



## 基本金属数据报告—铜

地址：深圳市福田区金田路诺德中心 18E

电话：0755-88267279

传真：0755-83733906

邮编：518026

项目负责：高杰 技术支持：张晔

## 沪铜进口盈亏和比价

Table 1.1 沪铜进口盈亏和比价一览表

| 参数      | 合约月份   | LME 升贴水 | 进口成本   | 沪铜价格 | 进口盈亏  | 实际比值     |        | 进口比值 |         |
|---------|--------|---------|--------|------|-------|----------|--------|------|---------|
|         |        |         |        |      |       | 今日       | 上日     |      |         |
| LME 三月期 | \$0.00 | 现货      | -11.75 | 484  | 58900 | 58415.98 | -      | 7.88 | -41.19  |
| 到岸升贴水   | 60.00  | 9月      | 5.75   | 623  | 59340 | 58716.70 | 10320. | 7.91 | 108.40  |
| 汇率      | 6.8025 | 10月     | -1.00  | 570  | 59350 | 58780.42 | -      | 7.91 | -569.58 |
| 增值税率    | 17%    | 11月     | 0.25   | 580  | 59330 | 58750.47 | 237320 | 7.91 | 2318.10 |
| 关税税率    | 0%     | 12月     | 5.25   | 619  | 59390 | 58770.68 | 11312. | 7.90 | 117.97  |
| 杂费      | 100/T  | 1月      | 9.25   | 651  | 59360 | 58708.84 | 6417.3 | 7.89 | 70.40   |

注

- 1、各月份进口成本=(LME 三月期价格+对应月份升贴水+到岸升贴水)×汇率×(1+增值税率)×(1+关税税率)+杂费。
- 2、LME 三月期价格为沪铜收盘时的报价，沪铜价格为当日收盘价。
- 3、LME 各月份升贴水都是相对于三月期的升贴水，其中现货升贴水是沪铜收盘时的伦铜 0-3 升贴水实时报价，11 月-3 月升贴水是前一交易日伦铜的隔月升贴水价格，与沪铜收盘时的升贴水实时价格可能有差异，但差异较小。LME11 月-3 月价格取第三个星期三，与沪铜最后交易日基本接近。
- 4、进口盈亏为沪铜收盘价减去对应月份的进口成本。
- 5、国内现货价格为上海金属网每日公布上海地区铜现货价格的较低价。
- 6、两市比值按时间对应的原则计算，即现货/现货、11 月/11 月、12 月/12 月……。
- 7、进口比值=进口成本/(LME 三月期价格+对应月份升贴水)。实际比值低于进口比值表示进口亏损，高于后者表示进口有盈利。
- 8、现货和近月进口盈亏对于判断是否会引起大量进口的作用较大，而远月进口盈亏只是作为一个参考。

沪铜相关数据一览  
沪铜主力合约连续走势

chart2.1 主力合约 1012 结算价与成交量连续走势

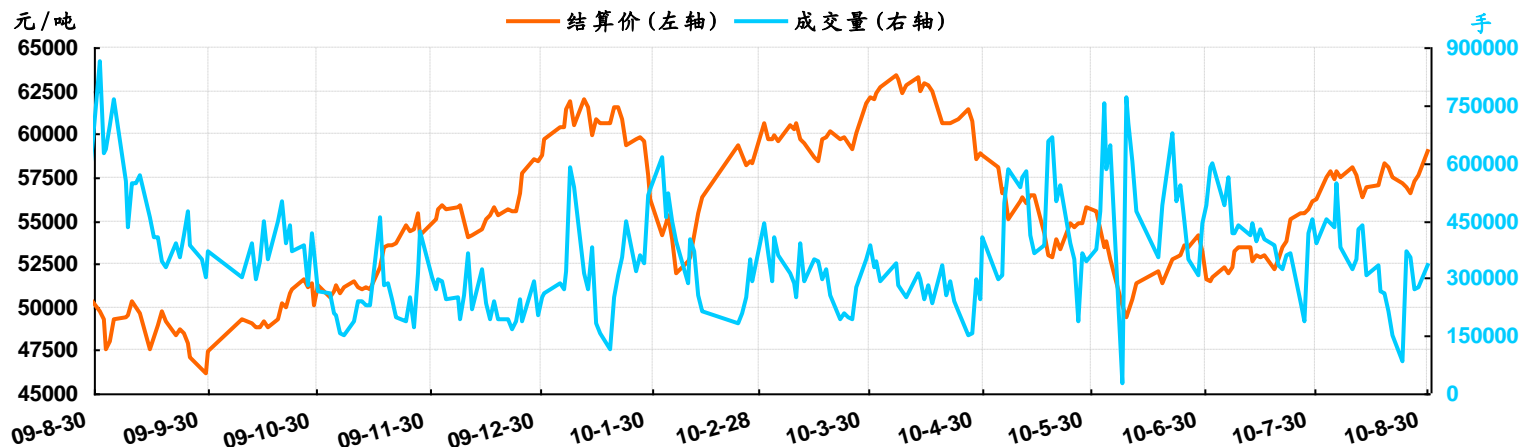


chart2.2 主力合约 1012 结算价与持仓量连续走势

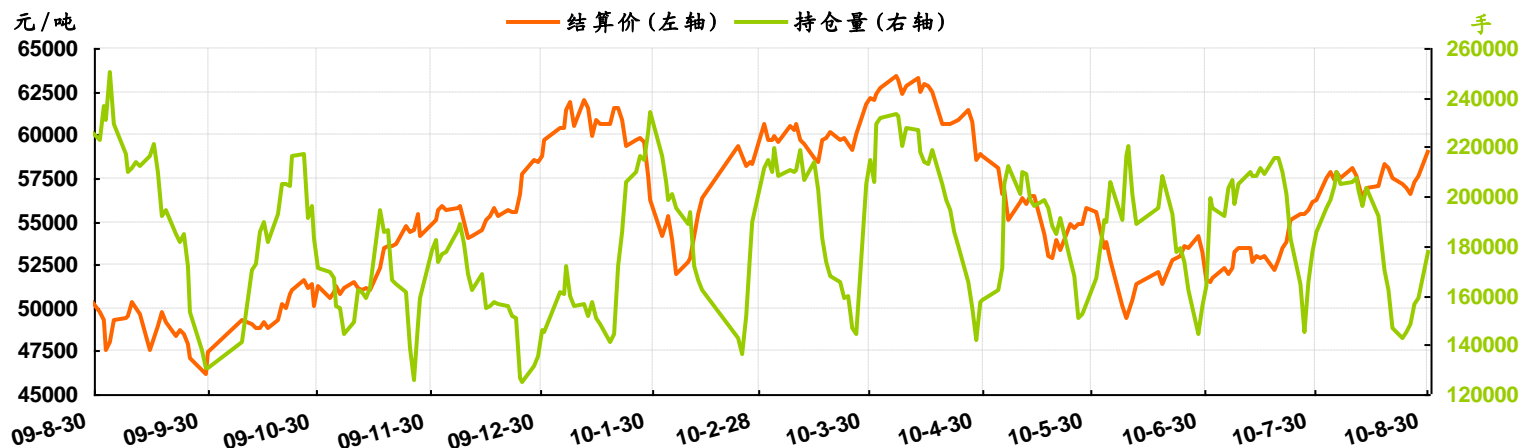


chart2.3 主力合约 1012 成交量增减水平

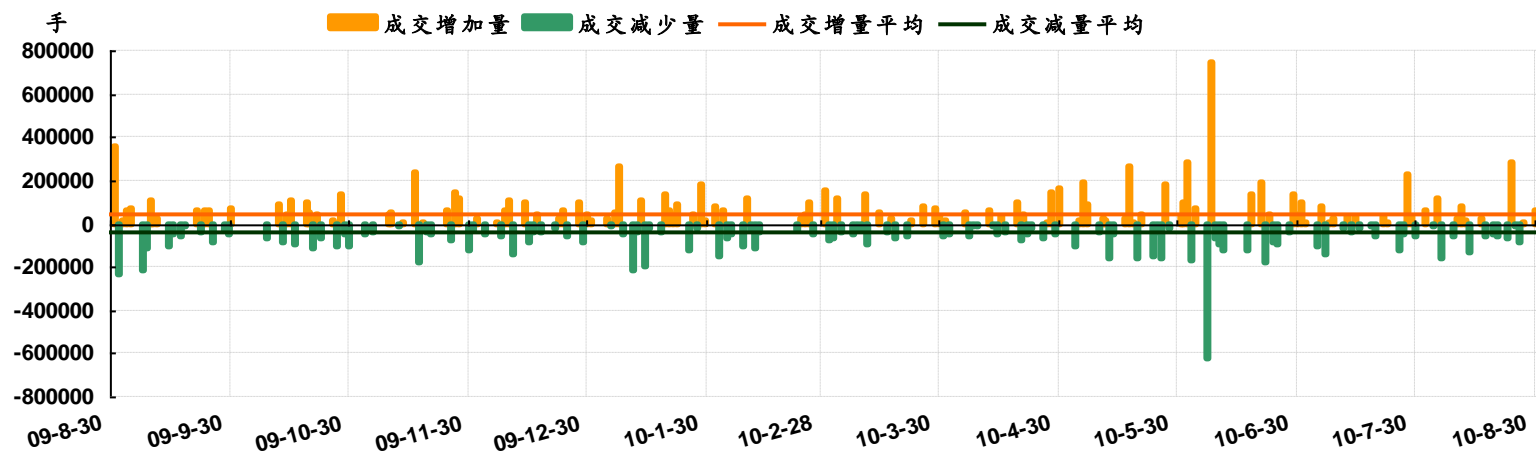
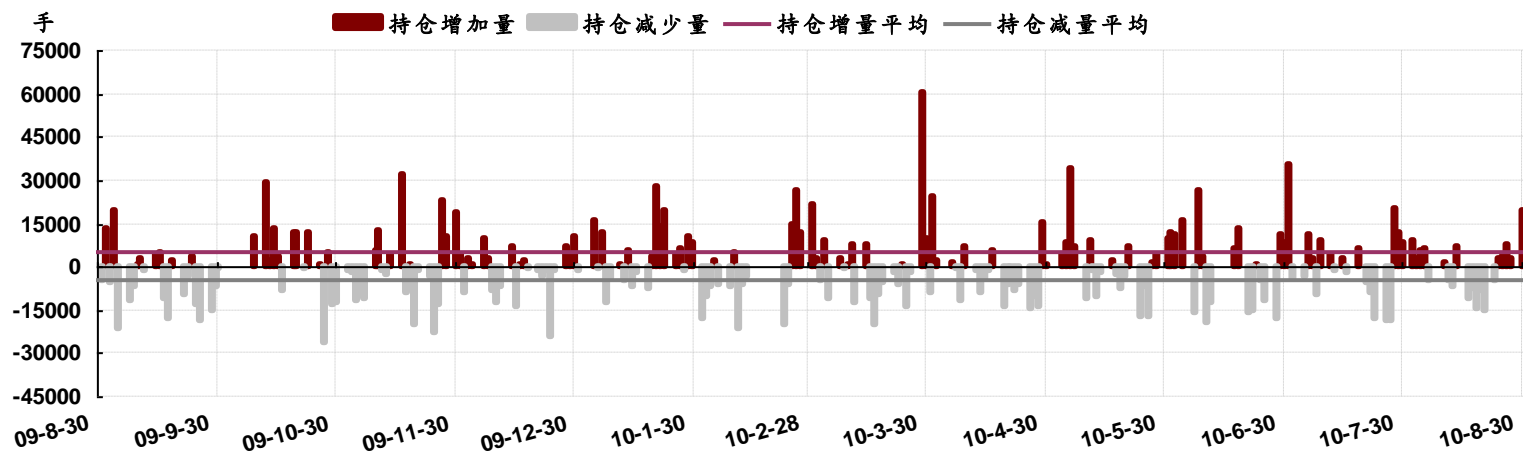


