| World         | 823  | 816 | 724 | 603 | 2966 | -4.7  | 588  | 593 | 611 | 653 | 2446 | -17.6 | 716  | 759 | 725 | 22.8  |
| Consumption   |      |     |     |     |      |       |      |     |     |     |      |       |      |     |     |       |
| Canada        | 5    | 5   | 5   | 4   | 19   | -23.8 | 3    | 3   | 3   | 3   | 12   | -37.2 | 4    | 4   | 4   | 37.7  |
| United States | 81   | 80  | 74  | 55  | 291  | -4.7  | 47   | 47  | 52  | 53  | 198  | -32.0 | 59   | 62  | 59  | 23.9  |
| Mexico        | 6    | 6   | 5   | 3   | 20   | -13.2 | 5    | 4   | 4   | 2   | 15   | -27.5 | 2    | 2   | 2   | -55.8 |
| N America     | 92   | 91  | 84  | 63  | 330  | -6.6  | 54   | 53  | 59  | 58  | 224  | -32.0 | 65   | 68  | 65  | 18.6  |
| S&C America   | 22   | 20  | 24  | 17  | 83   | 2.6   | 18   | 18  | 17  | 21  | 75   | -9.8  | 20   | 20  | 21  | 11.4  |
| Americas      | 114  | 111 | 108 | 80  | 413  | -4.9  | 73   | 71  | 76  | 79  | 299  | -27.6 | 85   | 88  | 85  | 16.9  |
|               |      |     |     |     |      |       |      |     |     |     |      |       |      |     |     |       |
| France        | 24   | 23  | 20  | 15  | 82   | -8.7  | 15   | 14  | 14  | 14  | 57   | -30.3 | 16   | 16  | 14  | 8.8   |
| Germany       | 36   | 37  | 37  | 32  | 141  | -10.8 | 28   | 23  | 30  | 21  | 102  | -27.9 | 38   | 37  | 35  | 35.4  |
| Italy         | 148  | 143 | 101 | 106 | 498  | -13.0 | 94   | 81  | 71  | 97  | 343  | -31.2 | 122  | 128 | 89  | 37.9  |
| Spain         | 18   | 16  | 10  | 8   | 52   | -15.3 | 10   | 9   | 9   | 8   | 36   | -31.7 | 9    | 11  | 10  | 7.8   |
| UK            | 9    | 10  | 10  | 8   | 37   | -10.0 | 4    | 6   | 8   | 8   | 26   | -29.3 | 8    | 9   | 10  | 47.8  |
| Nordic        | 19   | 17  | 13  | 12  | 61   | -20.0 | 11   | 11  | 9   | 11  | 43   | -30.0 | 13   | 12  | 10  | 10.2  |
| Benelux       | 7    | 6   | 7   | 5   | 25   | -8.8  | 5    | 4   | 4   | 4   | 17   | -30.9 | 6    | 5   | 4   | 12.2  |
| Greece        | 3    | 2   | 2   | 1   | 9    | -2.5  | 3    | 2   | 1   | 0   | 6    | -31.5 | 1    | 1   | 1   | -39.7 |
| Other WE      | 12   | 11  | 9   | 8   | 40   | -8.4  | 8    | 8   | 8   | 6   | 30   | -25.9 | 7    | 7   | 7   | -8.7  |
| W Europe      | 275  | 266 | 210 | 194 | 945  | -12.5 | 177  | 158 | 155 | 169 | 659  | -30.3 | 220  | 227 | 180 | 28.0  |
| E&C Europe    | 45   | 44  | 45  | 33  | 168  | -4.4  | 34   | 32  | 33  | 39  | 138  | -18.0 | 44   | 45  | 46  | 36.9  |
| Europe        | 320  | 310 | 255 | 227 | 1113 | -11.3 | 211  | 190 | 187 | 208 | 797  | -28.4 | 264  | 272 | 226 | 29.5  |
|               |      |     |     |     |      |       |      |     |     |     |      |       |      |     |     |       |
| Japan         | 53   | 52  | 49  | 43  | 196  | -7.8  | 26   | 29  | 39  | 46  | 140  | -28.4 | 35   | 40  | 48  | 30.3  |
| South Korea   | 43   | 40  | 38  | 31  | 152  | 20.0  | 33   | 38  | 41  | 35  | 147  | -3.2  | 38   | 41  | 40  | 6.0   |
| Taiwan        | 20   | 21  | 20  | 18  | 79   | -13.2 | 12   | 15  | 16  | 18  | 61   | -22.5 | 16   | 18  | 18  | 19.7  |
| NE Asia       | 116  | 112 | 107 | 92  | 427  | -0.8  | 72   | 83  | 95  | 99  | 349  | -18.3 | 89   | 99  | 106 | 17.6  |
| China         | 203  | 220 | 199 | 160 | 782  | 0.7   | 175  | 196 | 196 | 213 | 779  | -0.3  | 231  | 249 | 253 | 29.5  |
| Other Asia    | 44   | 40  | 36  | 33  | 153  | 9.4   | 40   | 38  | 38  | 35  | 152  | -0.9  | 32   | 36  | 35  | -11.7 |
| Asia          | 363  | 371 | 342 | 285 | 1362 | 1.1   | 287  | 316 | 329 | 347 | 1280 | -6.0  | 352  | 384 | 394 | 21.2  |
| ROW*          | 19   | 20  | 22  | 17  | 78   | 3.7   | 14   | 17  | 20  | 20  | 70   | -9.7  | 17   | 17  | 18  | 3.1   |
| World         | 817  | 813 | 727 | 609 | 2966 | -4.7  | 584  | 595 | 613 | 654 | 2446 | -17.5 | 718  | 762 | 722 | 22.9  |

