



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	\$7,650.0	现货	-11.75	61323	59500	-1822.96	7.79	7.83	8.03
到岸升贴水	60.00	9月	9.25	61490	59750	-1739.97	7.80	7.84	8.03
汇率	6.7973	10月	3.75	61446	59900	-1546.23	7.83	7.85	8.03
增值税率	17%	11月	0.25	61418	59880	-1538.39	7.83	7.86	8.03
关税税率	0%	12月	4.00	61448	59900	-1548.21	7.83	7.85	8.03
杂费	100/T	1月	7.50	61476	59900	-1576.05	7.82	7.83	8.03

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

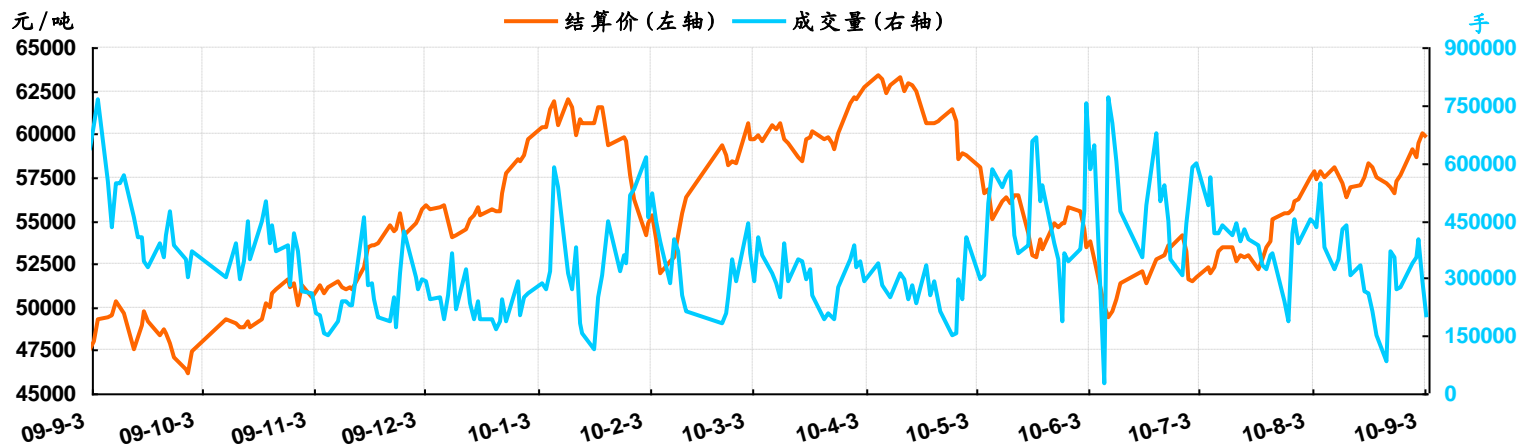


chart2.2 主力合约 1012 结算价与持仓量连续走势

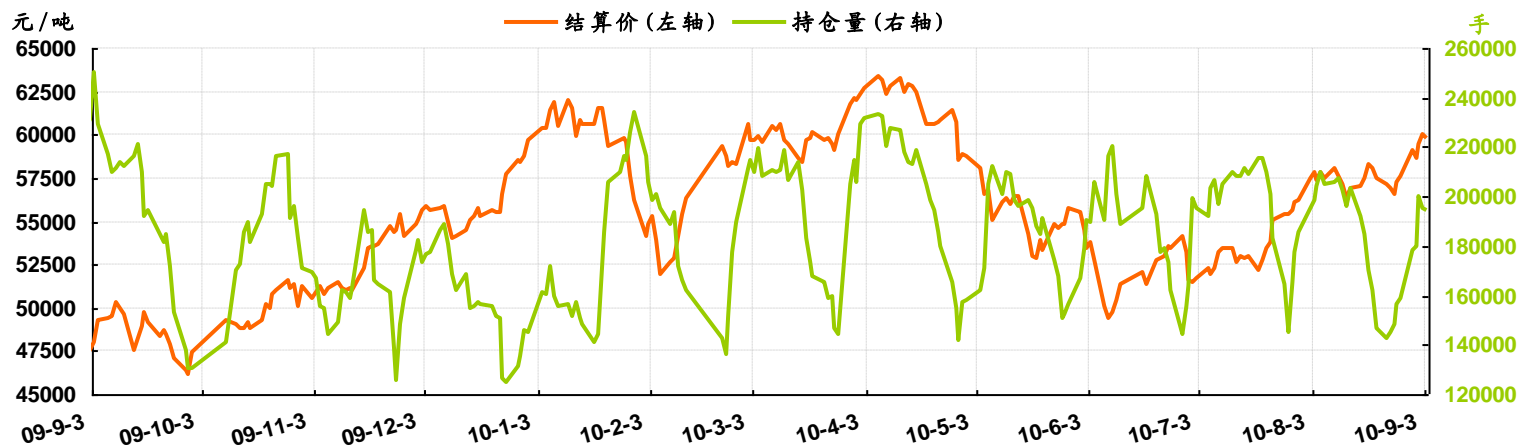


chart2.3 主力合约 1012 成交量增减水平

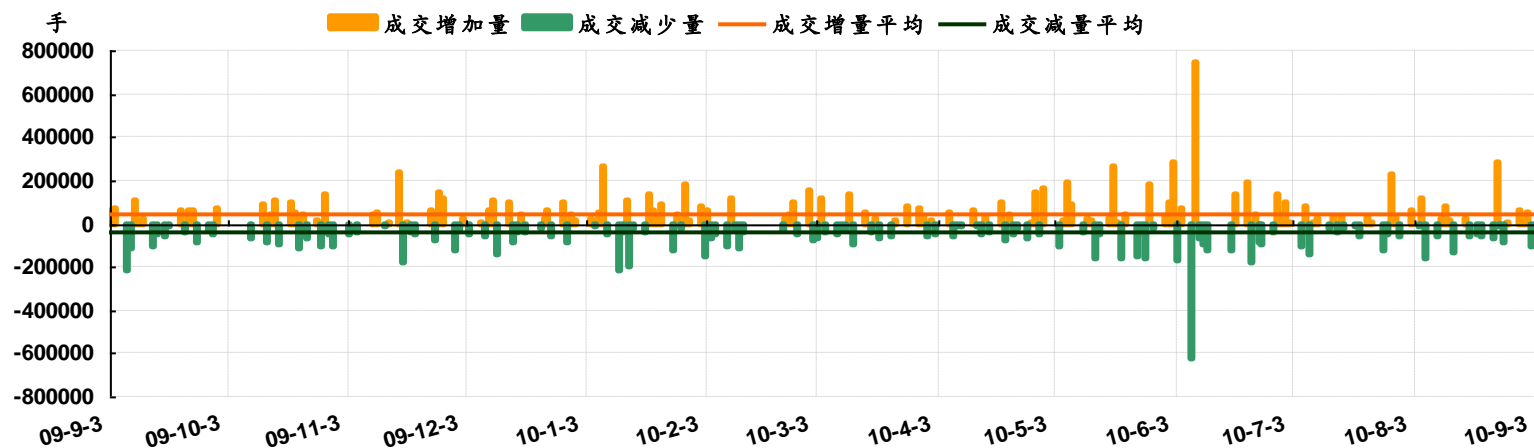
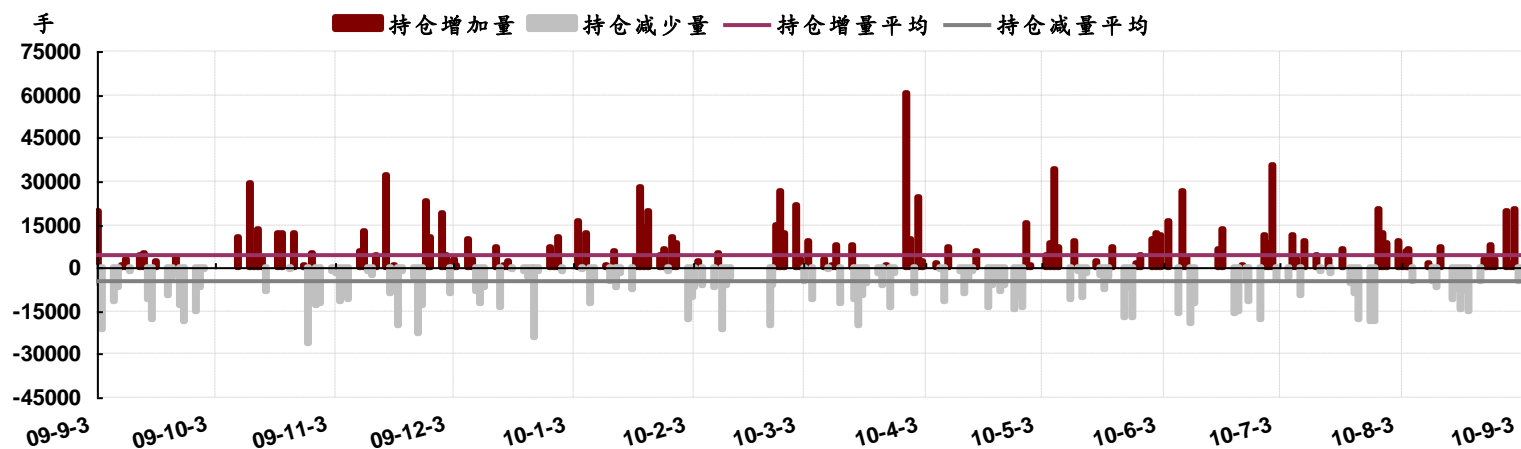