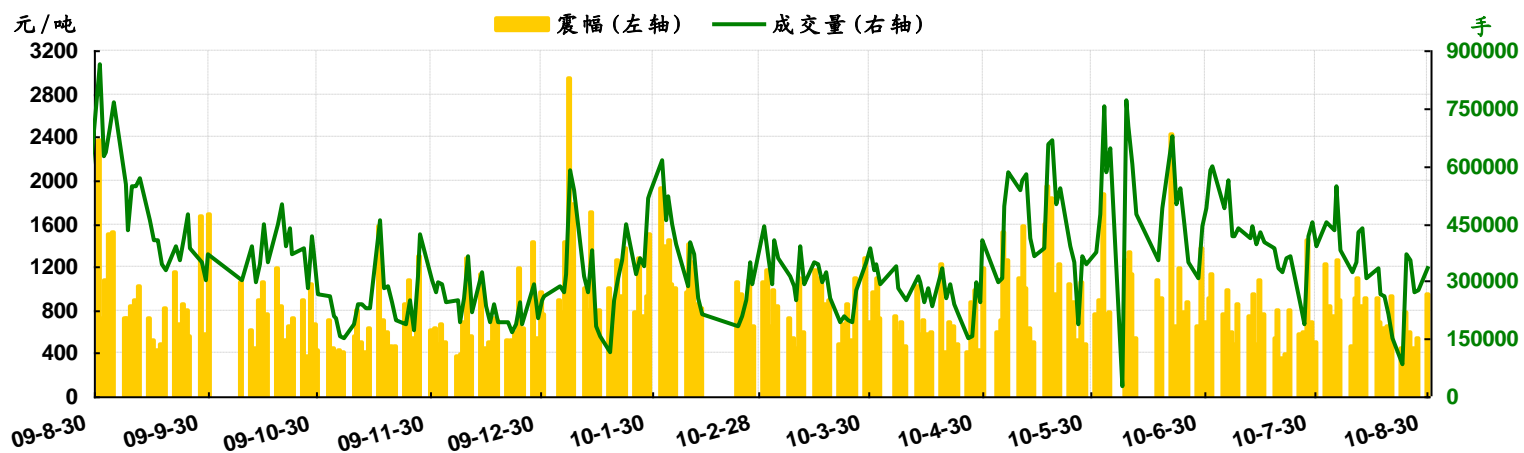
Chart2.4 主力合约 1012 持仓量增减水平



Source:Jin Yi Research Center Info.SHFE

### 沪铜主力合约波动分析

chart 2.5 主力合约 1012 震幅与成交量



Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

### 沪铜相关数据一览

Table 2.1 沪铜主力合约交易数据一览

| 日期        | 开盘价   | 最高价   | 最低价   | 收盘价   | 成交量    | 持仓量    | 日增仓   | 结算价   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 2010-8-23 | 57200 | 57430 | 56990 | 57190 | 84254  | 142436 | -4440 | 57180 |
| 2010-8-24 | 56910 | 57390 | 56610 | 56820 | 367330 | 145428 | 2992  | 56950 |
| 2010-8-25 | 56420 | 56900 | 56300 | 56690 | 353862 | 148638 | 3210  | 56610 |
| 2010-8-26 | 57100 | 57500 | 57050 | 57330 | 268808 | 156214 | 7576  | 57310 |
| 2010-8-27 | 57450 | 57870 | 57340 | 57830 | 274574 | 159120 | 2906  | 57600 |
| 2010-8-30 | 58550 | 59450 | 58500 | 59390 | 337078 | 178364 | 19244 | 59090 |

Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

沪铜主力合约持仓席位分布一览

Table 2.2 沪铜主力合约持仓席位分布一览

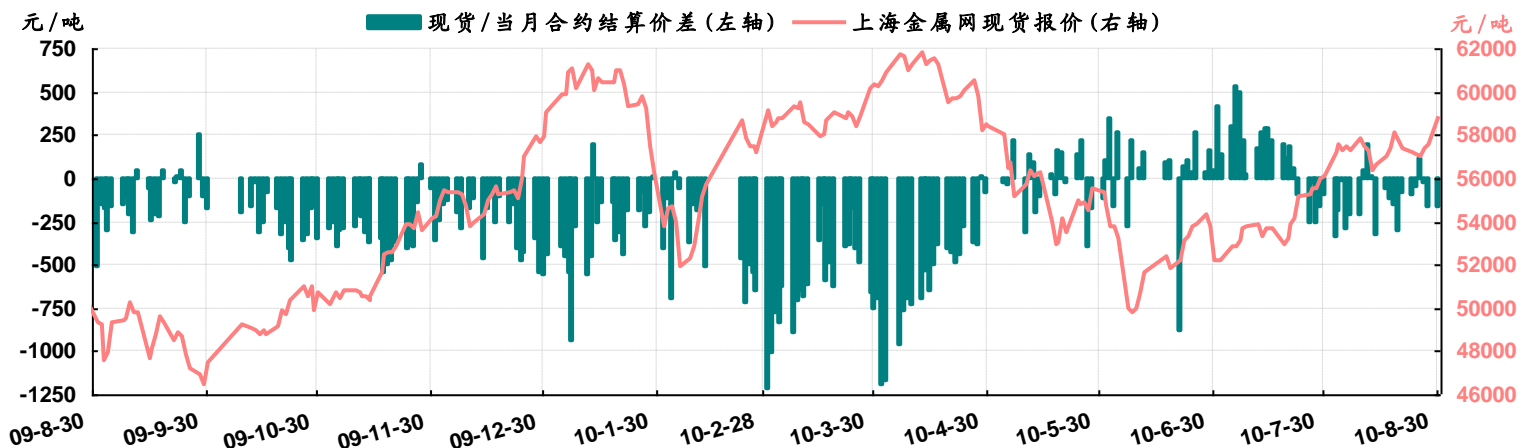
| 日期        | 多头仓位持仓分布 |        |         |      | 空头仓位持仓分布 |        |         |      |
|-----------|----------|--------|---------|------|----------|--------|---------|------|
|           | <5%      | 5%-10% | 10%-15% | >15% | <5%      | 5%-10% | 10%-15% | >15% |
| 2010-8-10 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-11 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-12 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-13 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-16 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-17 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-18 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-19 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-20 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-23 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-24 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-25 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-26 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-27 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |
| 2010-8-30 | 20       | 0      | 0       | 0    | 20       | 0      | 0       | 0    |

本表显示铜合约每日持仓排名前 20 个席位的持仓占总持仓量的分布变动情况

Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

### 沪铜价差结构

chart2.6 现货-当月合约结算价与现货价格走势



7

chart 2.7 现货-1012 合约基差

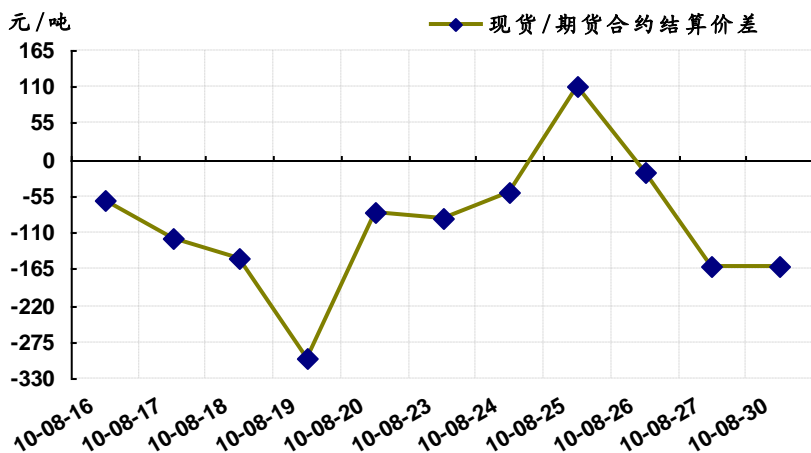


chart 2.8 沪铜远期价格结构

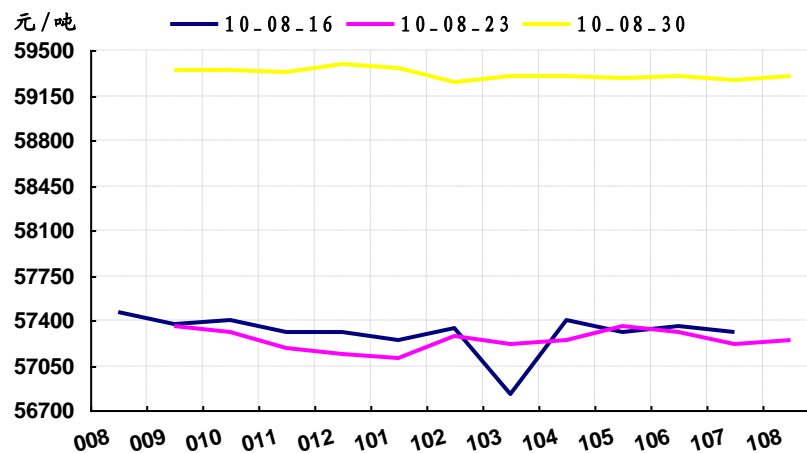


Table 2.3 沪铜主要合约间价差数据

| 日期        | 1011                | 变化量  | 1012                | 变化量  | 1101                | 变化量  |
|-----------|---------------------|------|---------------------|------|---------------------|------|
| 2010-8-23 | 57180               | -260 | 57170               | -250 | 57180               | -220 |
| 2010-8-24 | 56990               | -190 | 56950               | -220 | 56940               | -240 |
| 2010-8-25 | 56690               | -300 | 56610               | -340 | 56590               | -350 |
| 2010-8-26 | 57290               | 600  | 57310               | 700  | 57280               | 690  |
| 2010-8-27 | 57610               | 320  | 57600               | 290  | 57610               | 330  |
| 2010-8-30 | 59050               | 1440 | 59090               | 1490 | 59030               | 1420 |
| 日期        | 1011-1012<br>合约之间价差 | 变化量  | 1012-1101<br>合约之间价差 | 变化量  | 1101-1102<br>合约之间价差 | 变化量  |
| 2010-8-23 | 10                  | -10  | -10                 | -30  | 20                  | -40  |
| 2010-8-24 | 40                  | 30   | 10                  | 20   | 0                   | -20  |
| 2010-8-25 | 80                  | 40   | 20                  | 10   | -60                 | -60  |
| 2010-8-26 | -20                 | -100 | 30                  | 10   | -120                | -60  |
| 2010-8-27 | 10                  | 30   | -10                 | -40  | 80                  | 200  |
| 2010-8-30 | -40                 | -50  | 60                  | 70   | 10                  | -70  |

Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

chart 2.9 主力合约与主力次月合约价差连续走势

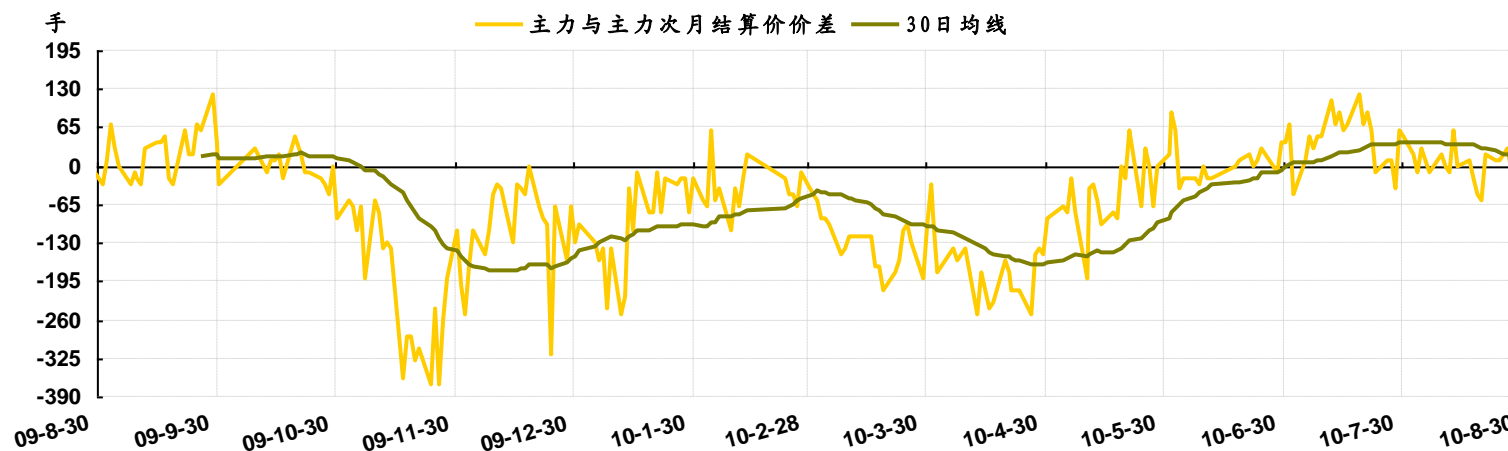
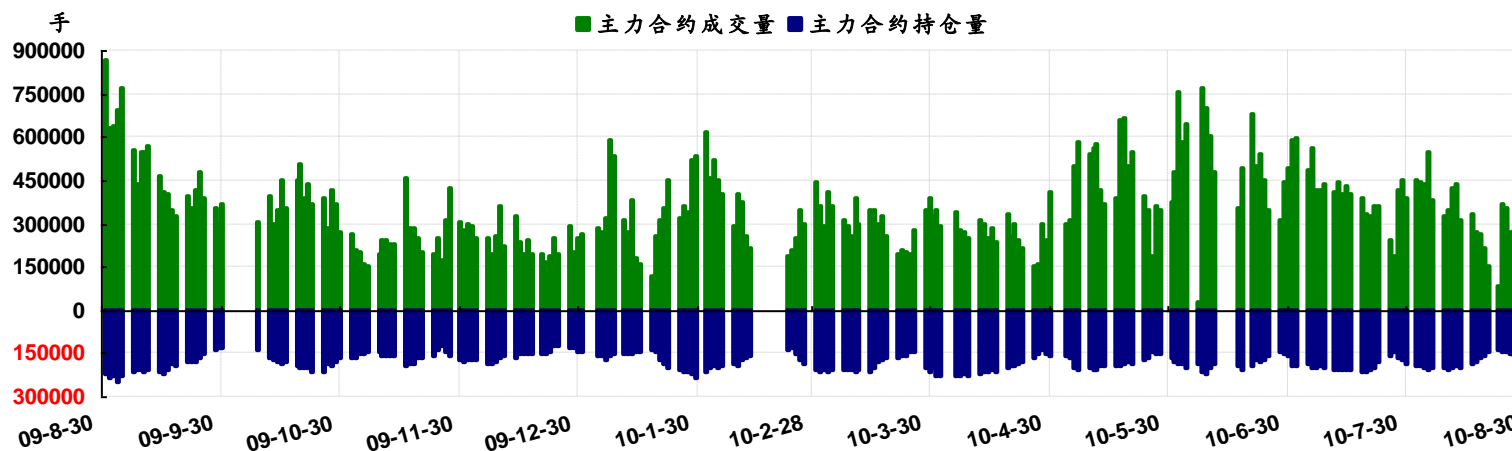