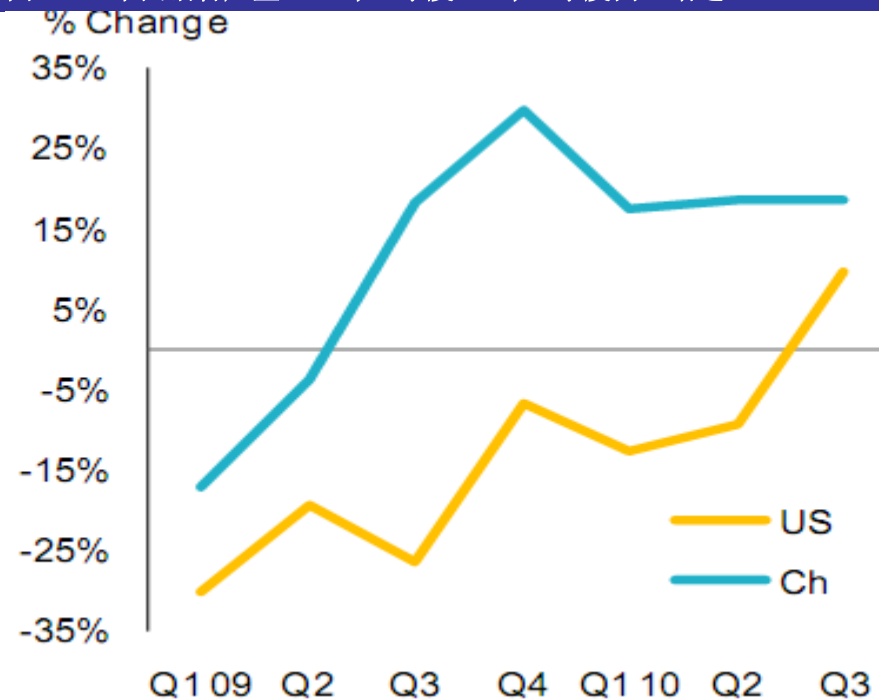
数据来源: CRU, WBMS, ASSOMET, JBMA, WBMS

图 14、全球铜管产量



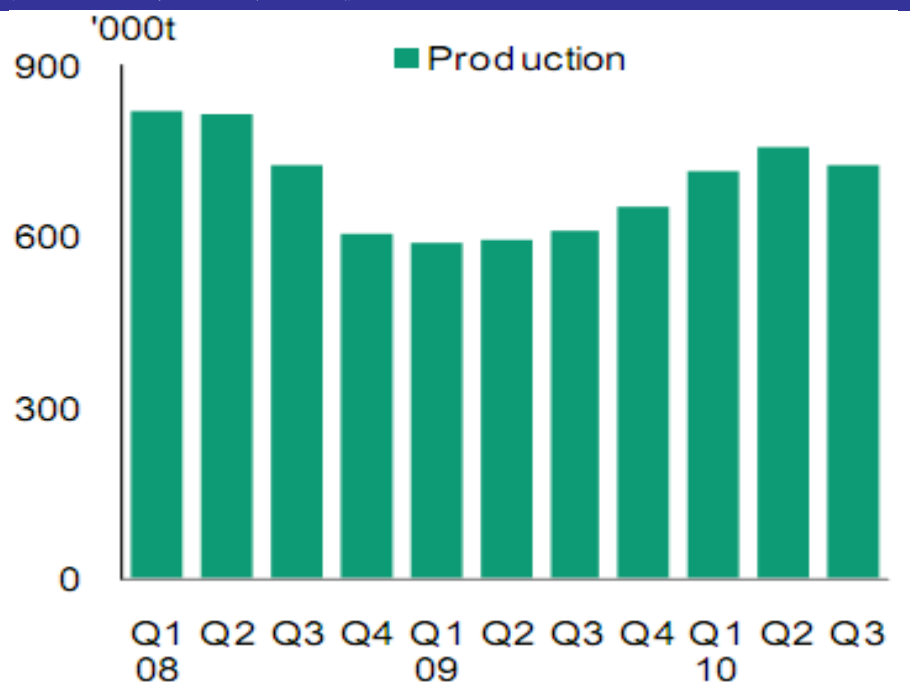
数据来源: CRU

图 15、中国铜管产量 (09 年 1 季度-10 年 3 季度同比增速)