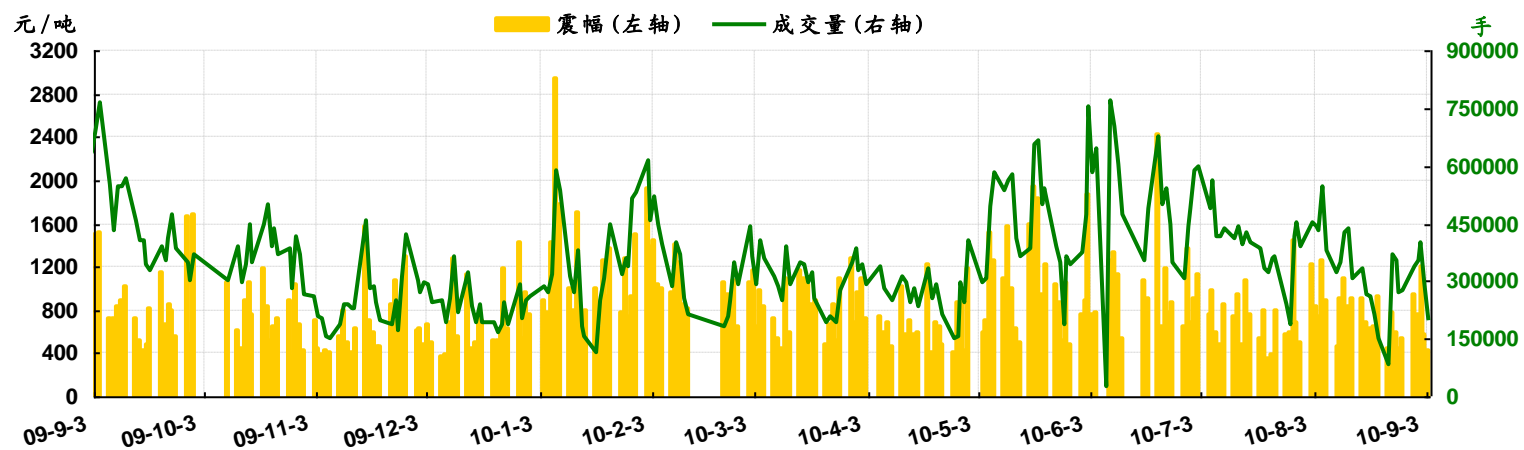
Chart2.4 主力合约 1012 持仓量增减水平



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
2010-8-27	57450	57870	57340	57830	274574	159120	2906	57600
2010-8-30	58550	59450	58500	59390	337078	178364	19244	59090
2010-8-31	58800	58900	58140	58440	351750	179598	1234	58600
2010-9-1	58700	59880	58670	59590	401598	199934	20336	59440
2010-9-2	60110	60380	59800	59900	292038	195496	-4438	60040
2010-9-3	59970	60050	59630	59900	199544	194406	-1090	59840

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%
2010-8-16	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
2010-8-31	20	0	0	0	20	0	0	0
2010-9-1	20	0	0	0	19	1	0	0
2010-9-2	20	0	0	0	19	1	0	0
2010-9-3	20	0	0	0	19	1	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

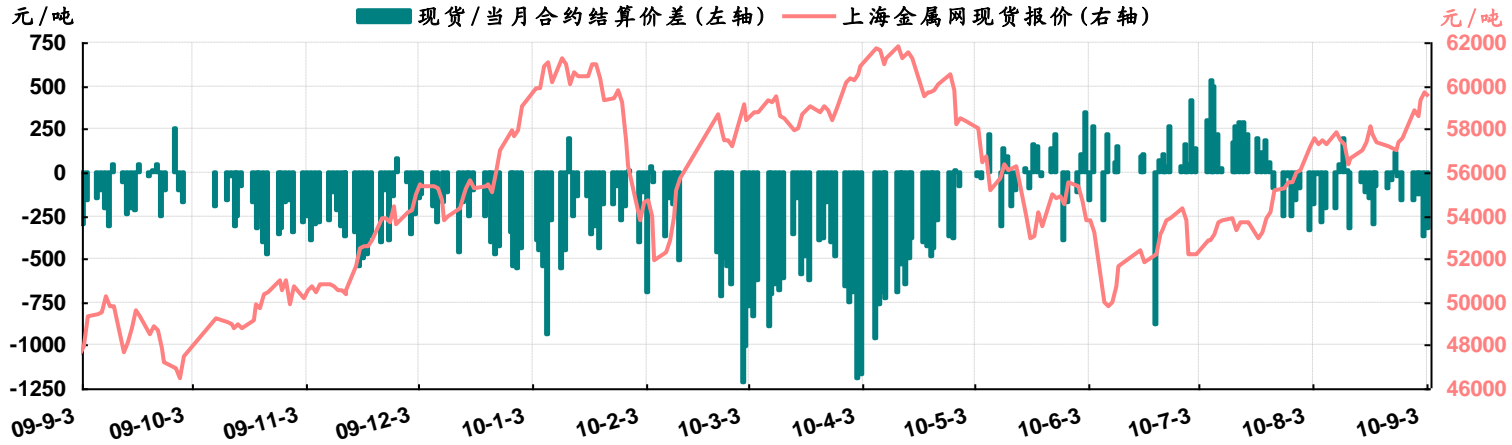


chart 2.7 现货-1012 合约基差

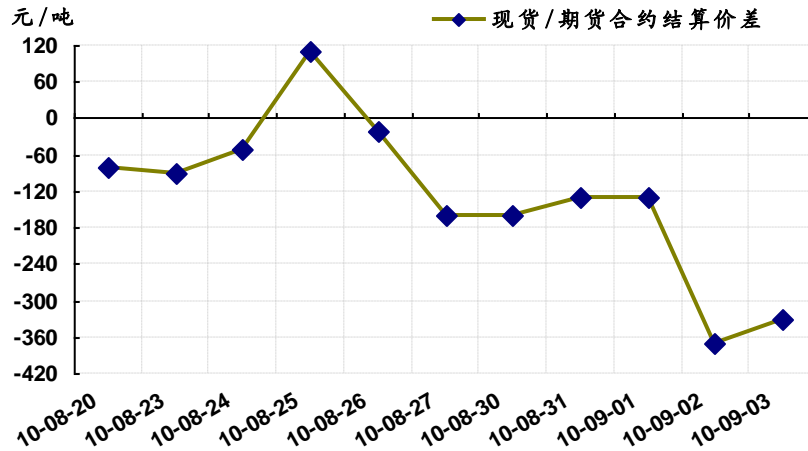


chart 2.8 沪铜远期价格结构

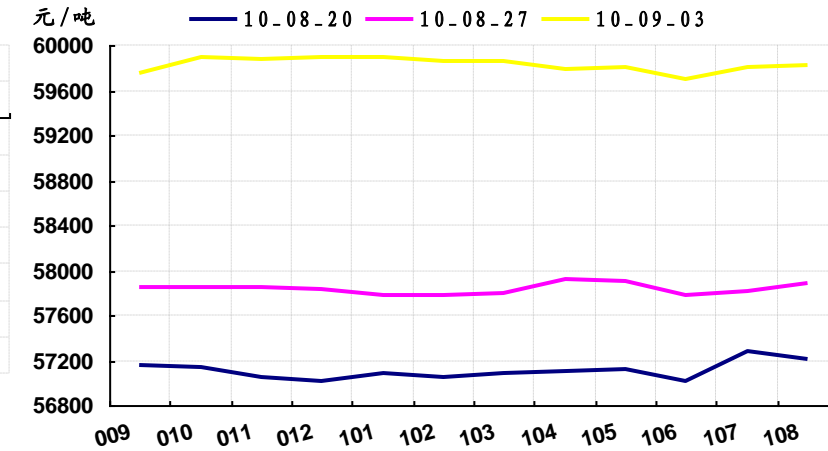


Table 2.3 沪铜主要合约间价差数据

日期	1011	变化量	1012	变化量	1101	变化量
2010-8-27	57610	320	57600	290	57610	330
2010-8-30	59050	1440	59090	1490	59030	1420
2010-8-31	58610	-440	58600	-490	58560	-470
2010-9-1	59410	800	59440	840	59460	900
2010-9-2	60040	630	60040	600	60000	540
2010-9-3	59800	-240	59840	-200	59810	-190
日期	1011-1012 合约之间价差	变化量	1012-1101 合约之间价差	变化量	1101-1102 合约之间价差	变化量
2010-8-27	10	30	-10	-40	80	-40
2010-8-30	-40	-50	60	70	10	-70
2010-8-31	10	50	40	-20	20	10
2010-9-1	-30	-40	-20	-60	100	80
2010-9-2	0	30	40	60	-10	-110
2010-9-3	-40	-40	30	-10	20	30

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

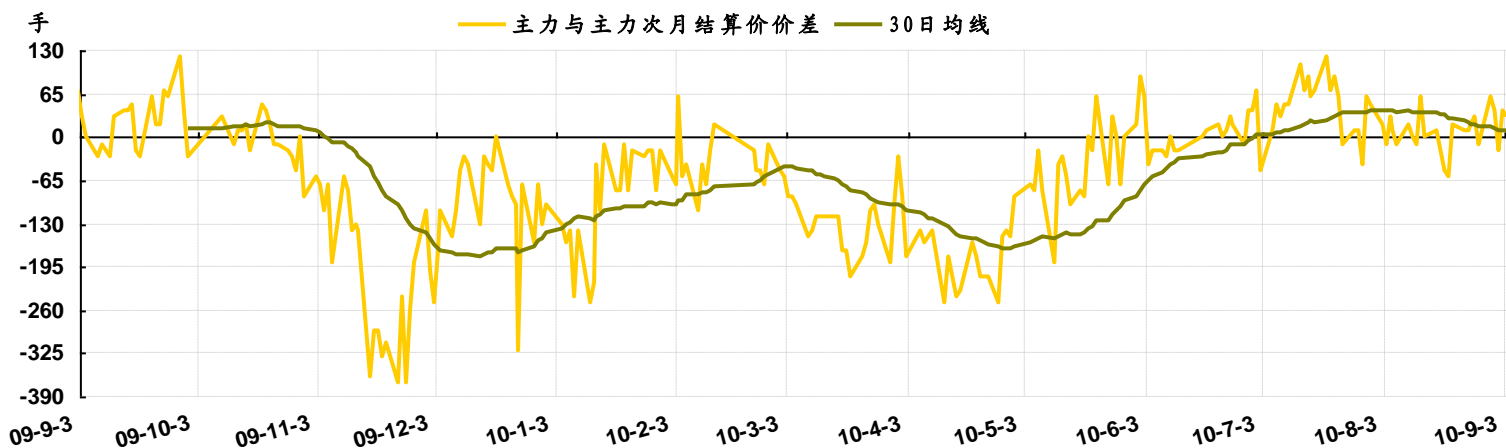
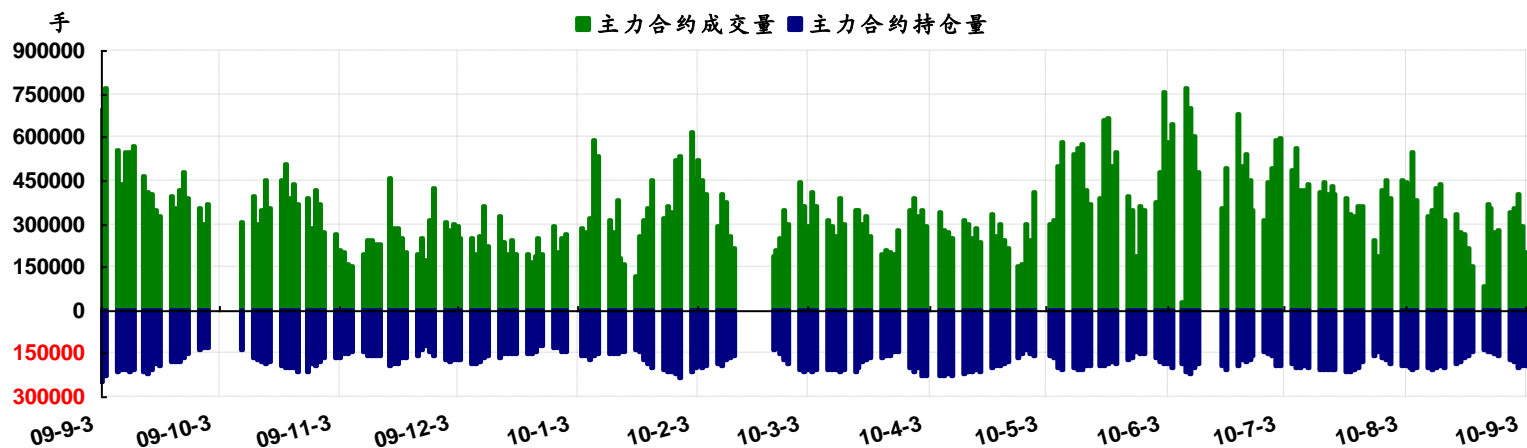