chart 2.10 主力合约成交量与持仓量走势



Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

chart 2.11 主力次月合约成交量与持仓量走势

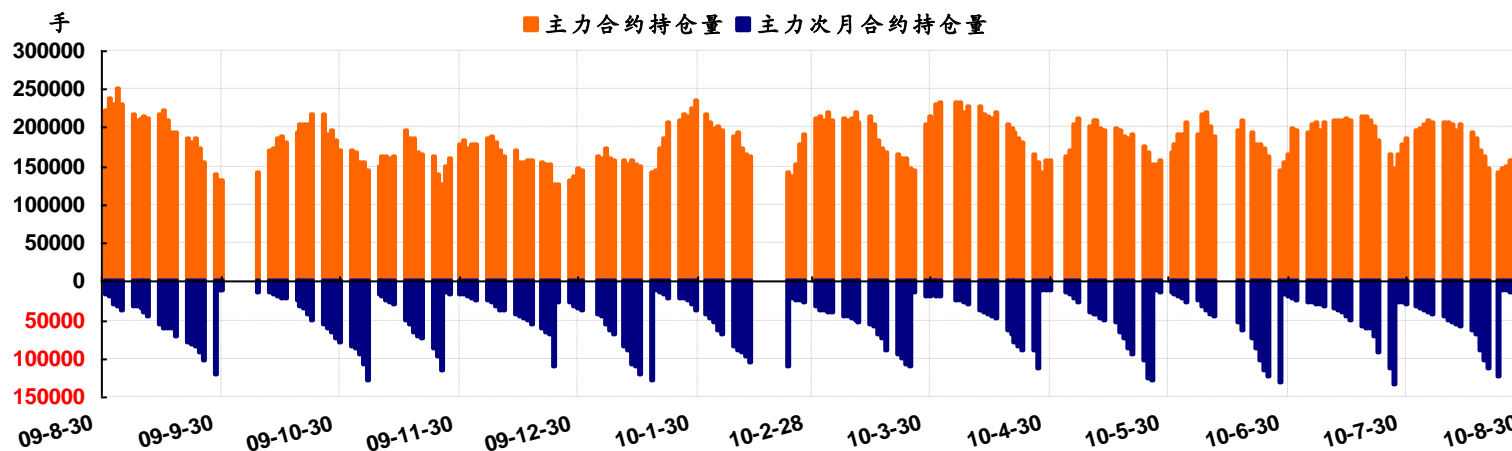
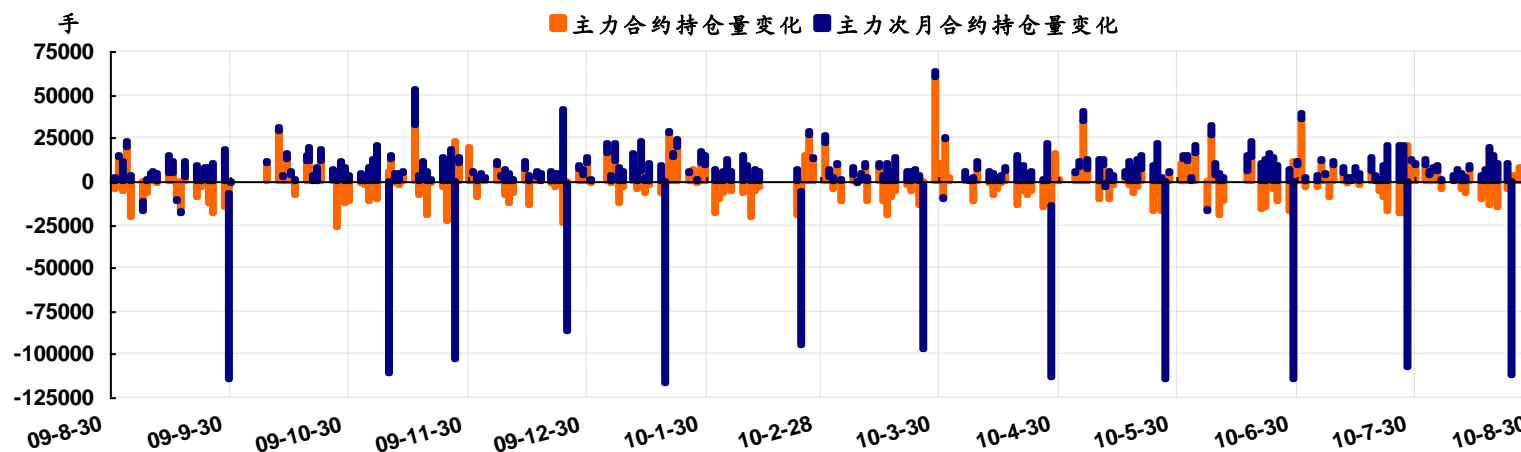


chart 2.12 主力与主力次月合约持仓量变化



Source:Jin Yi Research Center Info.SHFE

## 伦敦铜相关数据一览

### 伦敦铜 3 月连续合约价格与市场交易数据分析

chart 3.1 3 月连续合约价格与市场持仓总量日线图

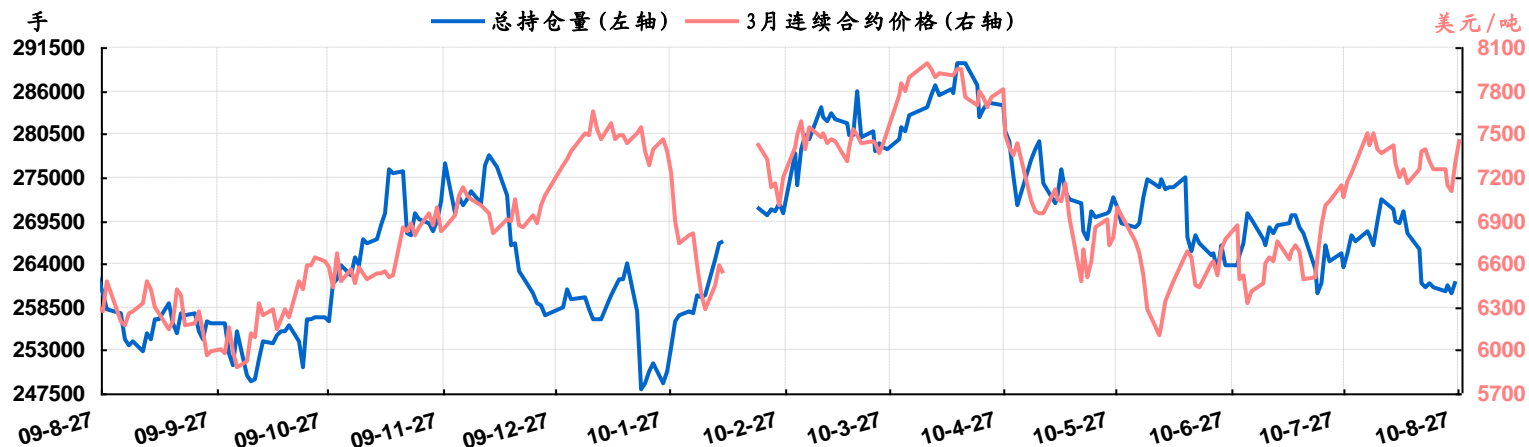


chart 3.2 3 月连续合约价格与市场成交量总量日线图

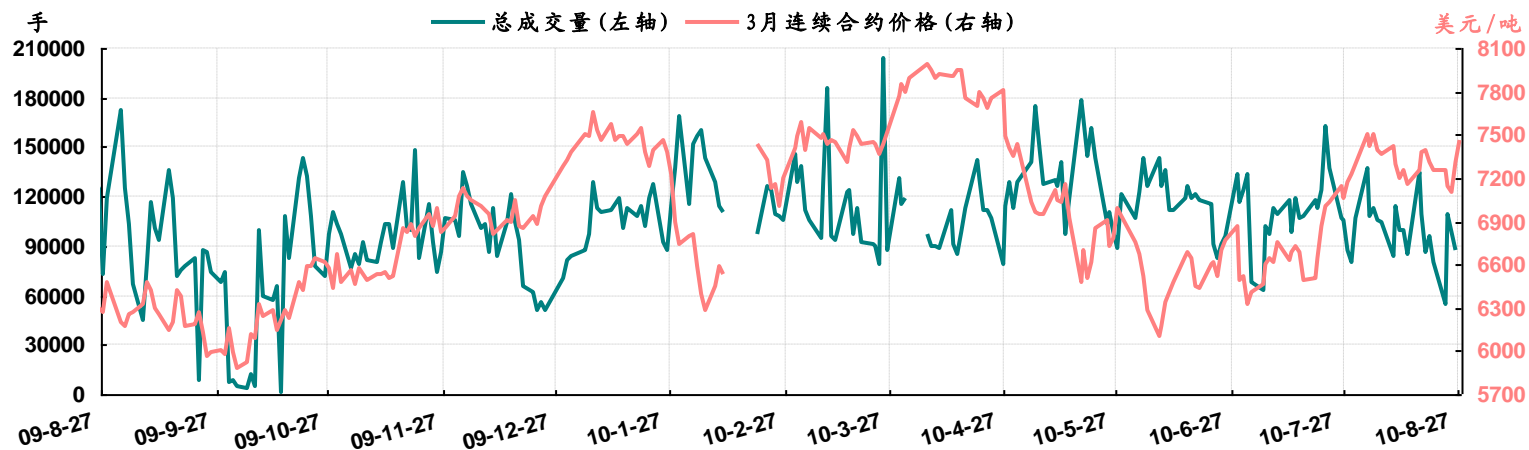


Table 3.1 铜3月连续合约交易数据

| 日期        | 开盘价  | 最高价  | 最低价  | 收盘价  | 收盘价<br>增减 | 持仓量    | 持仓量<br>增减 | 成交量    | 成交量<br>增减 |
|-----------|------|------|------|------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|
| 2010-8-16 | 7200 | 7280 | 7185 | 7250 | 94        | 265729 | -2021     | 135301 | 49765     |
| 2010-8-17 | 7260 | 7397 | 7240 | 7382 | 132       | 261483 | -4246     | 108805 | -26496    |
| 2010-8-18 | 7380 | 7405 | 7320 | 7390 | 8         | 260943 | -540      | 85790  | -23015    |
| 2010-8-19 | 7380 | 7487 | 7285 | 7305 | -85       | 261493 | 550       | 95675  | 9885      |
| 2010-8-20 | 7345 | 7350 | 7195 | 7255 | -50       | 260918 | -575      | 79530  | -16145    |
| 2010-8-23 | 7295 | 7326 | 7244 | 7255 | 0         |        |           |        |           |