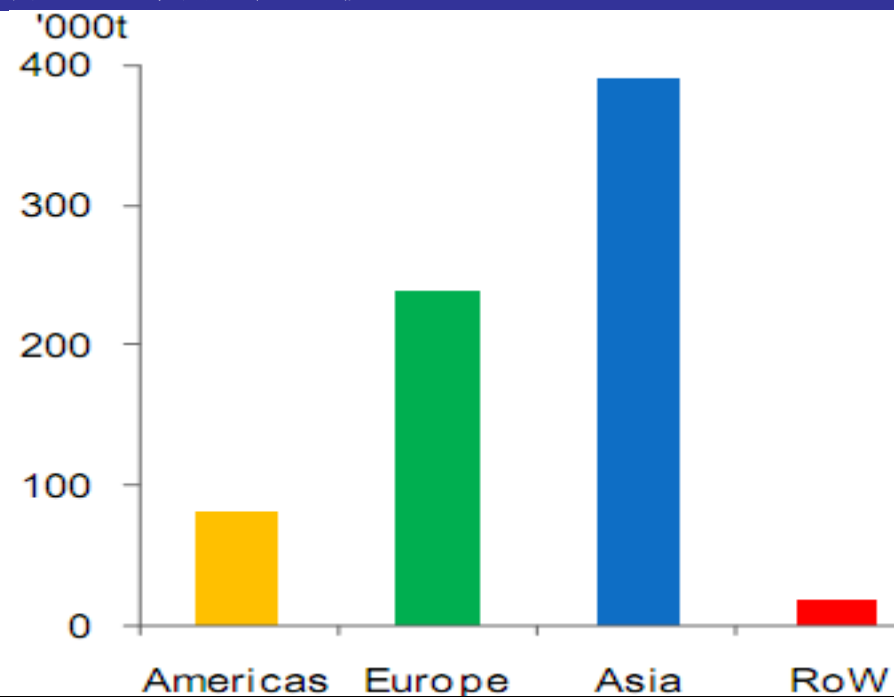
数据来源: CRU

图 16 、全球铜合金产量（按时间）



数据来源：CRU

图 17 、全球铜合金产量（按地区）



数据来源：CRU

**金瑞期货经纪有限公司**

公司地址：广东省深圳市福虹路 9 号世贸广场 A 座 24 层 邮编：518033

公司电话：0755-83662122 0755-83662199 传真：0755-83679900

**研究发展部**

地址：广东省深圳市福虹路 9 号世贸广场 A 座 24 层 邮编：518033

电话：0755-83679108 0755-83679730 0755-83676418 0755-83676271

**深圳营业部**

地址：广东省深圳市福虹路 9 号世贸广场 A 座 38 层 邮编：518033

电话：0755-83674400 传真：0755-83679349

**上海营业部：**

地址：上海市浦东新区浦电路 500 号上海期货大厦 2603 室 邮编：200122

电话：021-68401299 传真：021-50623200

**南昌营业部：**

地址：江西省南昌市八一大道 366 号省建行大厦附楼三楼 邮编：330006

电话：0791-6846118 传真：0791-6846160

**大连办事处：**

地址：辽宁省大连市会展路 18 号大连商品交易所 206 席位 邮编：116023

电话：0411-84807290 传真：0411-84800743

**郑州办事处：**

地址：河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1507 室 邮编：450008

电话：0371-5612597 传真：0371-65613420

**香港分公司：**

地址：香港湾仔告士打道 128 号祥丰大厦 7 楼 B 室

电话：00852-25987728 传真：00852-2598-7708

**北京营业部：**

地址：北京西城区金融街 5 号新盛大厦 B 座 1102 室 邮编：100034

电话：010-66555673 传真：010-66555527

青岛营业部：山东省青岛市东海西路 5 号甲华银大厦 1904 室 邮编：266701

电话：0532-80901881 传真：0532-80901910

佛山营业部：广东省佛山市禅城区城门头西路 1 号环球国际广场 1203-1204 室

邮编：528000 电话：0757-82366355 传真：0757-82363953

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对本报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归金瑞期货经纪有限公司所有。未获得金瑞期货经纪有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。