chart 2.10 主力合约成交量与持仓量走势



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

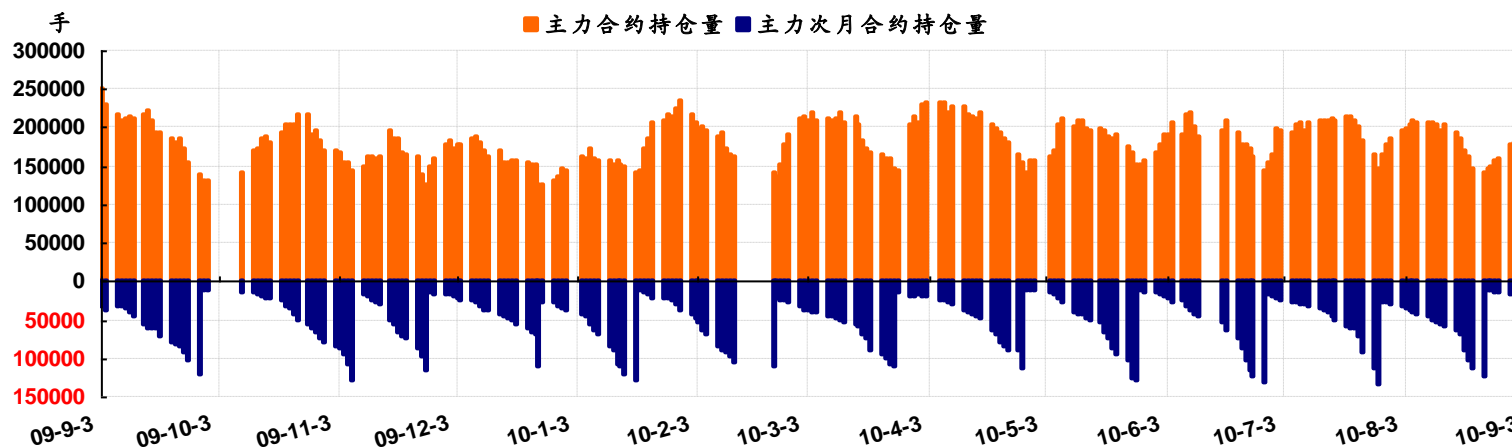
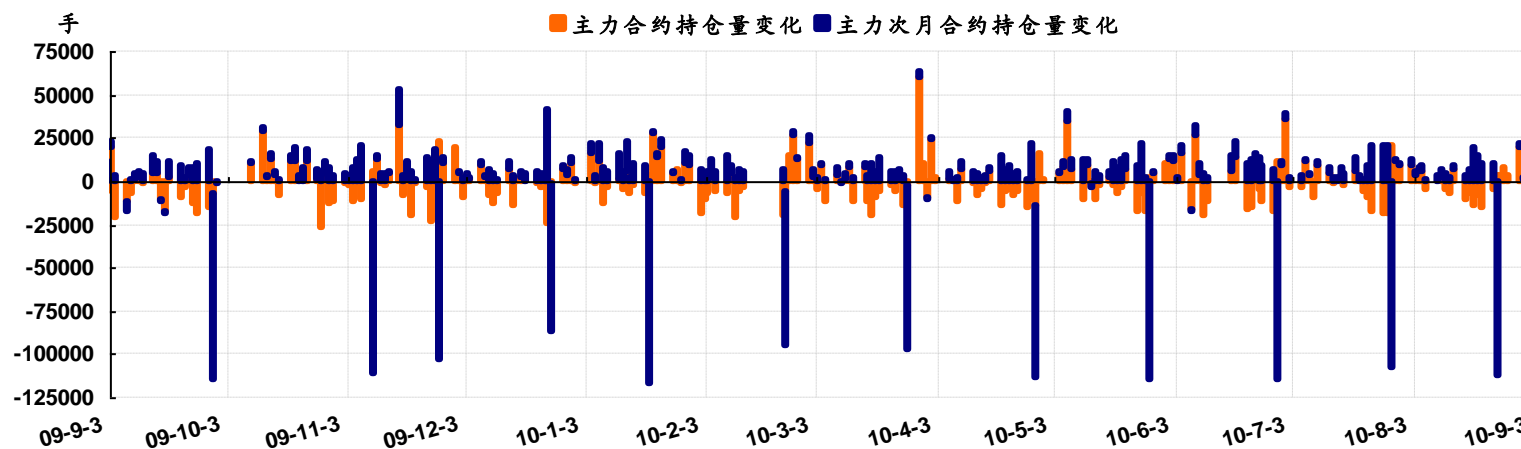


chart 2.12 主力与主力次月合约持仓量变化



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

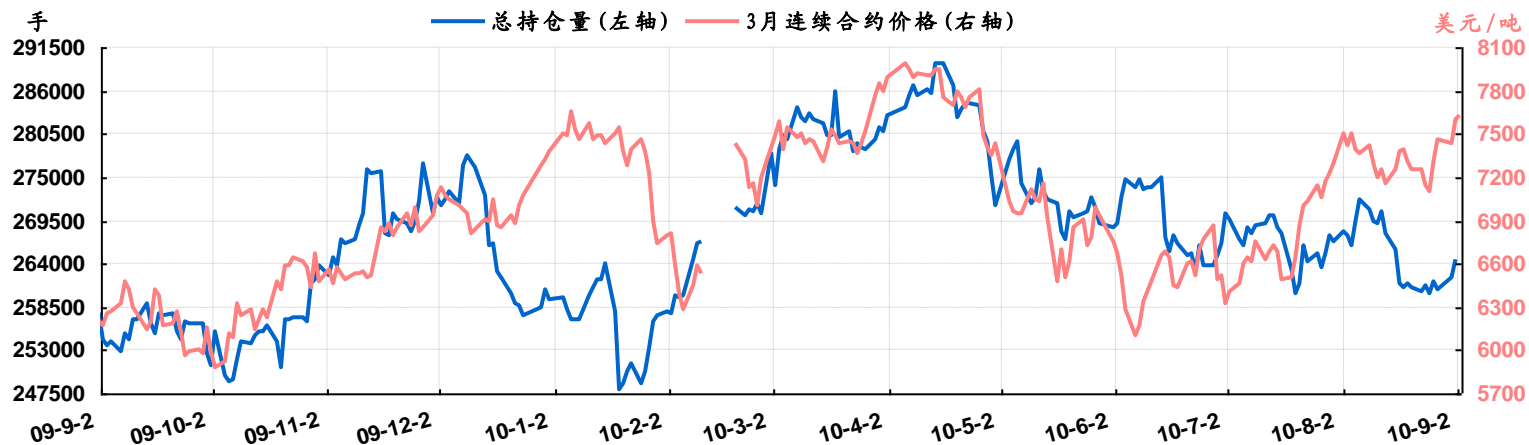


chart 3.2 3 月连续合约价格与市场成交量总量日线图

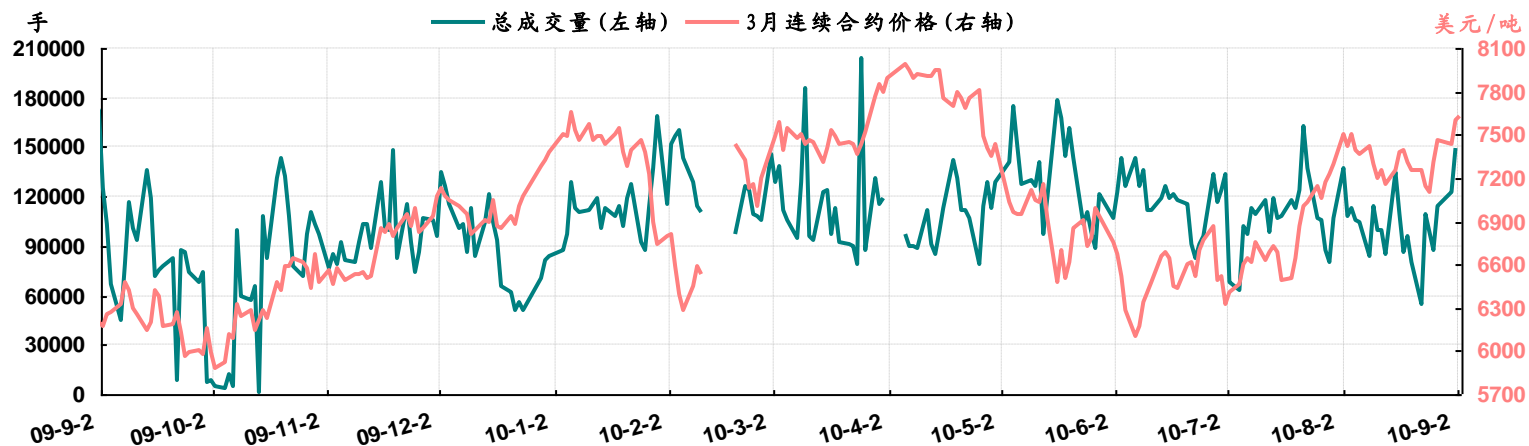


Table 3.1 铜3月连续合约交易数据

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	收盘价 增减	持仓量	持仓量 增减	成交量	成交量 增减
2010-8-25	7135	7195	7035	7101	-36	260226	-946	98738	-10587
2010-8-26	7145	7315	7145	7304.5	203.5	261792	1566	87148	-11590
2010-8-27	7275	7465	7232	7459	154.5	260669	-1123	114629	27481
2010-8-31	7480	7470	7360	7440	-19	262222	1553	122436	7807
2010-9-1	7435	7635	7420	7606	166	264608	2386	149235	26799
2010-9-2	7620	7679	7605	7635	29				