Table 3.2 伦敦铜持仓兴趣环比分析

| 日期                    | 开盘价  | 最高价  | 最低价  | 收盘价    | 价幅   | 成交量    | 成交量<br>变化 | 持仓量    | 持仓量<br>变化 |
|-----------------------|------|------|------|--------|------|--------|-----------|--------|-----------|
| 2009-9-21~2009-9-25   | 6115 | 6340 | 5910 | 5990   | -185 | 337743 | -142474   | 256447 | -966      |
| 2009-9-28~2009-10-2   | 6020 | 6190 | 5814 | 5879   | -111 | 162398 | -175345   | 255471 | -976      |
| 2009-10-5~2009-10-9   | 5885 | 6350 | 5854 | 6235   | 356  | 179621 | 17223     | 254200 | -1271     |
| 2009-10-12~2009-10-16 | 6265 | 6322 | 6080 | 6230   | -5   | 314453 | 134832    | 256149 | 1949      |
| 2009-10-19~2009-10-23 | 6205 | 6710 | 6175 | 6649   | 419  | 593244 | 278791    | 257182 | 1033      |
| 2009-10-26~2009-10-30 | 6640 | 6725 | 6415 | 6480   | -169 | 479834 | -113410   | 263743 | 6561      |
| 2009-11-2~2009-11-6   | 6495 | 6630 | 6375 | 6490   | 10   | 413880 | -65954    | 266680 | 2937      |
| 2009-11-9~2009-11-13  | 6595 | 6655 | 6473 | 6520   | 30   | 465876 | 51996     | 275547 | 8867      |
| 2009-11-16~2009-11-20 | 6580 | 6985 | 6570 | 6845   | 325  | 560335 | 94459     | 269537 | -6010     |
| 2009-11-23~2009-11-27 | 6905 | 7055 | 6627 | 6855   | 10   | 474347 | -85988    | 276641 | 7104      |
| 2009-11-30~2009-12-4  | 6905 | 7161 | 6832 | 7040   | 185  | 578589 | 104242    | 273259 | -3382     |
| 2009-12-7~2009-12-11  | 7070 | 7105 | 6715 | 6835   | -205 | 486562 | -92027    | 276175 | 2916      |
| 2009-12-14~2009-12-18 | 6860 | 7043 | 6833 | 6845   | 10   | 489560 | 2998      | 262193 | -13982    |
| 2009-12-21~2009-12-24 | 6925 | 7160 | 6850 | 7070   | 225  | 218675 | -270885   | 257456 | -4737     |
| 2009-12-29~2009-12-31 | 7200 | 7420 | 7200 | 7375   | 305  | 469724 | 251049    | 259458 | 2002      |
| 2010-1-4~2010-1-8     | 7385 | 7790 | 7385 | 7461   | 86   | 536918 | 67194     | 256968 | -2490     |
| 2010-1-11~2010-1-15   | 7610 | 7697 | 7305 | 7430   | -31  | 558864 | 21946     | 264086 | 7118      |
| 2010-1-18~2010-1-22   | 7405 | 7605 | 7200 | 7390   | -40  | 571165 | 12301     | 251357 | -12729    |
| 2010-1-25~2010-1-29   | 7360 | 7480 | 6732 | 6745   | -645 | 600681 | 29516     | 257454 | 6097      |
| 2010-2-1~2010-2-5     | 6775 | 6937 | 6240 | 6280   | -465 | 727932 | 127251    | 259915 | 2461      |
| 2010-2-8~2010-2-12    | 6460 | 6665 | 6345 |        | 255  | 353442 | -374490   |        | 6910      |
| 2010-2-15~2010-2-19   |      | 7440 | 7121 | 7431.5 |      | 97082  | -256360   | 271198 |           |
| 2010-2-22~2010-2-26   | 7375 | 7411 | 6986 | 7195   | -238 | 573724 | 476642    | 270487 | -711      |
| 2010-3-1~2010-3-5     | 7585 | 7625 | 7265 | 7545   | 350  | 631727 | 58003     | 279889 | 9402      |
| 2010-3-8~2010-3-12    | 7525 | 7620 | 7360 | 7445   | -100 | 597670 | -34057    | 282247 | 2358      |
| 2010-3-15~2010-3-19   | 7440 | 7550 | 7275 | 7435   | -10  | 547560 | -50110    | 280036 | -2211     |

|                     |      |      |      |        |      |        |         |        |        |
|---------------------|------|------|------|--------|------|--------|---------|--------|--------|
| 2010-3-22~2010-3-26 | 7430 | 7556 | 7310 | 7515   | 80   | 551105 | 3545    | 278519 | -1517  |
| 2010-3-29~2010-4-1  | 7570 | 7932 | 7565 | 7885   | 370  | 366769 | -184336 | 282798 | 4279   |
| 2010-4-6~2010-4-9   | 7965 | 8010 | 7813 | 7925   | 40   | 365363 | -1406   | 285504 | 2706   |
| 2010-4-12~2010-4-16 | 8025 | 8025 | 7725 | 7760   | -165 | 499055 | 133692  | 289514 | 4010   |
| 2010-4-19~2010-4-23 | 7740 | 7845 | 7620 | 7750   | -10  | 604382 | 105327  | 284377 | -5137  |
| 2010-4-26~2010-4-30 | 7780 | 7860 | 7344 | 7430   | -320 | 563253 | -41129  | 271437 | -12940 |
| 2010-5-4~2010-5-7   | 7310 | 7335 | 6648 | 6945   | -484 | 592832 | 29579   | 274212 | 2775   |
| 2010-5-10~2010-5-14 | 7025 | 7205 | 6885 | 6926   | -19  | 613479 | 20647   | 272160 | -2052  |
| 2010-5-17~2010-5-21 | 6880 | 6890 | 6424 | 6845   | -81  | 793788 | 180309  | 269882 | -2278  |
| 2010-5-24~2010-5-28 | 6825 | 7038 | 6668 | 6939   | 94   | 523594 | -270194 | 268993 | -889   |
| 2010-6-1~2010-6-4   | 6895 | 6885 | 6245 | 6280   | -659 | 499379 | -24215  | 274812 | 5819   |
| 2010-6-7~2010-6-11  | 6195 | 6535 | 6050 | 6479   | 199  | 629707 | 130328  | 273636 | -1176  |
| 2010-6-14~2010-6-18 | 6451 | 6770 | 6315 | 6435   | -44  | 602919 | -26788  | 266665 | -6971  |
| 2010-6-21~2010-6-25 | 6515 | 6870 | 6475 | 6770   | 335  | 475181 | -127738 | 263679 | -2986  |
| 2010-6-28~2010-7-2  | 6825 | 6875 | 6324 | 6410   | -360 | 574448 | 99267   | 269605 | 5926   |
| 2010-7-5~2010-7-9   | 6485 | 6770 | 6430 | 6760   | 350  | 483912 | -90536  | 268759 | -846   |
| 2010-7-12~2010-7-16 | 6740 | 6745 | 6484 | 6485   | -275 | 549751 | 65839   | 267789 | -970   |
| 2010-7-19~2010-7-23 | 6485 | 7080 | 6480 | 7029   | 544  | 653377 | 103626  | 264292 | -3497  |
| 2010-7-26~2010-7-30 | 7025 | 7329 | 6990 | 7296.5 | 267  | 485996 | -167381 | 266914 | 2622   |
| 2010-8-2~2010-8-6   | 7295 | 7520 | 7295 | 7370   | 74   | 568384 | 82388   | 272130 | 5216   |
| 2010-8-9~2010-8-13  | 7455 | 7485 | 7155 | 7156   | -214 | 482817 | -85567  | 267750 | -4380  |
| 2010-8-16~2010-8-20 | 7200 | 7487 | 7185 | 7255   | 99   | 505101 | 22284   | 260918 | -6832  |
| 2010-8-23~2010-8-27 | 7295 | 7465 | 7035 | 7459   | 204  | 349356 | -155745 |        | 874    |

Table 3.3 逐月合约价格

| 2010-8-23 |          |           |          |           |
|-----------|----------|-----------|----------|-----------|
| 合约名称      | 价格 (USD) | 升贴水 (USD) | 价格 (RMB) | 升贴水 (RMB) |
| 3M        | 7459.00  |           | 50740    |           |
| SEP10     | 7453.25  | -5.75     | 50701    | -39       |
| OCT10     | 7460.00  | 1.00      | 50747    | 7         |
| NOV10     | 7461.00  | 2.00      | 50753    | 14        |
| DEC10     | 7464.25  | 5.25      | 50776    | 36        |
| JAN11     | 7468.25  | 9.25      | 50803    | 63        |
| FEB11     | 7471.25  | 12.25     | 50823    | 83        |
| MAR11     | 7473.25  | 14.25     | 50837    | 97        |
| APR11     | 7474.75  | 15.75     | 50847    | 107       |
| MAY11     | 7475.75  | 16.75     | 50854    | 114       |
| JUN11     | 7476.75  | 17.75     | 50861    | 121       |
| JUL11     | 7474.25  | 15.25     | 50844    | 104       |
| AUG11     | 7469.25  | 10.25     | 50810    | 70        |
| SEP11     | 7463.75  | 4.75      | 50772    | 32        |
| OCT11     | 7457.25  | -1.75     | 50728    | -12       |
| NOV11     | 7449.25  | -9.75     | 50674    | -66       |
| DEC11     | 7440.25  | -18.75    | 50612    | -128      |
| JAN12     | 7424.25  | -34.75    | 50503    | -236      |
| FEB12     | 7408.25  | -50.75    | 50395    | -345      |
| MAR12     | 7391.25  | -67.75    | 50279    | -461      |
| APR12     | 7374.25  | -84.75    | 50163    | -577      |
| MAY12     | 7357.25  | -101.75   | 50048    | -692      |
| JUN12     | 7340.25  | -118.75   | 49932    | -808      |

注：调整列所示数据为逐月合约价格减去三月连续合约价格所得，当日人民币汇率中间价 100 美元 =680.25 人民币

Table 3.4 LME 官方报价

| 2010-8-23 | 买方   | 卖方   | 月度买方平均  | 月度卖方平均  |
|-----------|------|------|---------|---------|
| Cash      | 7240 | 7250 | 7278.48 | 7280.38 |
| 3M        | 7245 | 7250 | 7300.38 | 7303.1  |
| 15M       | 7250 | 7260 | 7303    | 7313    |
| 27M       | 7075 | 7085 | 7134.75 | 7144.75 |

伦敦铜价格结构  
逐月价格结构

chart 3.3 远期价格曲线

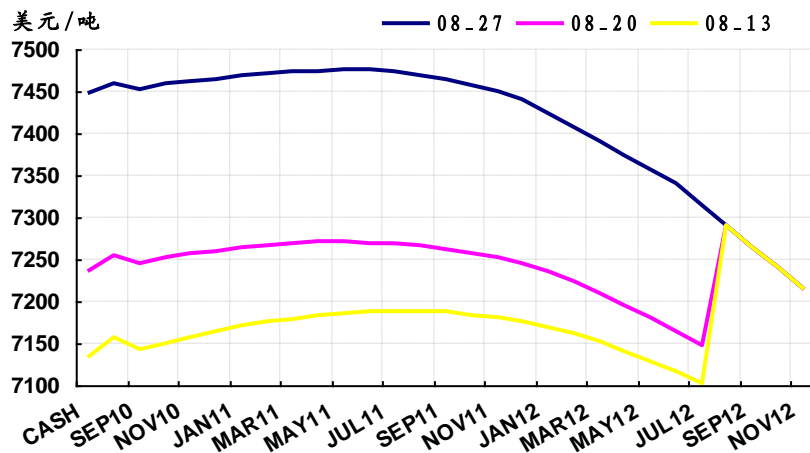
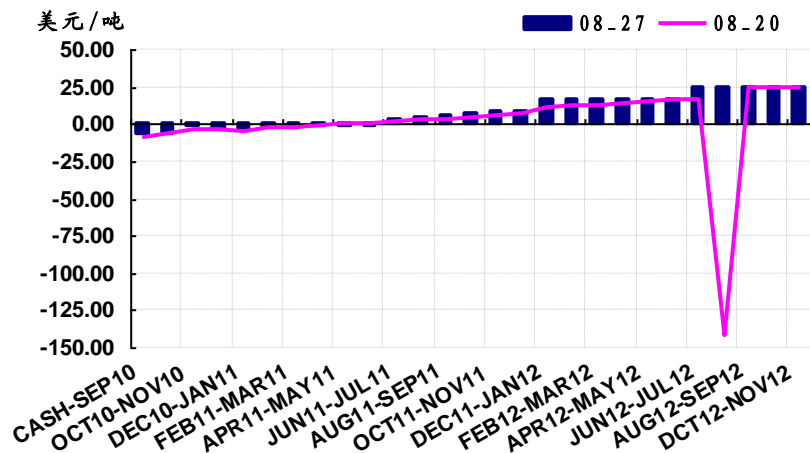


chart 3.4 伦敦逐月价差



注：左上图相关数据采用伦敦铜逐月合约价格制作  
Source: Jin Yi Research Center Info.LME

逐月价差

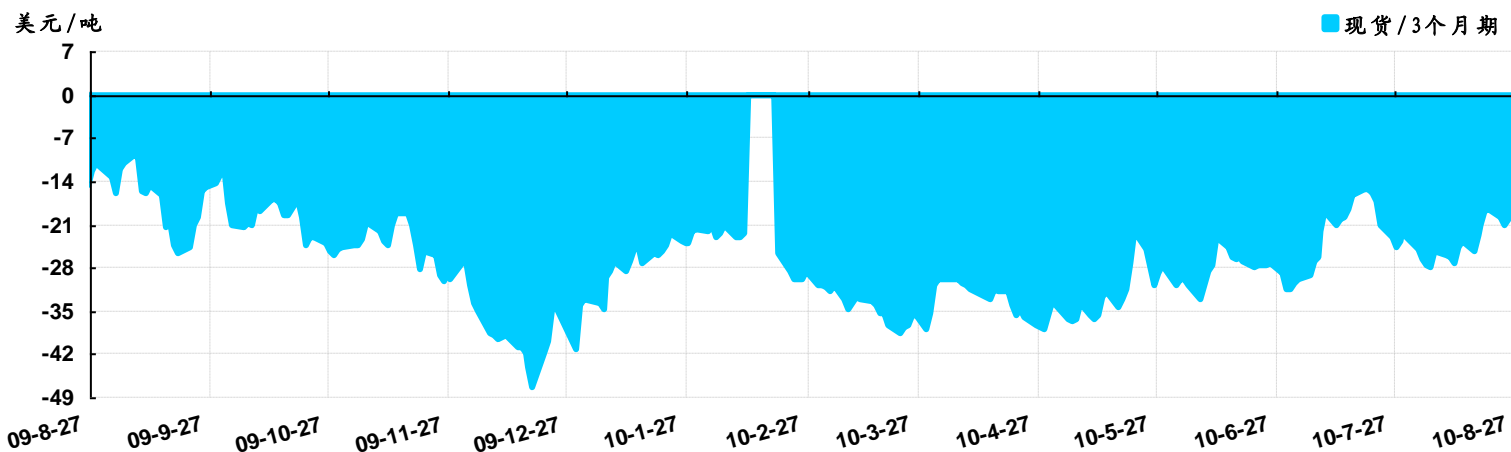
Table 3.5 逐月价差数据一览

| 2010-8-23   |       |             |       |
|-------------|-------|-------------|-------|
| 合约          | 价差    | 合约          | 价差    |
| CASH-SEP10  | -6.00 | SEP11-OCT11 | 6.50  |
| SEP10-OCT10 | -6.75 | OCT11-NOV11 | 8.00  |
| OCT10-NOV10 | -1.00 | NOV11-DEC11 | 9.00  |
| NOV10-DEC10 | -3.25 | DEC11-JAN12 | 16.00 |
| DEC10-JAN11 | -4.00 | JAN12-FEB12 | 16.00 |
| JAN11-FEB11 | -3.00 | FEB12-MAR12 | 17.00 |
| FEB11-MAR11 | -2.00 | MAR12-APR12 | 17.00 |
| MAR11-APR11 | -1.50 | APR12-MAY12 | 17.00 |
| APR11-MAY11 | -1.00 | MAY12-JUN12 | 17.00 |
| MAY11-JUN11 | -1.00 | JUN12-JUL12 | 25.00 |
| JUN11-JUL11 | 2.50  | JUL12-AUG12 | 25.00 |
| JUL11-AUG11 | 5.00  | AUG12-SEP12 | 25.00 |
| AUG11-SEP11 | 5.50  | SEP12-DCT12 | 25.00 |

注：价差列数据为签约合约减去后月合约价差  
Source:Jin Yi Research Center Info.LME

### 铜价差连续走势

chart 3.5 价差连续走势日线图



注：上图为现货-三月连续合约价差(升贴水)变化

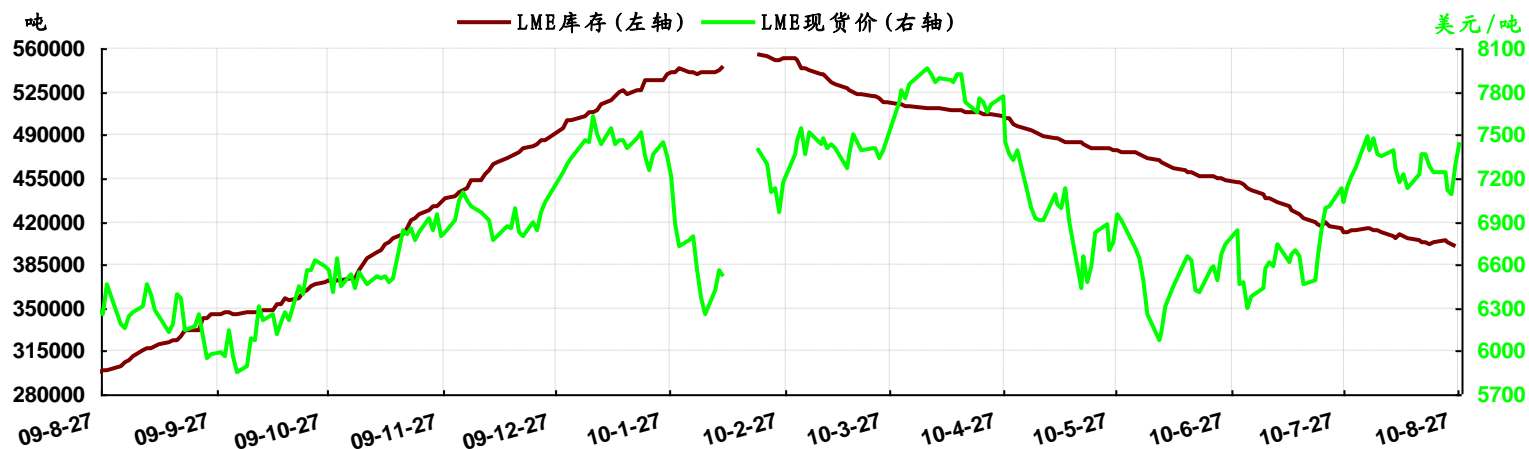
Table 3.6 伦敦铜价差数据

| 日期      | CASH-3M | 波动幅度  | 3M-15M | 波动幅度 | 3M-27M | 波动幅度 |
|---------|---------|-------|--------|------|--------|------|
| 10-8-16 | -25.5   | -1.75 | -22    | 3    | 122    | 10.5 |
| 10-8-17 | -22.75  | 2.75  | -8.5   | 13.5 | 147.5  | 25.5 |
| 10-8-18 | -21.25  | 1.5   | -5     | 3.5  | 154    | 6.5  |
| 10-8-19 | -18.75  | 2.5   | -5     | 0    | 156    | 2    |
| 10-8-20 | -18.5   | 0.25  | 2.5    | 7.5  | 184    | 28   |
| 10-8-23 | -20     | -1.5  | 1      | -1.5 | 174    | -10  |

Source: Jin Yi Research Center Info.LME

### 铜库存分析 伦敦金属交易所(LME)铜库存

chart 3.6 LME 铜库存与 LME 现货价格走势



注：上图中 LME 现货价采用的数据为伦敦铜 CASH 合约价格

chart 3.7 LME 铜库存与 LME3 个月合约价格走势

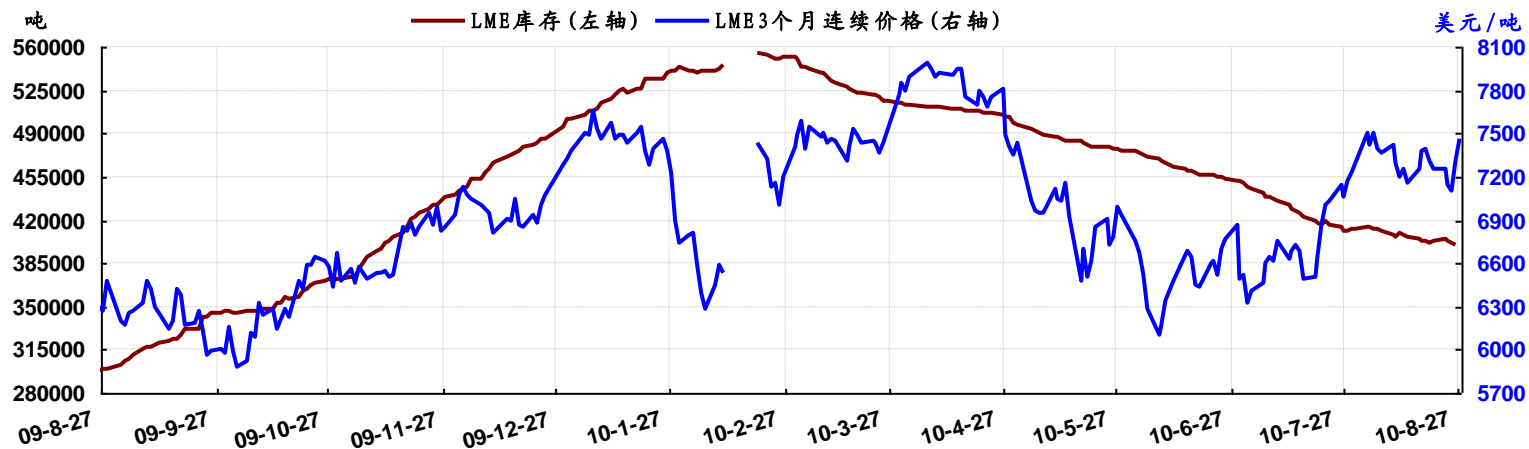
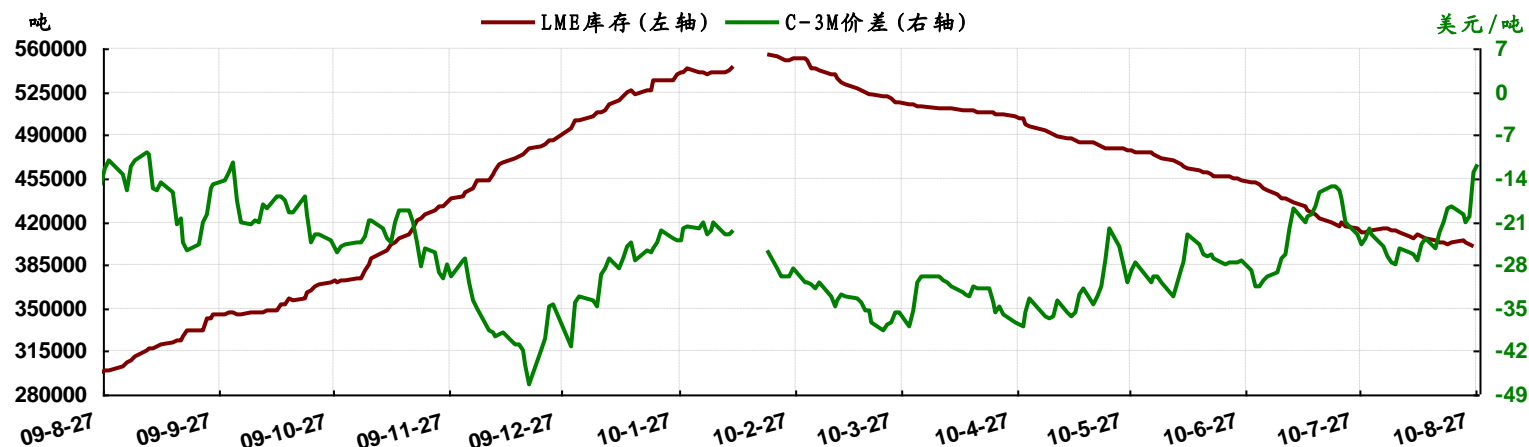


chart 3.8 LME 铜库存与 LME 现货-LME3 个月合约价差走势



注：上图中 C-3M 价差，即现货价差数据，采用 CASH 合约与 3M 连续合约间的升贴水

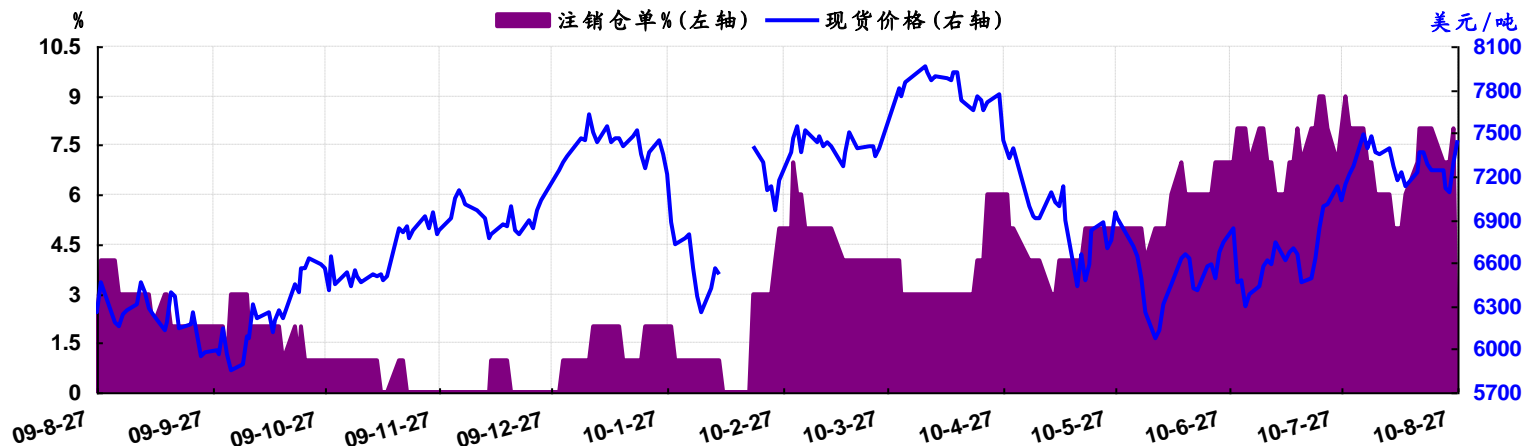
Table 3.7 价格与库存变化一览

| 日期        | 现货价格<br>(美元/吨) | 涨跌<br>(美元/吨) | 3M 价格<br>(美元/吨) | 涨跌<br>(美元/吨) | C-3M 价差<br>(美元/吨) | 库存水平<br>(吨) | 增减<br>(吨) |
|-----------|----------------|--------------|-----------------|--------------|-------------------|-------------|-----------|
| 2010-8-17 | 7359.25        | 134.75       | 7382            | 132          | -22.75            | 403300      | -1725     |
| 2010-8-18 | 7368.75        | 9.5          | 7390            | 8            | -21.25            | 403525      | 225       |
| 2010-8-19 | 7286.25        | -82.5        | 7305            | -85          | -18.75            | 401725      | -1800     |
| 2010-8-20 | 7236.5         | -49.75       | 7255            | -50          | -18.5             | 402200      | 475       |
| 2010-8-23 | 7235           | -1.5         | 7255            | 0            | -20               |             |           |