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 变化	持仓量	持仓量 变化
2009-9-21~2009-9-25	6115	6340	5910	5990	-185	337743	259533	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	463985	-41116	260669	-249
2010-8-31~2010-9-2	7480	7679	7360	7635	176	271671	-192314		3939

Table 3.3 逐月合约价格

2010-9-2				
合约名称	价格 (USD)	升贴水 (USD)	价格 (RMB)	升贴水 (RMB)
3M	7635.00		51897	
SEP10	7639.00	4.00	51925	27
OCT10	7631.25	-3.75	51872	-25
NOV10	7636.00	1.00	51904	7
DEC10	7639.00	4.00	51925	27
JAN11	7642.50	7.50	51948	51
FEB11	7644.50	9.50	51962	65
MAR11	7647.00	12.00	51979	82
APR11	7649.00	14.00	51993	95
MAY11	7650.50	15.50	52003	105
JUN11	7651.00	16.00	52006	109
JUL11	7648.00	13.00	51986	88
AUG11	7644.00	9.00	51959	61
SEP11	7639.00	4.00	51925	27
OCT11	7632.50	-2.50	51880	-17
NOV11	7625.00	-10.00	51829	-68
DEC11	7616.00	-19.00	51768	-129
JAN12	7601.00	-34.00	51666	-231
FEB12	7585.00	-50.00	51558	-340
MAR12	7568.00	-67.00	51442	-455
APR12	7549.00	-86.00	51313	-585
MAY12	7529.00	-106.00	51177	-721
JUN12	7509.00	-126.00	51041	-856

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 =679.73 人民币

Table 3.4 LME 官方报价

2010-9-2	买方	卖方	月度买方平均	月度卖方平均
Cash	7625	7625.5	7582.5	7583
3M	7640	7640.5	7590	7592.75
15M	7610	7620	7562.5	7572.5
27M	7370	7380	7322.5	7332.5

伦敦铜价格结构
逐月价格结构

chart 3.3 远期价格曲线

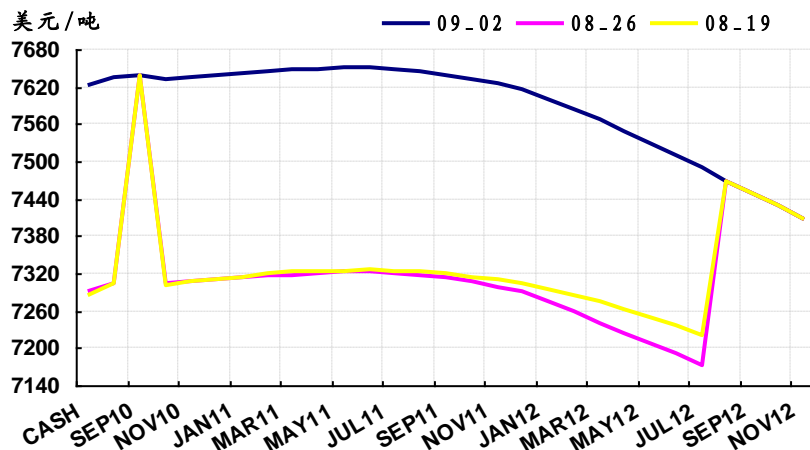
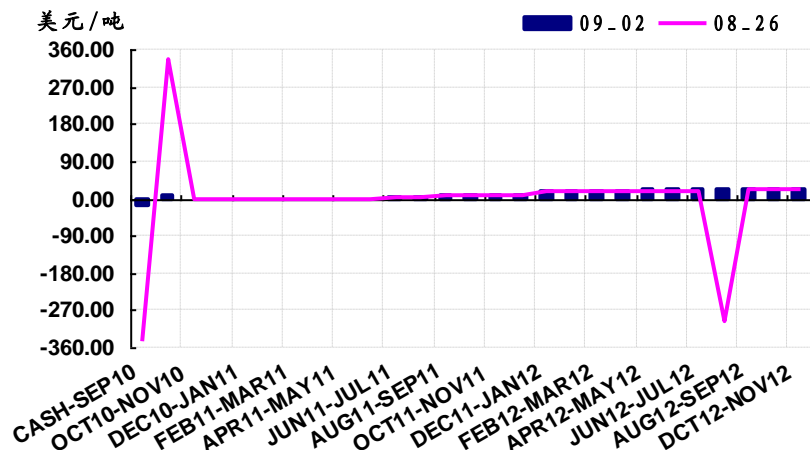


chart 3.4 伦敦逐月价差



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

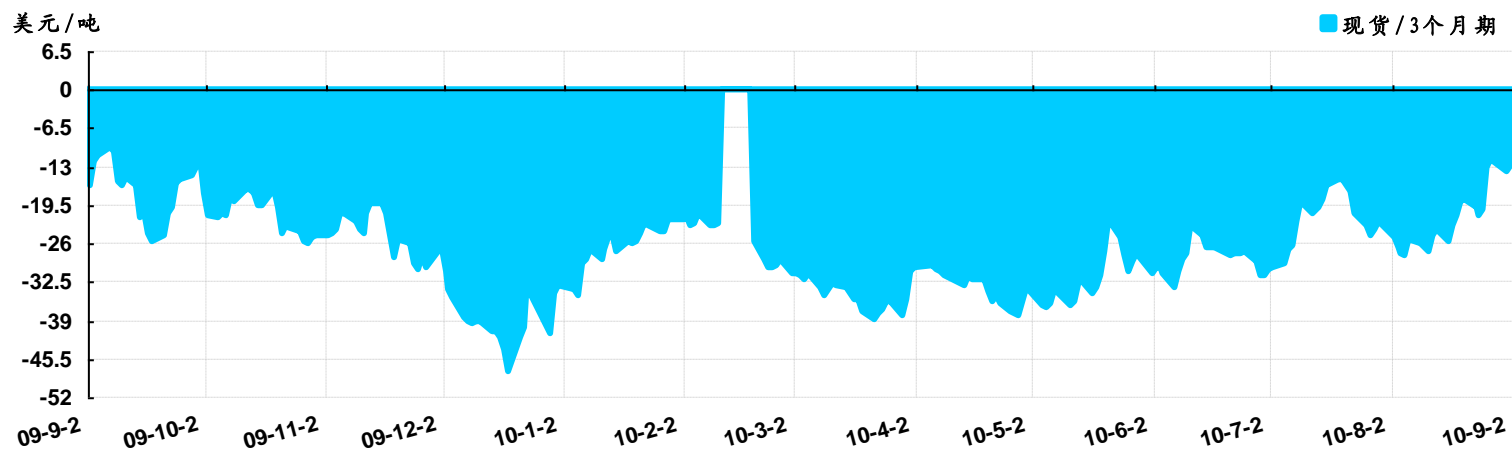
2010-9-2			
合约	价差	合约	价差
CASH-SEP10	-15.75	SEP11-OCT11	6.50
SEP10-OCT10	7.75	OCT11-NOV11	7.50
OCT10-NOV10	-4.75	NOV11-DEC11	9.00
NOV10-DEC10	-3.00	DEC11-JAN12	15.00
DEC10-JAN11	-3.50	JAN12-FEB12	16.00
JAN11-FEB11	-2.00	FEB12-MAR12	17.00
FEB11-MAR11	-2.50	MAR12-APR12	19.00
MAR11-APR11	-2.00	APR12-MAY12	20.00
APR11-MAY11	-1.50	MAY12-JUN12	20.00
MAY11-JUN11	-0.50	JUN12-JUL12	20.00
JUN11-JUL11	3.00	JUL12-AUG12	20.00
JUL11-AUG11	4.00	AUG12-SEP12	20.00
AUG11-SEP11	5.00	SEP12-DCT12	21.00

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

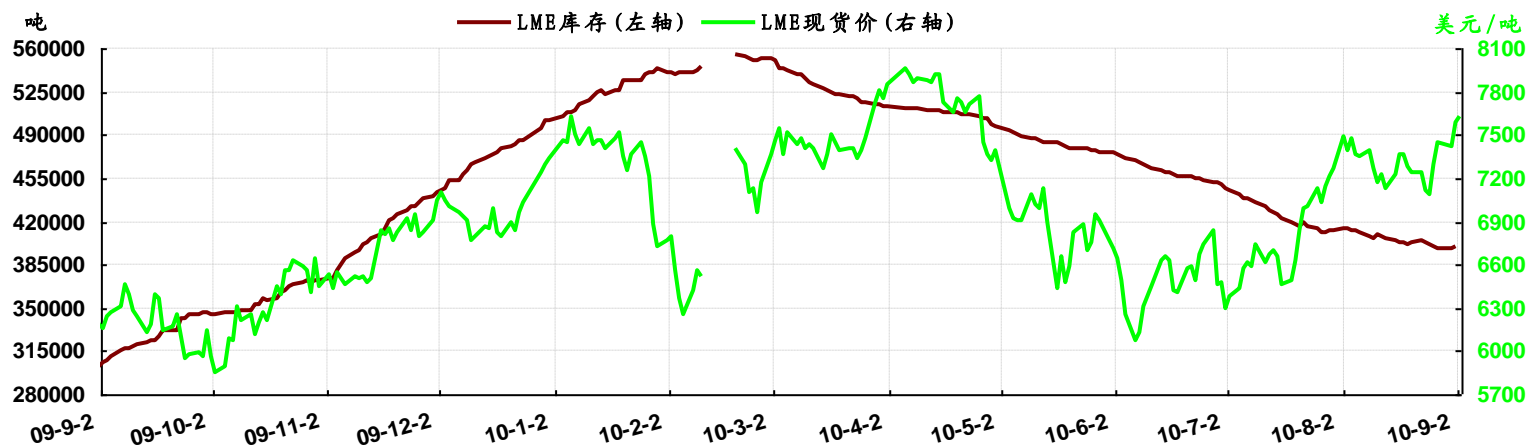
Table 3.6 伦敦铜价差数据

日期	CASH-3M	波动幅度	3M-15M	波动幅度	3M-27M	波动幅度
10-8-25	-20.25	1	-5	-3	176	10
10-8-26	-13	7.25	5.75	10.75	199.25	23.25
10-8-27	-11.75	1.25	9.75	4	243.75	44.5
10-8-31	-13.75	-2	11	1.25	233	-10.75
10-9-1	-12.75	1	23.75	12.75	265.75	32.75
10-9-2	-11.75	1	19	-4.75	249	-16.75