Source:Jin Yi Research Center Info.LME

### 伦敦金属交易所铜仓单变化

chart 3.9 注销仓单占总库存比重与现货价格走势



22

chart 3.10 库存变化与现货价格年走势

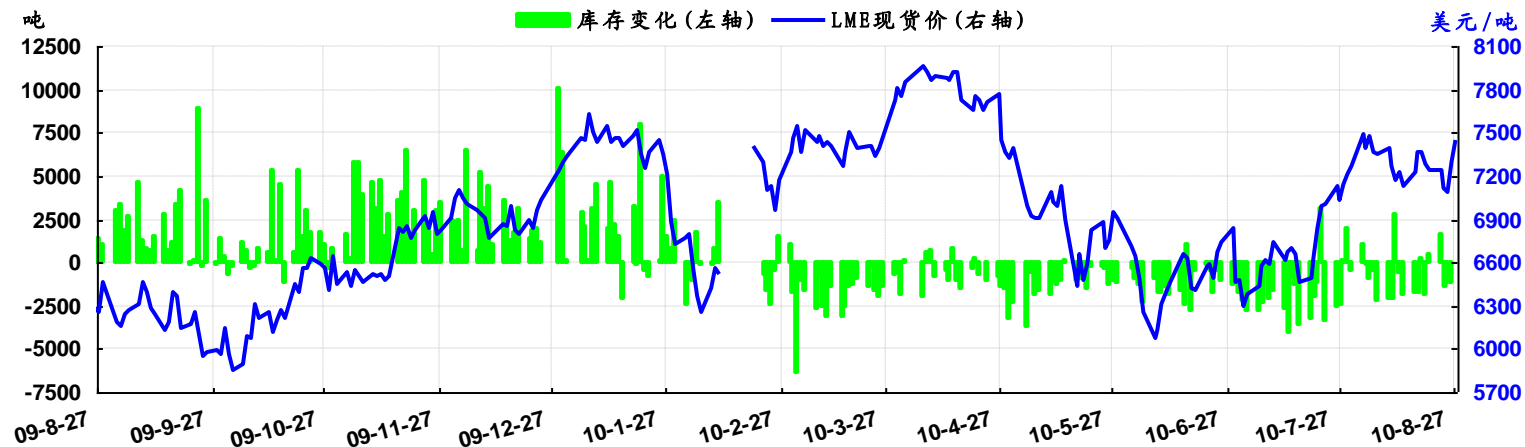
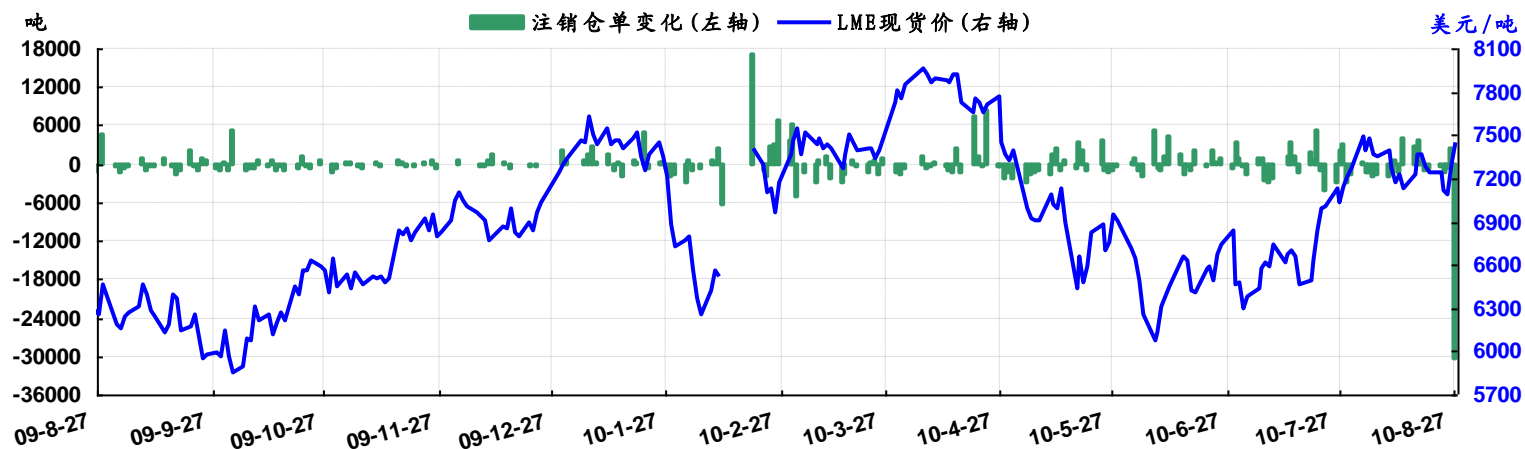


chart 3.11 注销仓单变化与现货价格走势



上图中，仓单变化是指当天减上一交易日的数据变化，伦敦铜现货价格采用的是 CASH 合约价格

Table 3.8 库存仓单变化情况(吨)

| 日期        | 总库存    | 增减    | 注销仓单  | 增减   | 占总库存比例 |
|-----------|--------|-------|-------|------|--------|
| 2010-8-16 | 405025 | 0     | 27350 | 0    | 6.75%  |
| 2010-8-17 | 403300 | -1725 | 30950 | 3600 | 7.67%  |
| 2010-8-18 | 403525 | 225   | 32400 | 1450 | 8.03%  |
| 2010-8-19 | 401725 | -1800 | 31450 | -950 | 7.83%  |
| 2010-8-20 | 402200 | 475   | 30650 | -800 | 7.62%  |

Source: Jin Yi Research Center Info.LME

### LME 铜库存数据变化一览

Table 3.9 LME 铜库存数据变化一览

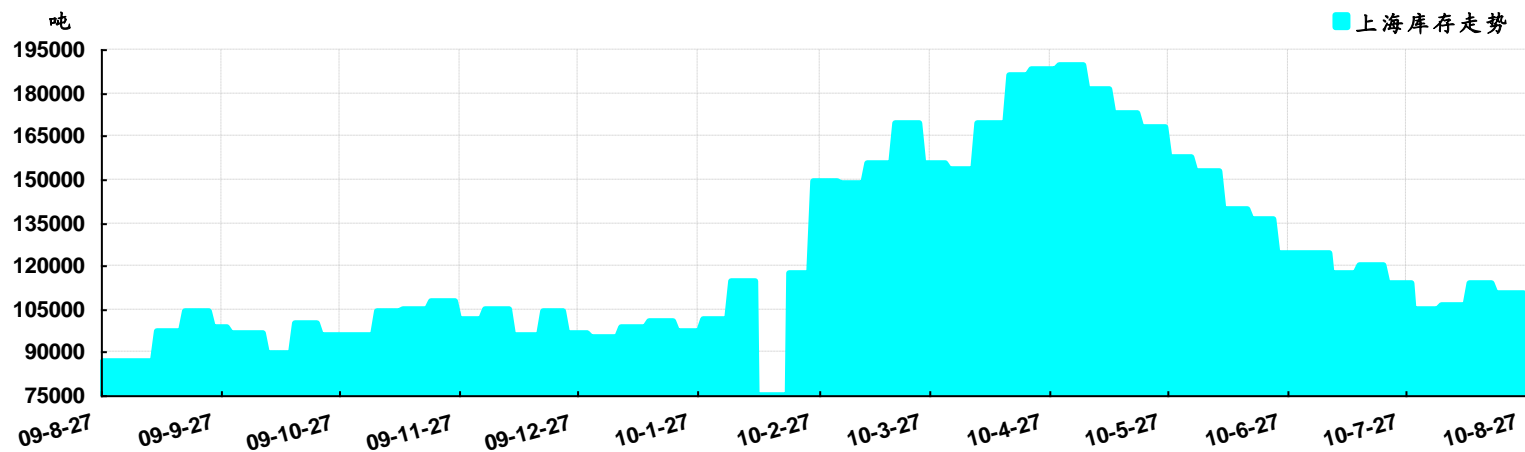
| 日期        | 库存水平   | 周增减     | 月度变化    | 季度变化    | 年度变化    |
|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 08-Jan-10 | 515200 | 12,800  | 12,800  | 12,800  | 12,800  |
| 15-Jan-10 | 523450 | 8,250   | 21,050  | 21,050  | 21,050  |
| 22-Jan-10 | 533400 | 9,950   | 31,000  | 31,000  | 31,000  |
| 29-Jan-10 | 543525 | 10,125  | 41,125  | 41,125  | 41,125  |
| 05-Feb-10 | 541100 | -2,425  | -2,425  | 38,700  | 38,700  |
| 09-Feb-10 | 541825 | 725     | -1,700  | 39,425  | 39,425  |
| 12-Feb-10 | 549125 | 7,300   | 5,600   | 46,725  | 46,725  |
| 19-Feb-10 | 555025 | 5,900   | 11,500  | 52,625  | 52,625  |
| 26-Feb-10 | 551250 | -3,775  | 7,725   | 48,850  | 48,850  |
| 05-Mar-10 | 541575 | -9,675  | -9,675  | 39,175  | 39,175  |
| 12-Mar-10 | 531200 | -10,375 | -20,050 | 28,800  | 28,800  |
| 19-Mar-10 | 522075 | -9,125  | -29,175 | 19,675  | 19,675  |
| 26-Mar-10 | 515525 | -6,550  | -35,725 | 13,125  | 13,125  |
| 31-Mar-10 | 512450 | -3,075  | -38,800 | 10,050  | 10,050  |
| 09-Apr-10 | 511075 | -1,375  | -1,375  | 8,675   | 8,675   |
| 16-Apr-10 | 507875 | -3,200  | -4,575  | 5,475   | 5,475   |
| 23-Apr-10 | 506125 | -1,750  | -6,325  | 3,725   | 3,725   |
| 30-Apr-10 | 496975 | -9,150  | -15,475 | -5,425  | -5,425  |
| 07-May-10 | 489300 | -7,675  | -7,675  | -7,675  | -13,100 |
| 14-May-10 | 484175 | -5,125  | -12,800 | -12,800 | -18,225 |
| 21-May-10 | 479575 | -4,600  | -17,400 | -17,400 | -22,825 |
| 28-May-10 | 475575 | -4,000  | -21,400 | -21,400 | -26,825 |
| 04-Jun-10 | 470750 | -4,825  | -4,825  | -4,825  | -31,650 |
| 11-Jun-10 | 463175 | -7,575  | -12,400 | -12,400 | -39,225 |
| 18-Jun-10 | 456950 | -6,225  | -18,625 | -18,625 | -45,450 |
| 25-Jun-10 | 453175 | -3,775  | -22,400 | -22,400 | -49,225 |

|           |        |         |         |         |          |
|-----------|--------|---------|---------|---------|----------|
| 30-Jun-10 | 449425 | -3,750  | -26,150 | -26,150 | -52,975  |
| 02-Jul-10 | 444500 | -4,925  | -4,925  | -31,075 | -57,900  |
| 09-Jul-10 | 435250 | -9,250  | -14,175 | -40,325 | -67,150  |
| 16-Jul-10 | 422850 | -12,400 | -26,575 | -52,725 | -79,550  |
| 24-Jul-10 | 413800 | -9,050  | -35,625 | -61,775 | -88,600  |
| 30-Jul-10 | 413075 | -725    | -36,350 | -62,500 | -89,325  |
| 06-Aug-10 | 410475 | -2,600  | -2,600  | -65,100 | -91,925  |
| 13-Aug-10 | 406700 | -3,775  | -6,375  | -68,875 | -95,700  |
| 20-Aug-10 | 402200 | -4,500  | -10,875 | -73,375 | -100,200 |
| 26-Aug-10 | 400100 | -2,100  | -12,975 | -75,475 | -102,300 |

Source:Jin Yi Research Center Info.LME

### 上海期货交易所(SHFE)铜库存

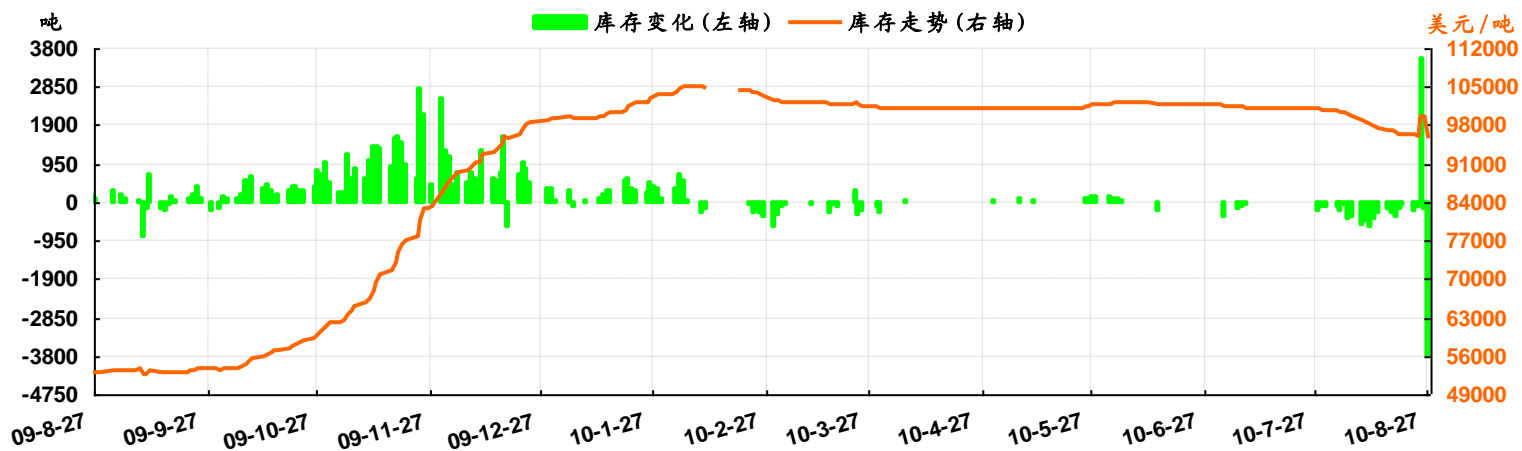
chart 3.12 上海交易所铜库存走势



Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

### 纽约商品交易所铜库存走势

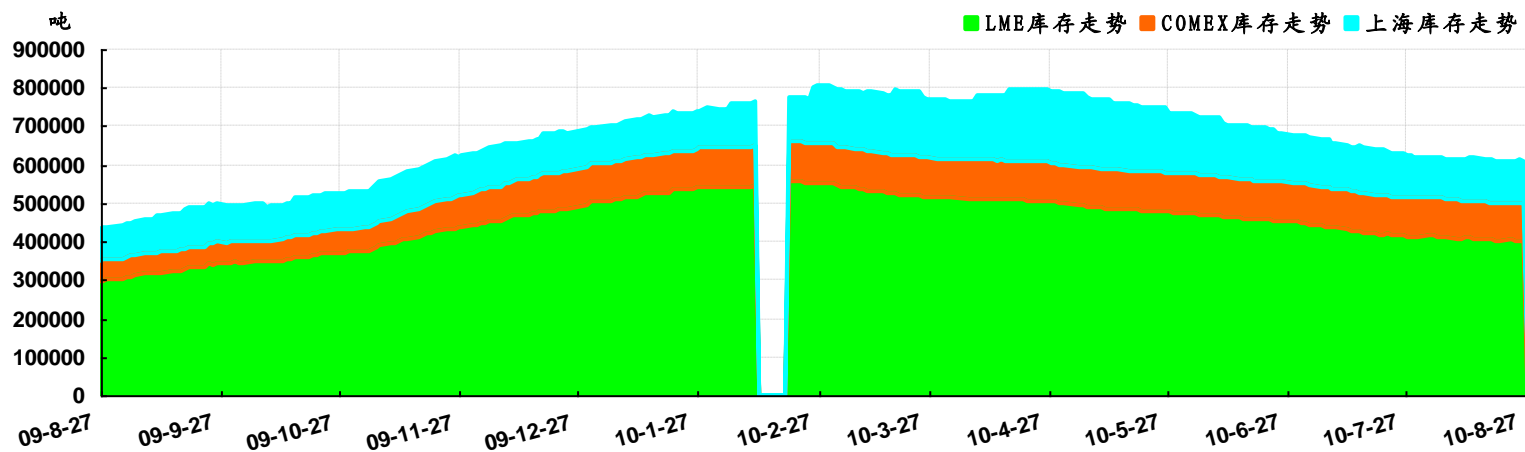
chart 3.13 纽约商品交易所 (COMEX) 铜库存走势



Source: Jin Yi Research Center Info.COMEX

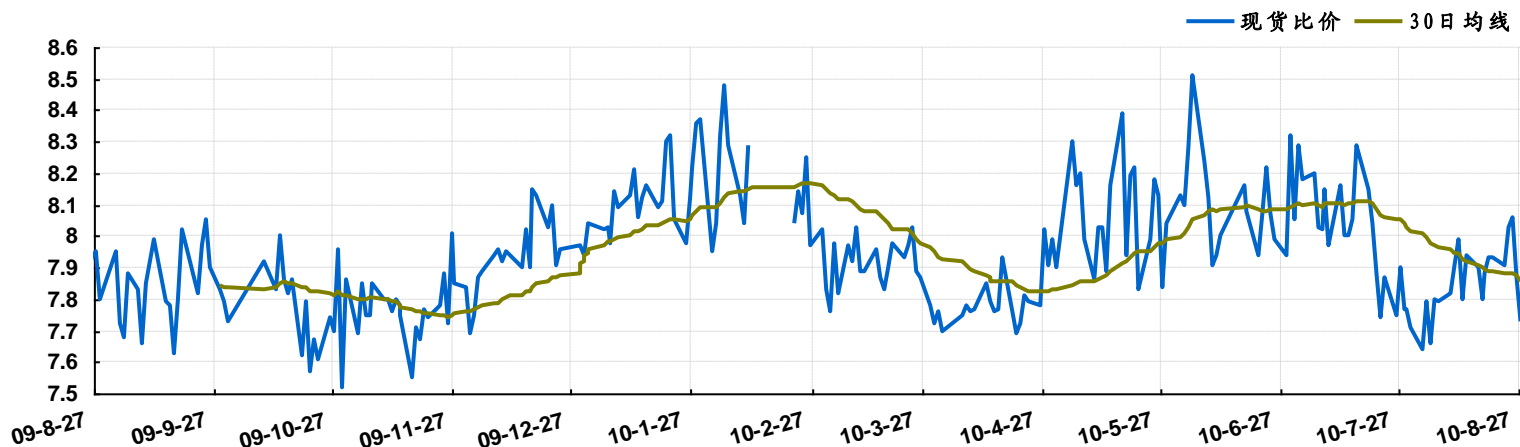
### 全球交易所铜库存

chart3.14 全球铜库存走势



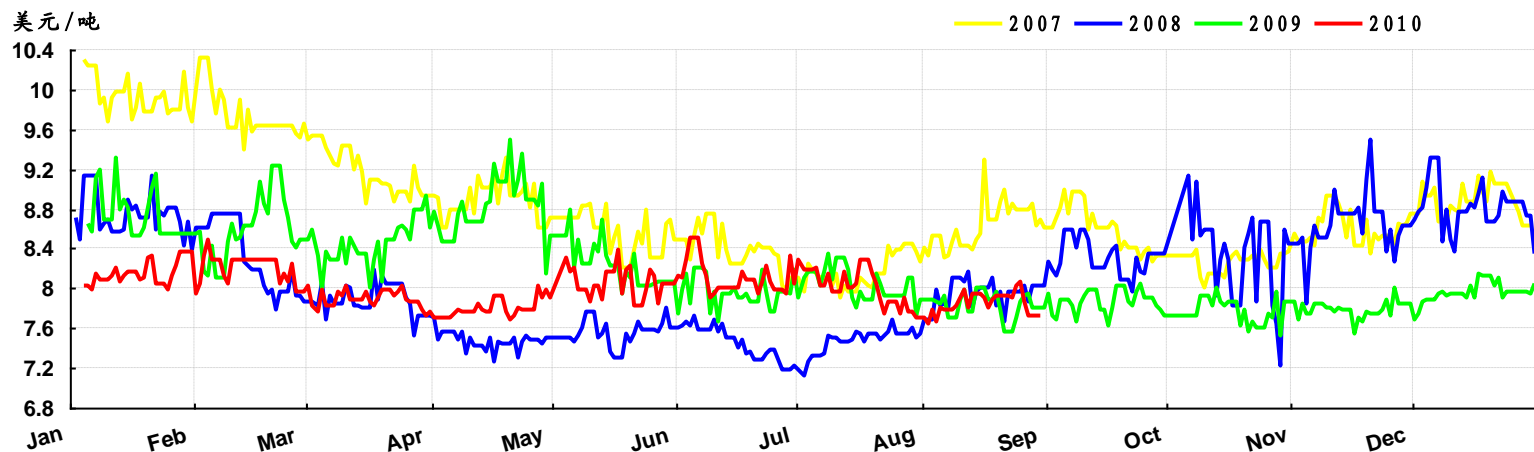
## 跨市分析 上海与伦敦铜现货比价

chart 4.1 上海与伦敦铜现货比价走势



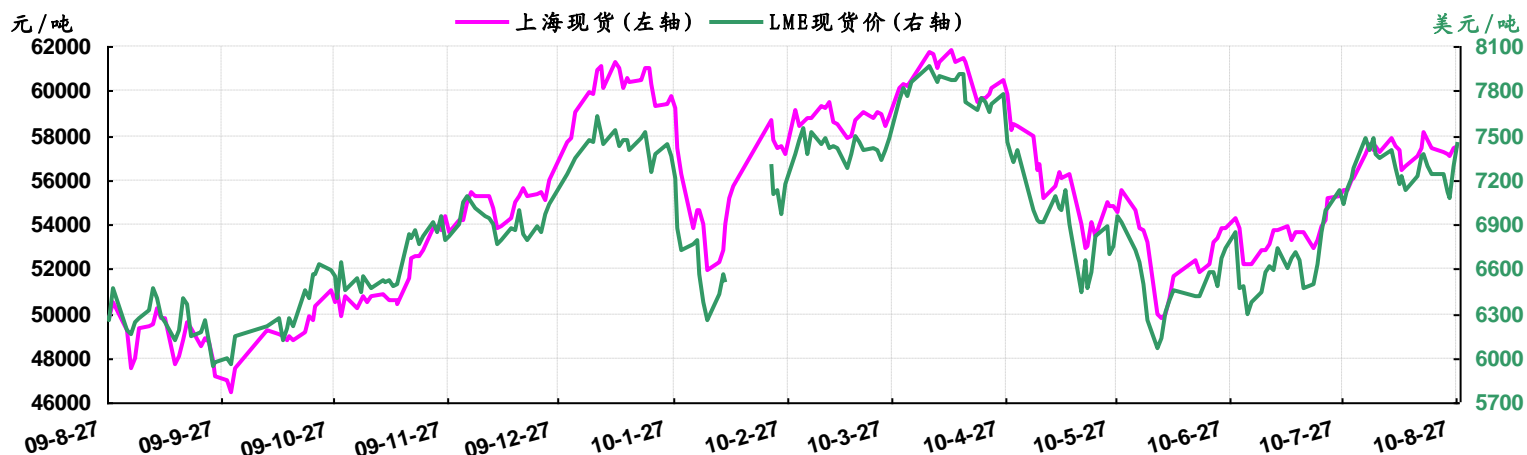
注:沪铜现货价格采用的是上海金属网每日公布上海地区铜现货价格的较低价; 伦敦铜现货价格采用的是伦敦金属交易所铜 CASH 合约的价格。