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

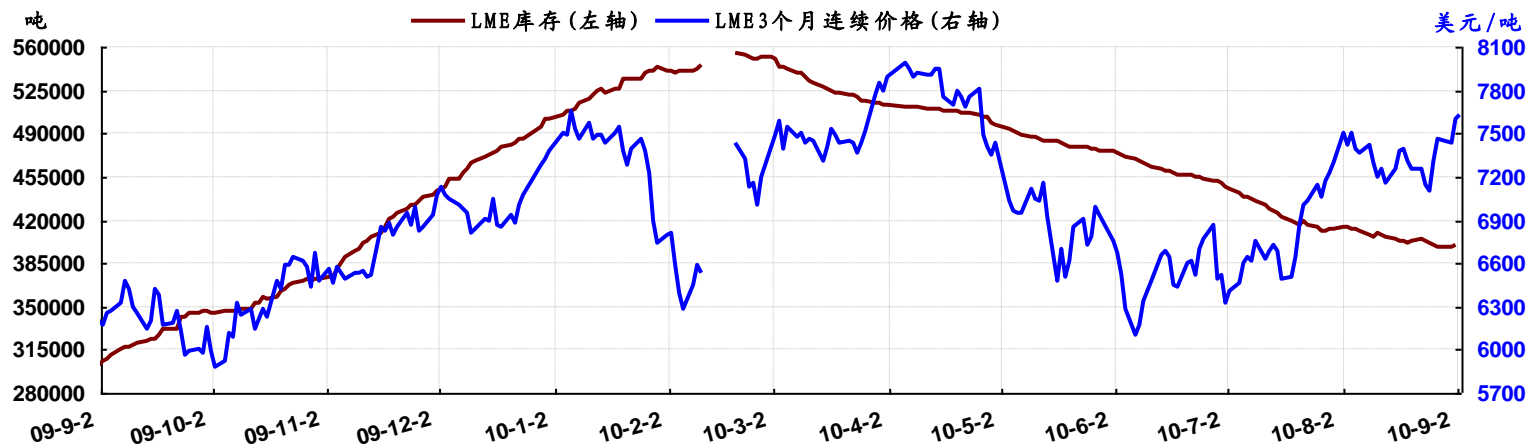
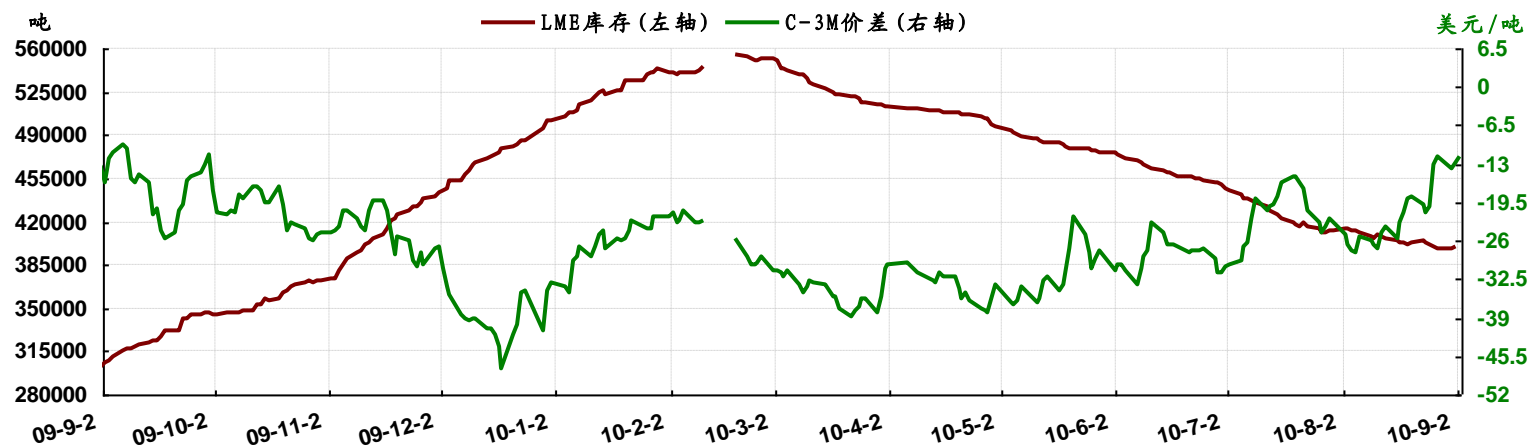


chart 3.8 LME 铜库存与 LME 现货-LME3 个月合约价差走势



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 (美元/吨)	涨跌 (美元/吨)	3M 价格 (美元/吨)	涨跌 (美元/吨)	C-3M 价差 (美元/吨)	库存水平 (吨)	增减 (吨)
2010-8-26	7291.5	210.75	7304.5	203.5	-13	400100	-1150
2010-8-27	7447.25	155.75	7459	154.5	-11.75	398525	-1575
2010-8-31	7426.25	-21	7440	-19	-13.75	398775	250
2010-9-1	7593.25	167	7606	166	-12.75	399475	700
2010-9-2	7623.25	30	7635	29	-11.75		

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

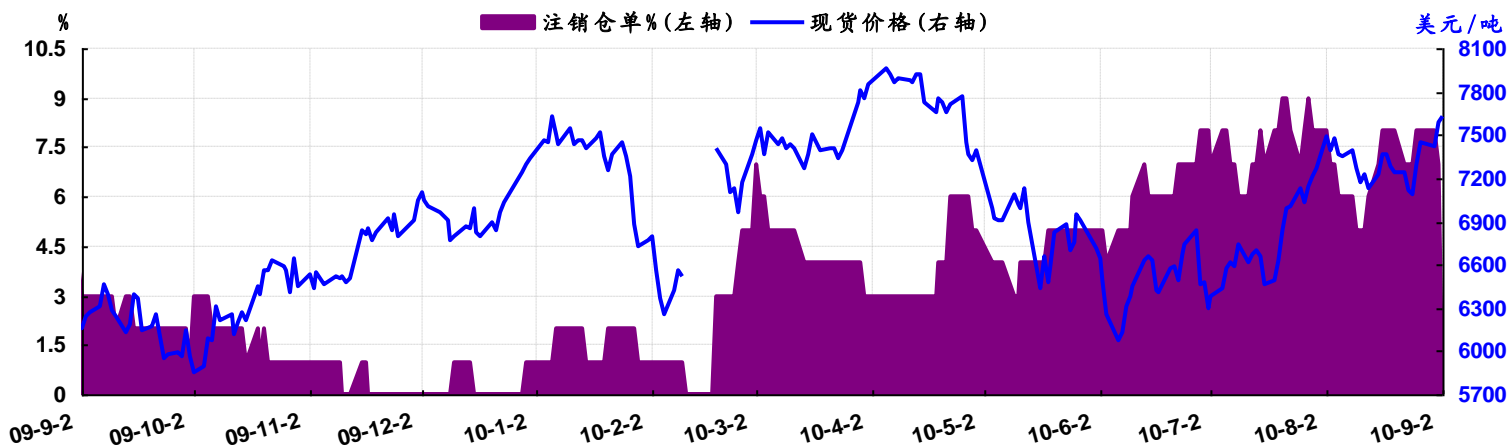


chart 3.10 库存变化与现货价格年走势

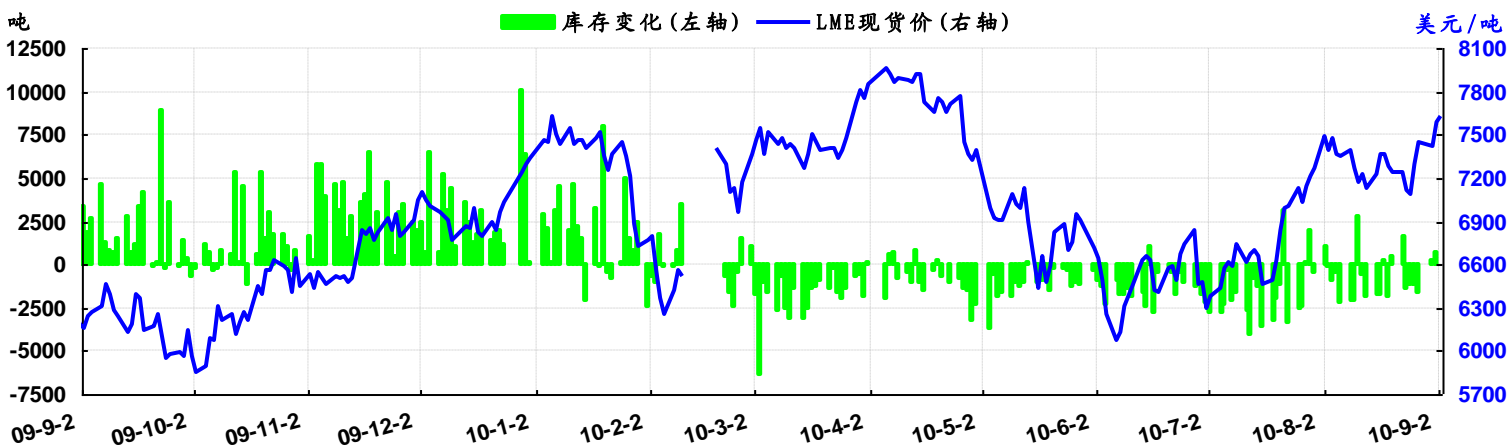
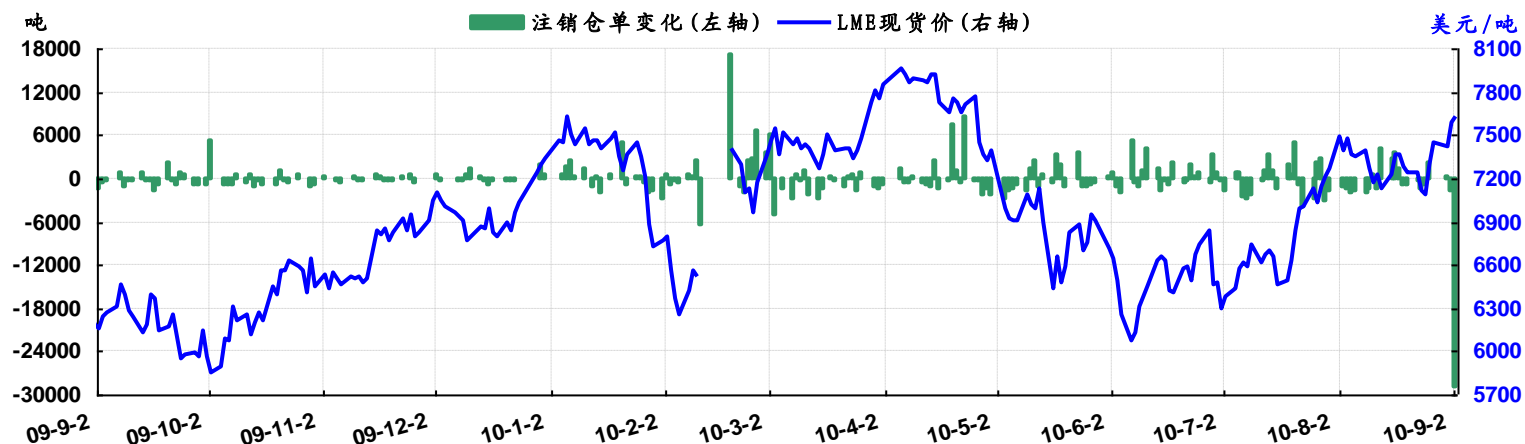


chart 3.11 注销仓单变化与现货价格走势



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
2010-8-25	401250	0	27975	0	6.97%
2010-8-26	400100	-1150	30275	2300	7.57%
2010-8-27	398525	-1575	30250	-25	7.59%
2010-8-31	398775	250	30550	300	7.66%
2010-9-1	399475	700	28950	-1600	7.25%

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

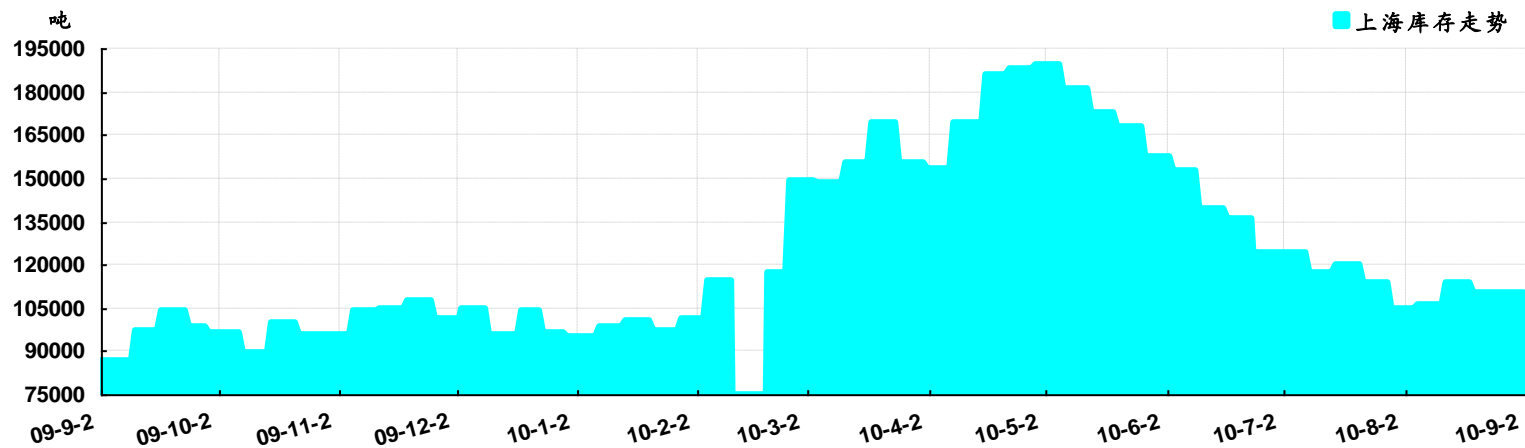
日期	库存水平	周增减	月度变化	季度变化	年度变化
08-Jan-10	515200	12,800	12,800	12,800	12,800
15-Jan-10	523450	8,250	21,050	21,050	21,050
22-Jan-10	533400	9,950	31,000	31,000	31,000
29-Jan-10	543525	10,125	41,125	41,125	41,125
05-Feb-10	541100	-2,425	-2,425	38,700	38,700
09-Feb-10	541825	725	-1,700	39,425	39,425
12-Feb-10	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
27-Aug-10	400100	-2,100	-12,975	-75,475	-102,300
01-Sep-10	399475	-625	-13,600	-76,100	-102,925