chart 4.2 上海与伦敦铜现货比价走势环比分析



### 上海与伦敦铜现货价格走势

chart 4.3 上海与伦敦铜现货价格走势



注:沪铜现货价格采用的是上海金属网每日公布上海地区铜现货价格的较低价; 伦敦铜现货价格采用的是伦敦金属交易所铜 CASH 合约的价格。

chart 4.4 上海现货价格与 30 日均值走势

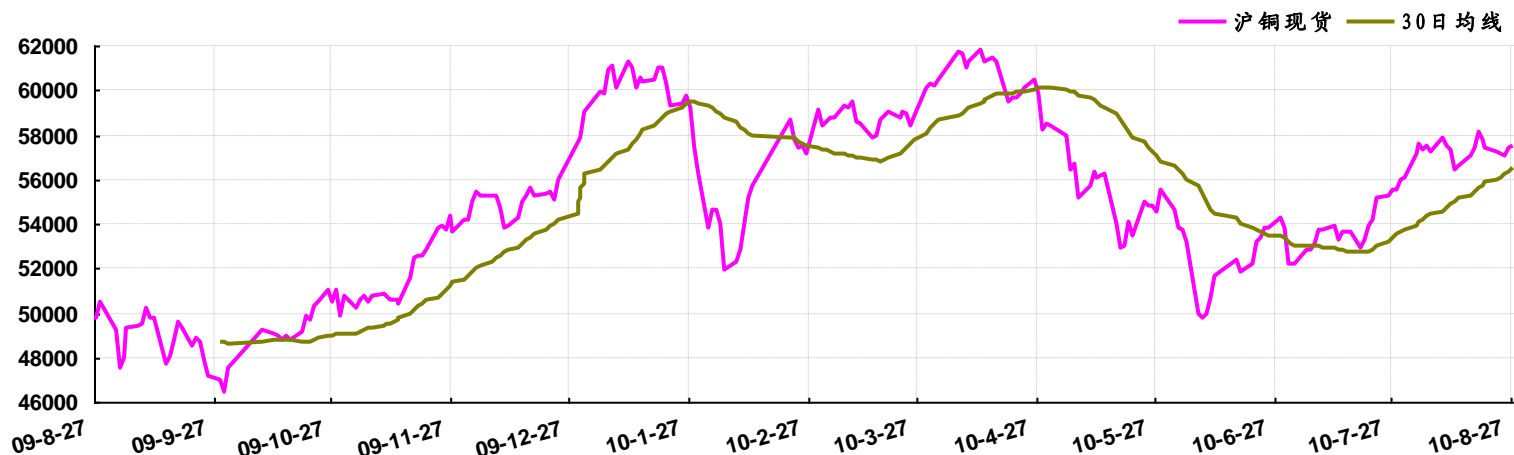
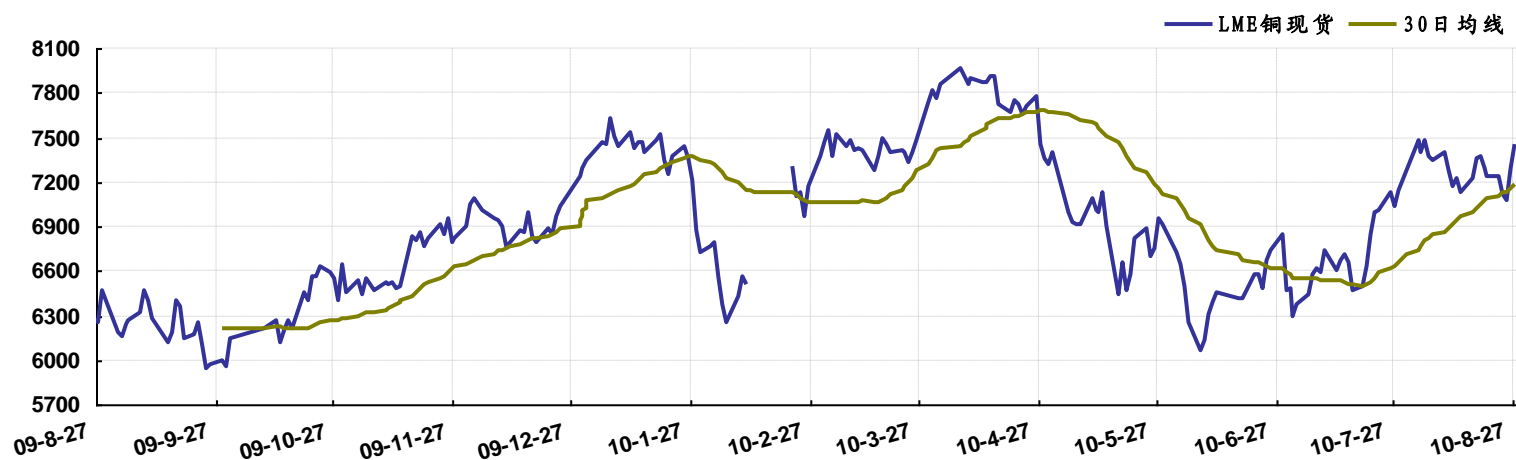


chart 4.5 LME 铜现货价格与 30 日均值走势



### 沪铜主力合约与伦敦铜 3 月连续合约比价

chart 4.6 沪铜主力合约与伦敦铜 3 月连续合约比价走势

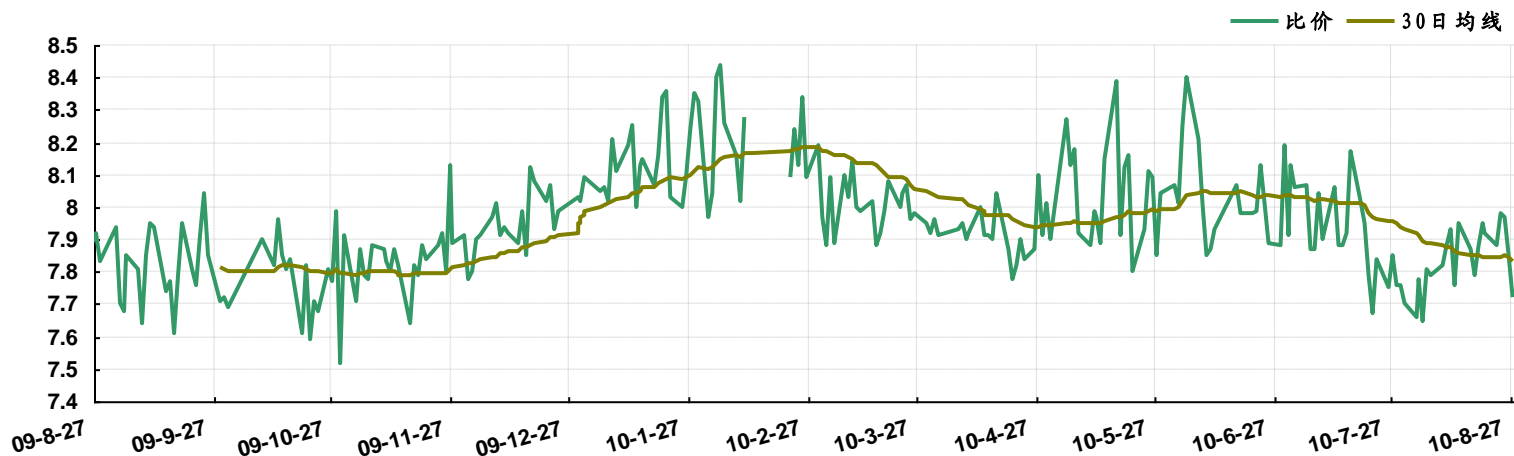
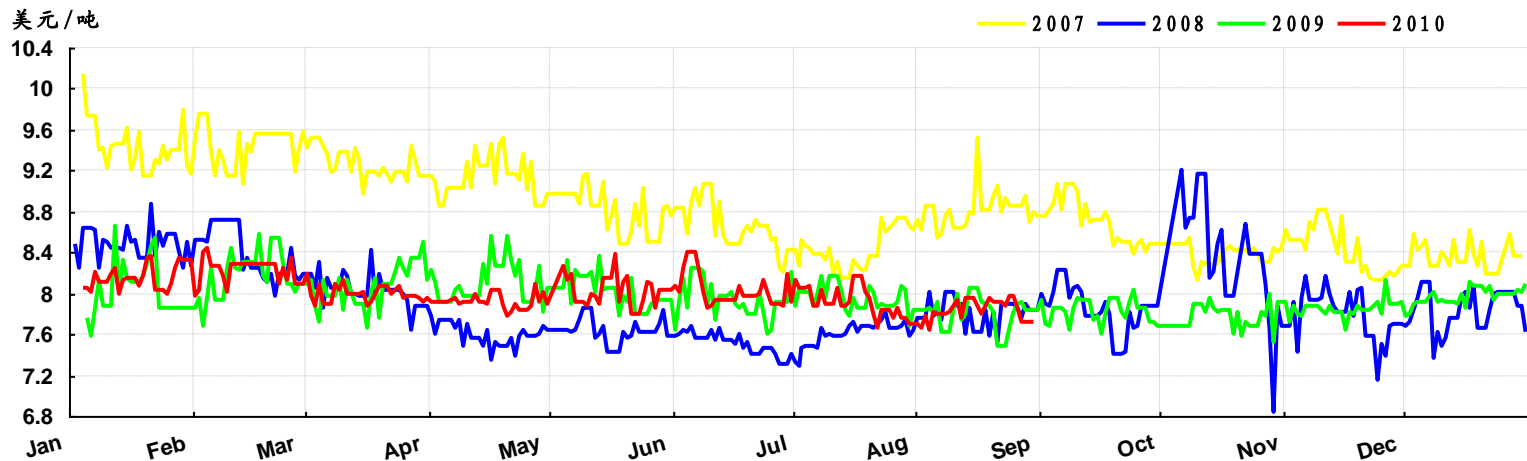


Chart 4.7 沪铜主力合约与伦敦铜 3 月连续合约比价走势环比分析



### 沪铜主力合约与伦敦铜 3 月连续合约价格走势

chart 4.8 沪铜主力合约与伦敦铜 3 月连续合约价格走势

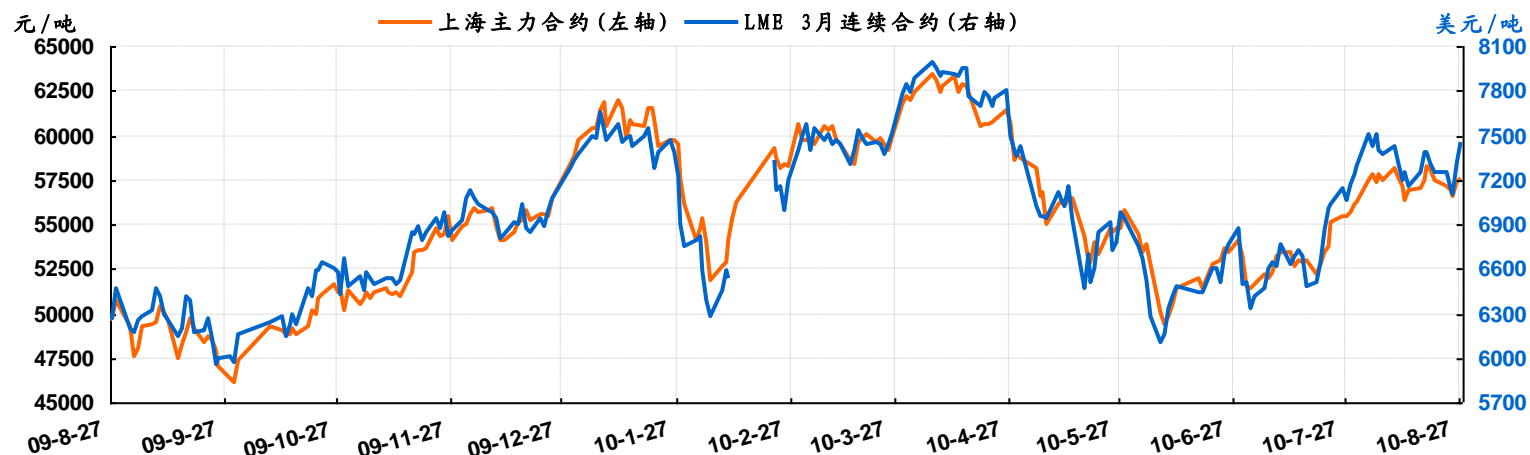
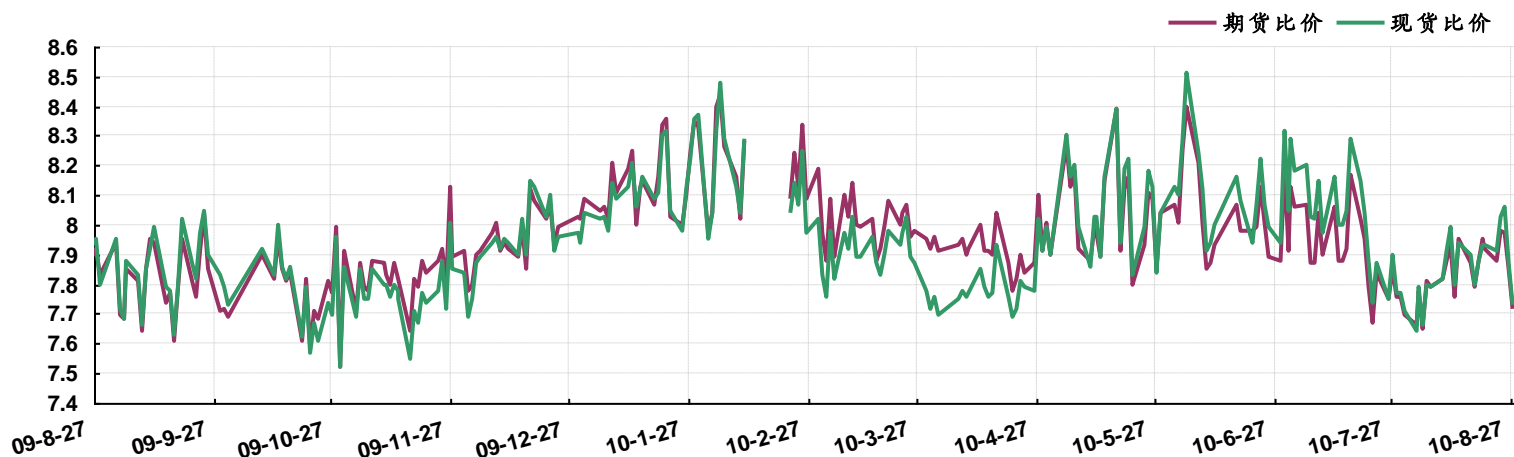


chart 4.9 沪铜与伦敦铜现货比价、沪铜主力合约与伦敦铜 3 月连续合约比价走势



#### 重要免责声明

本研究报告由经易研究中心撰写编译，仅为所服务的特定企业与机构的一般用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为经易研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。经易研究中心保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，经易研究中心力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为诱发从事或不从事买入或卖出金融产品的任何交易，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与经易研究中心及分析师无关。

经易研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。