Source: Jin Yi Research Center Info.LME

上海期货交易所(SHFE)铜库存

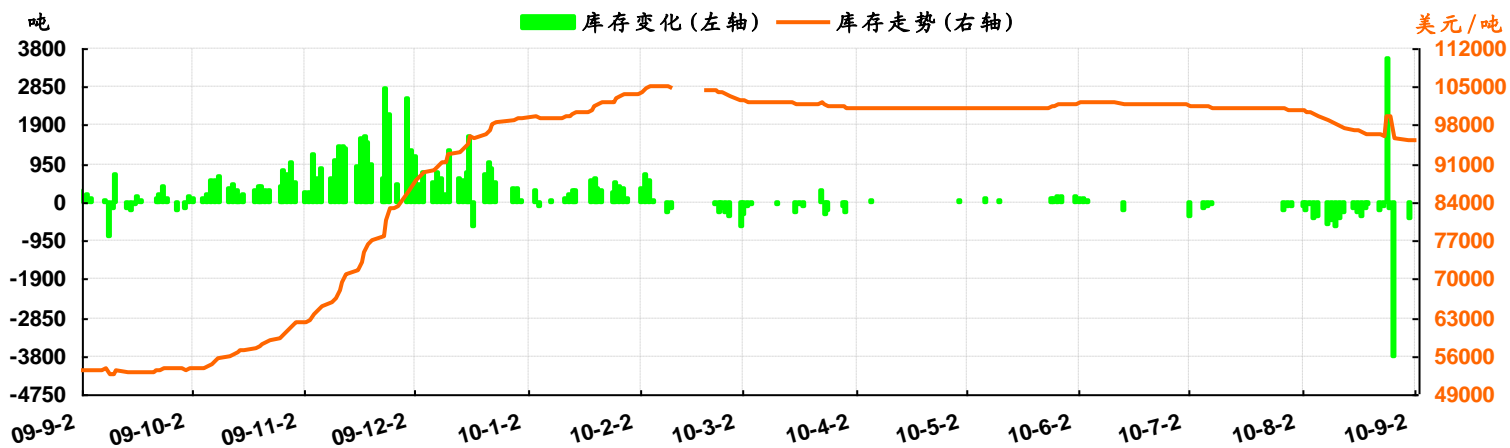
chart 3.12 上海交易所铜库存走势



Source: Jin Yi Research Center Info.SHFE

纽约商品交易所铜铜库存走势

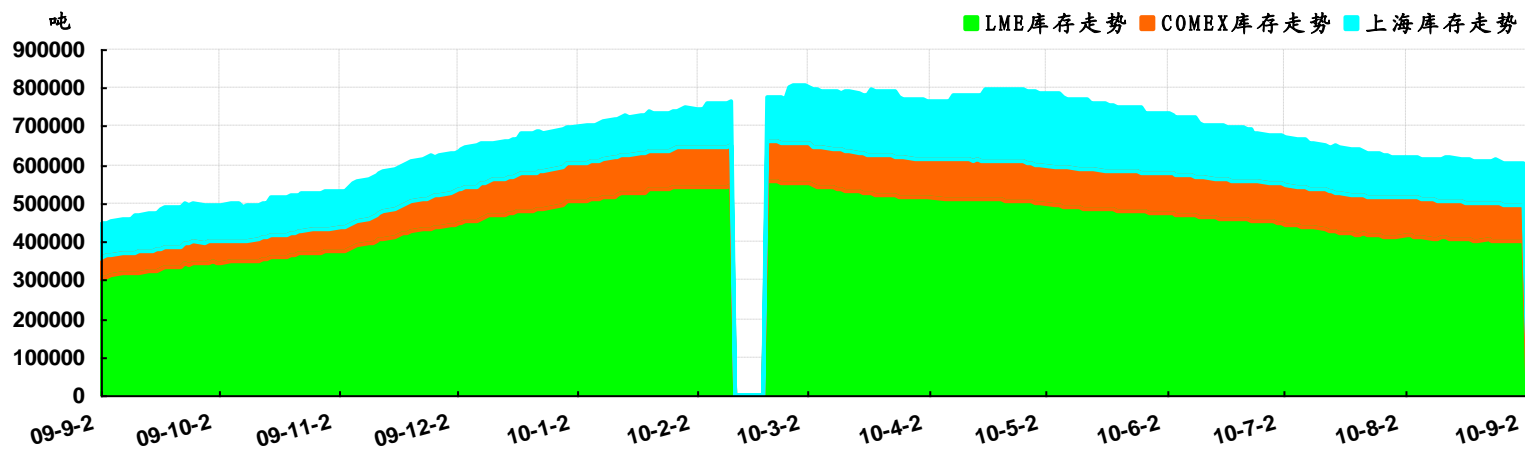
chart 3.13 纽约商品交易所 (COMEX) 铜库存走势



Source: Jin Yi Research Center Info.COMEX

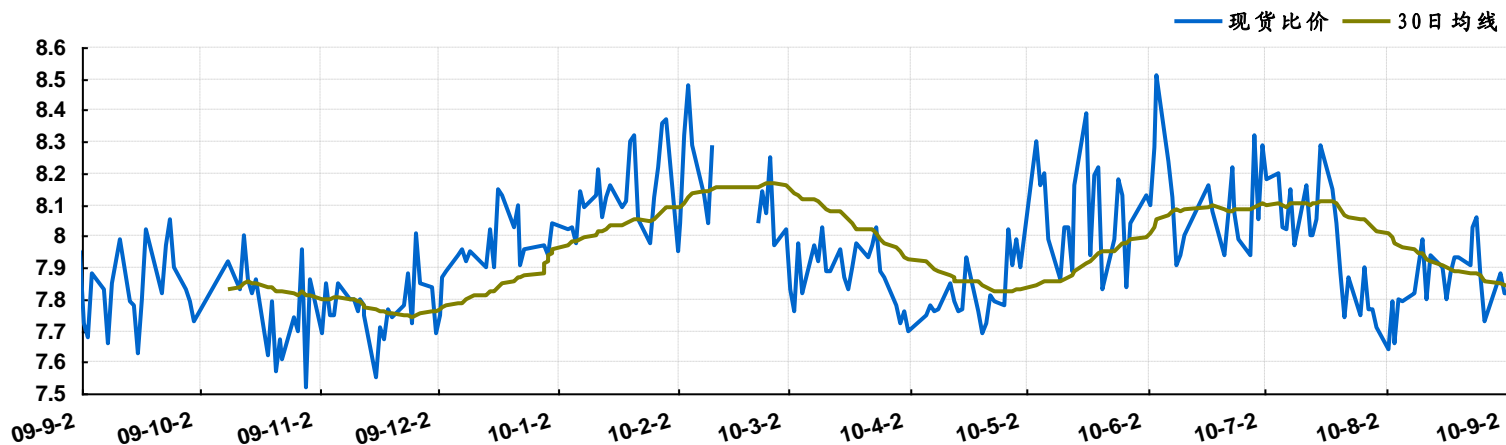
全球交易所铜库存

chart3.14 全球铜库存走势



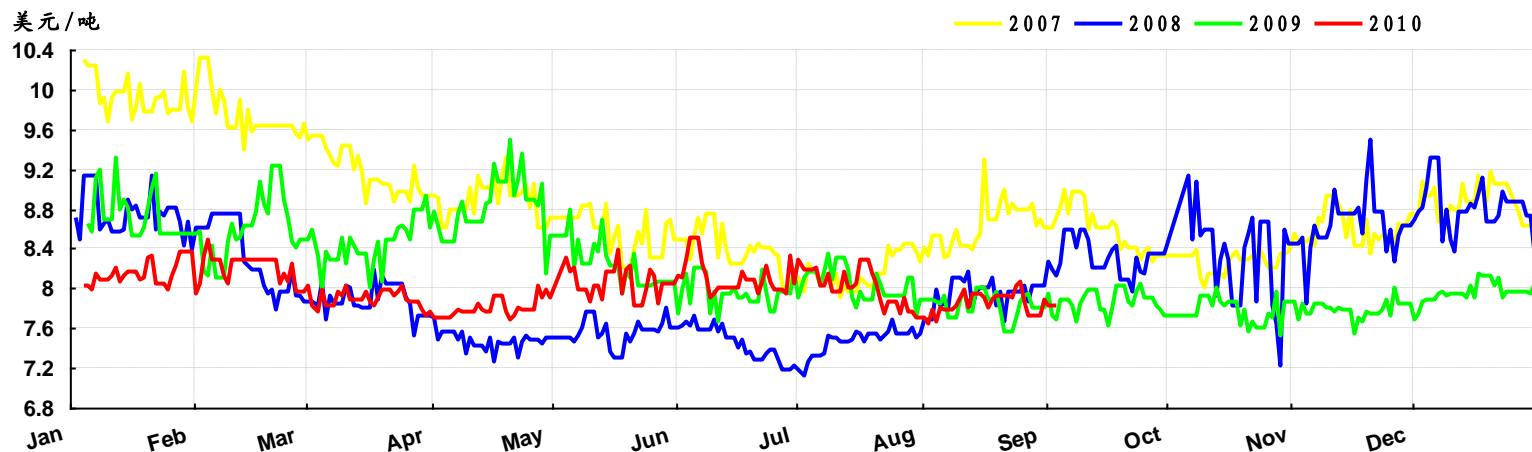
跨市分析 上海与伦敦铜现货比价

chart 4.1 上海与伦敦铜现货比价走势



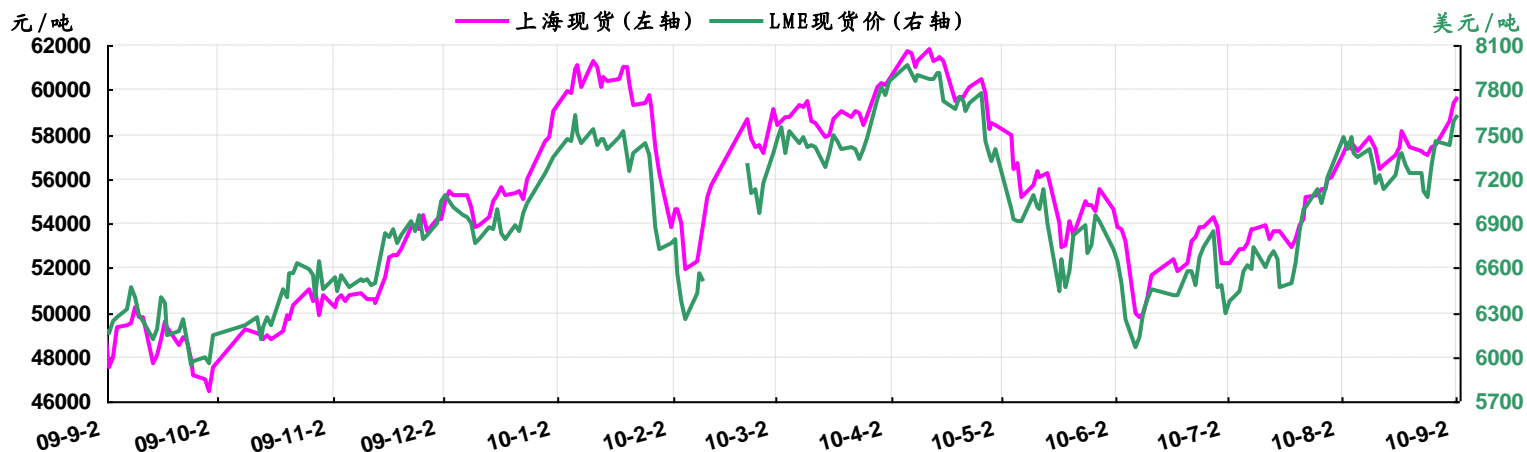
注:沪铜现货价格采用的是上海金属网每日公布上海地区铜现货价格的较低价; 伦敦铜现货价格采用的是伦敦金属交易所铜 CASH 合约的价格。

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

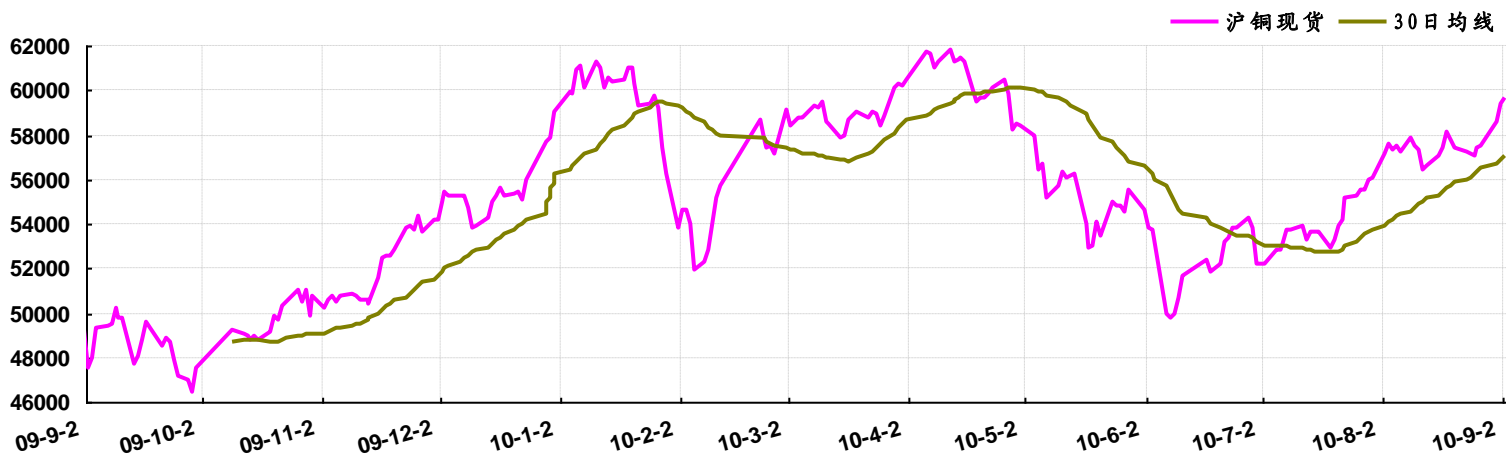
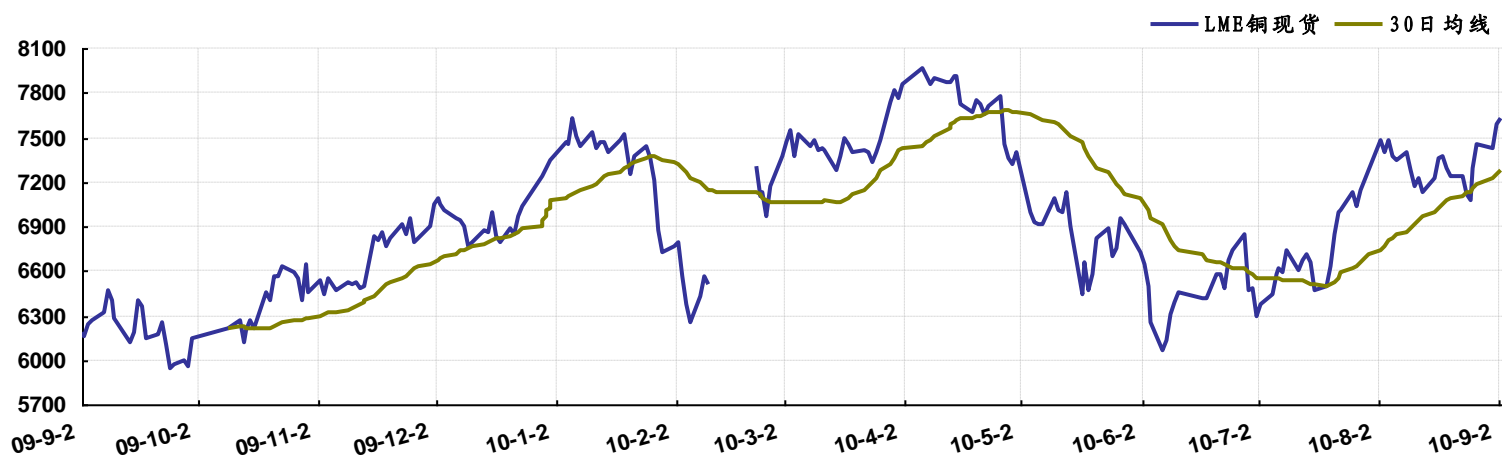


chart 4.5 LME 铜现货价格与 30 日均值走势



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

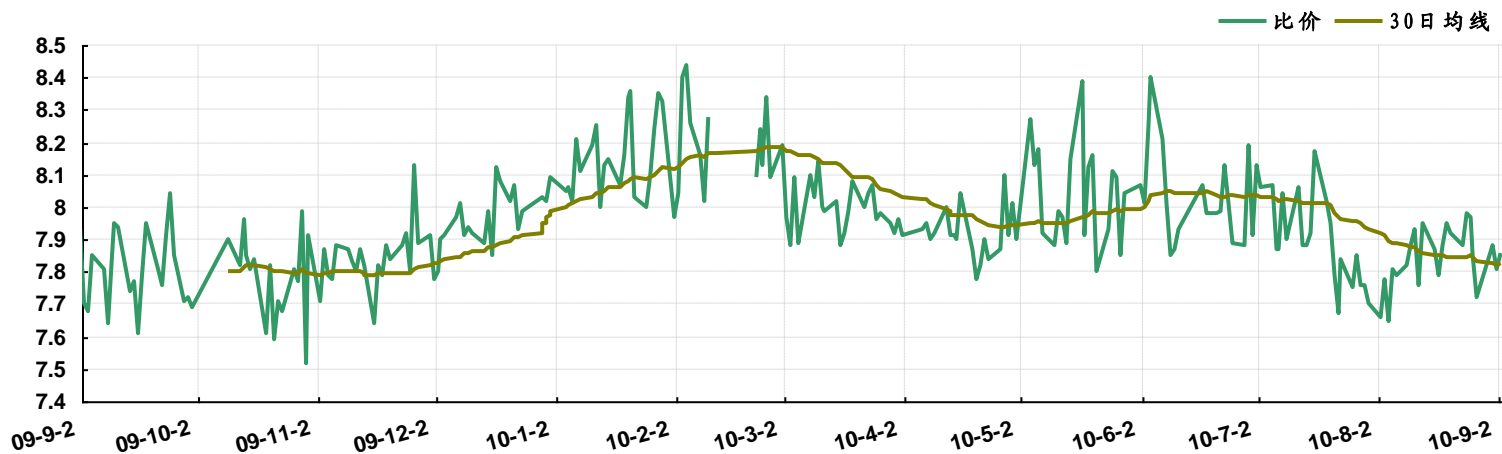
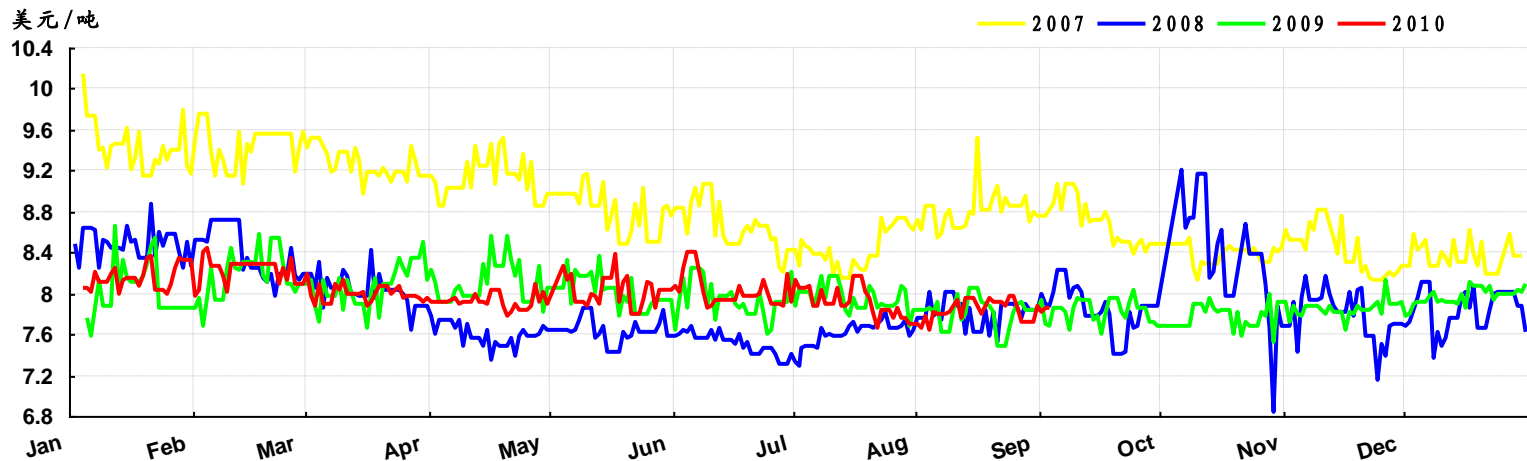


Chart 4.7 沪铜主力合约与伦敦铜 3 月连续合约比价走势环比分析



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

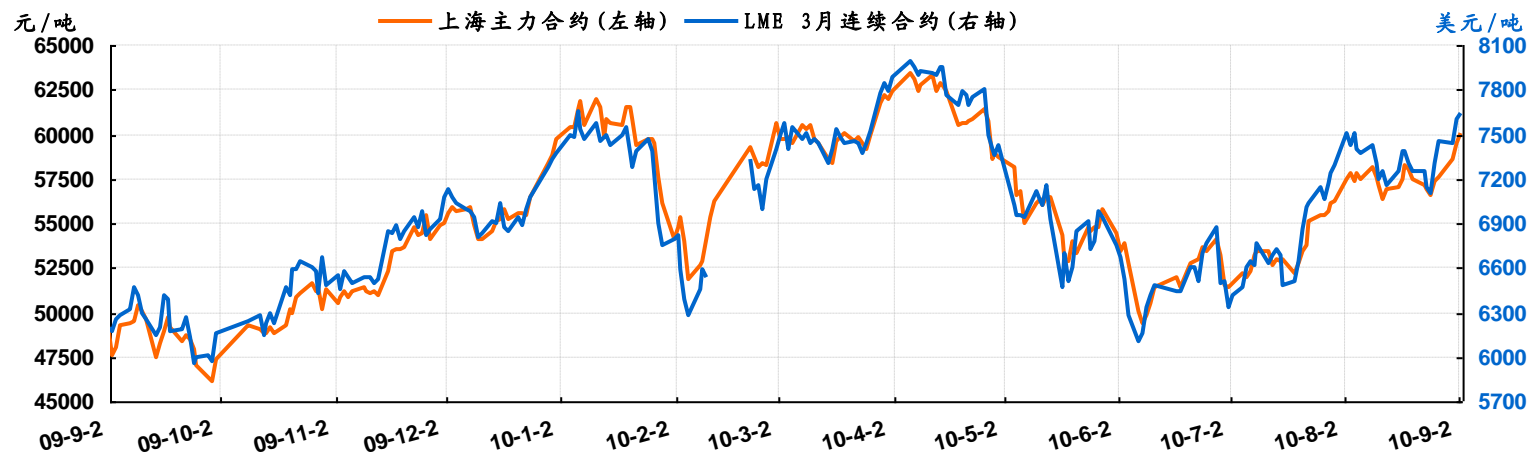
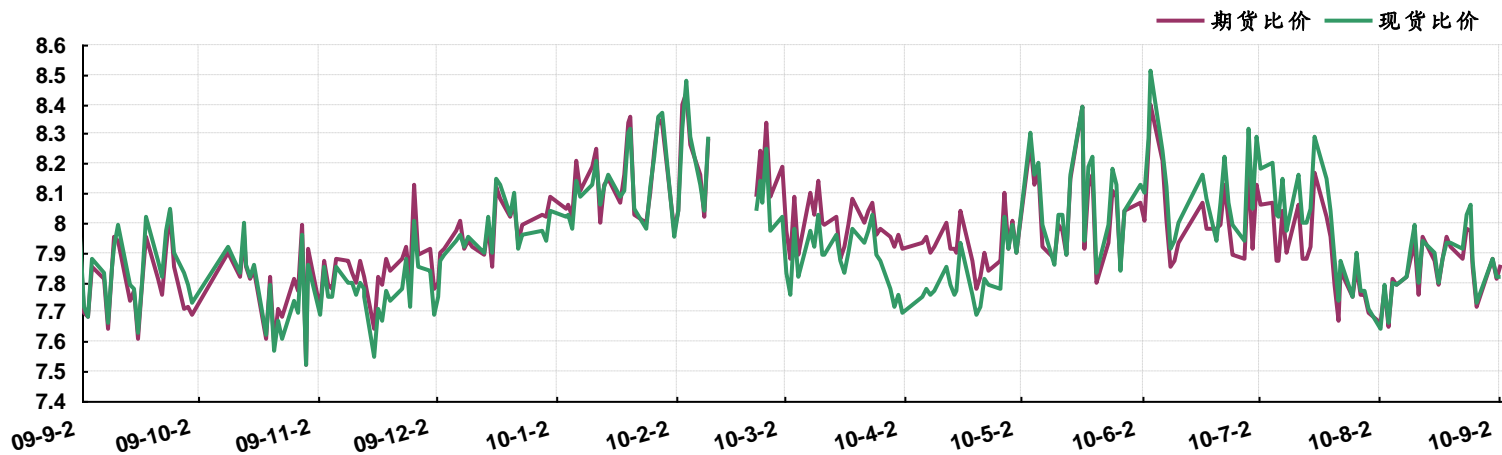


chart 4.9 沪铜与伦敦铜现货比价、沪铜主力合约与伦敦铜 3 月连续合约比价走势



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。