

2013 年 4 月 8 日

格林期货研发中心

铜价偏弱

格林期货研发中心

研究员：刘立斌

电话：010-66215289-818

liulibin@21cgreen.com

(本人 QQ 号 63585221，欢迎有兴趣的交易者对本周评提出批评指正意见，共同交流铜行情。)

摘要：

3 月 25-29 日一周中国内外铜价振荡偏弱。沪铜期货指数周收盘 54032 点，较上周跌 806 点或 1.47%。伦铜期货周收盘 7422 点，较上周跌 111 点或 1.48%。

铜价走低主要受到不利的经济数据、铜库存快速增加、中国现货市场需求不力的影响形成的。

近期宏观面较为利空，中国、美国、欧洲公布了较多的数据，大多利空。日本央行会议宣布了更为激烈的货币宽松政策，将怎样影响日本以及国际经济还需要进一步观察。欧洲塞浦路斯风波暂时稳定下来，但经济数据仍不乐观。

本周现货铜价跟随期货铜价走低。周三上海铜现货市场价格 54850—54950 元/吨，较上周的 55275—55375 元/吨下跌 425 元/吨。国内废铜市场本周跟随好铜走势下跌。各地废铜价格下跌 400-800 元/吨不等。

本周国外铜库存继续增加。4 月 5 日 LME 库存 57.96 万吨，较上周增加 9825 万吨或 1.72%。沪铜库存 24.19 万吨，较上周减少 5648 吨或 2.28%。

总的来看，铜价依然偏弱，建议偏空操作，以 54500 为止损，空单持有，目标位下看 52000 点一线。

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响。特此声明。

一、伦铜、沪铜走势

国内外主要期货合约收盘数据及上海现货铜价

合约	3月29日收盘价	4月5日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	7533.3	7422	-111.3	-1.48%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.41	3.36	-0.05	-1.47%
铜指数 (元/吨)	54838	54032	-806	-1.47%
上海铜现货 (元/吨)	55325	54900	-425	-0.77%

图 1、沪铜指数走势

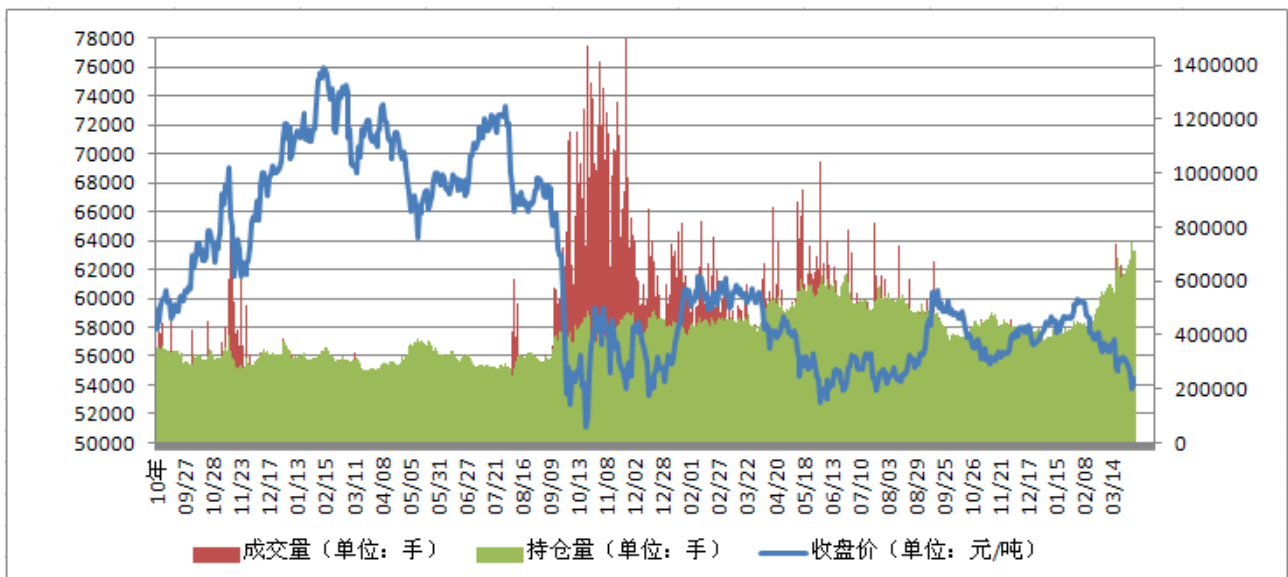
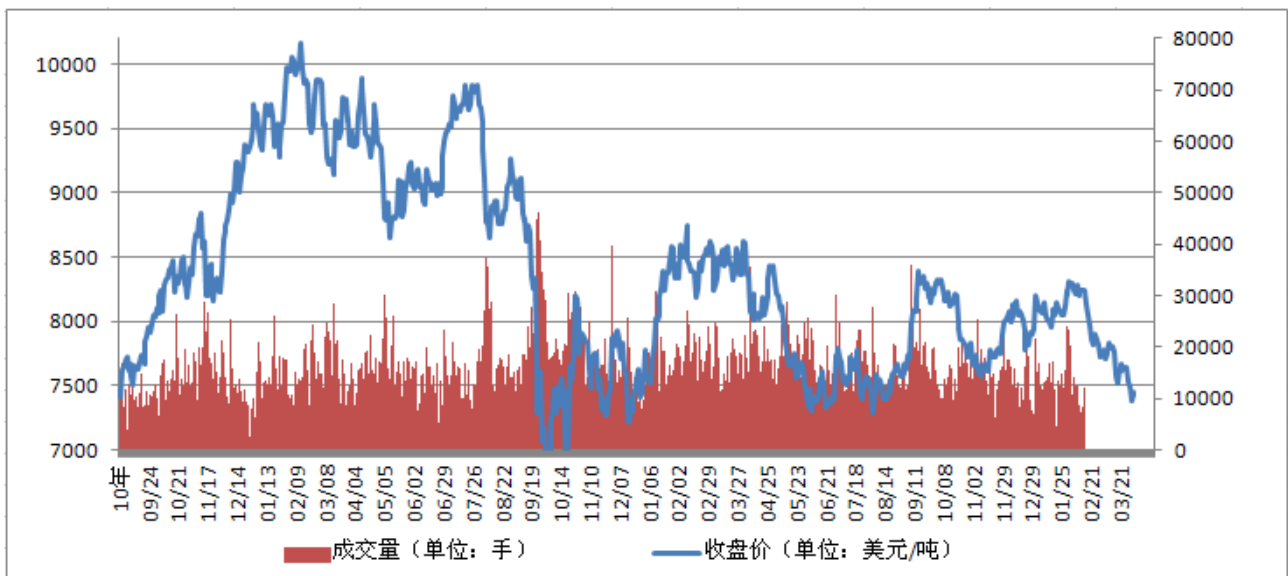


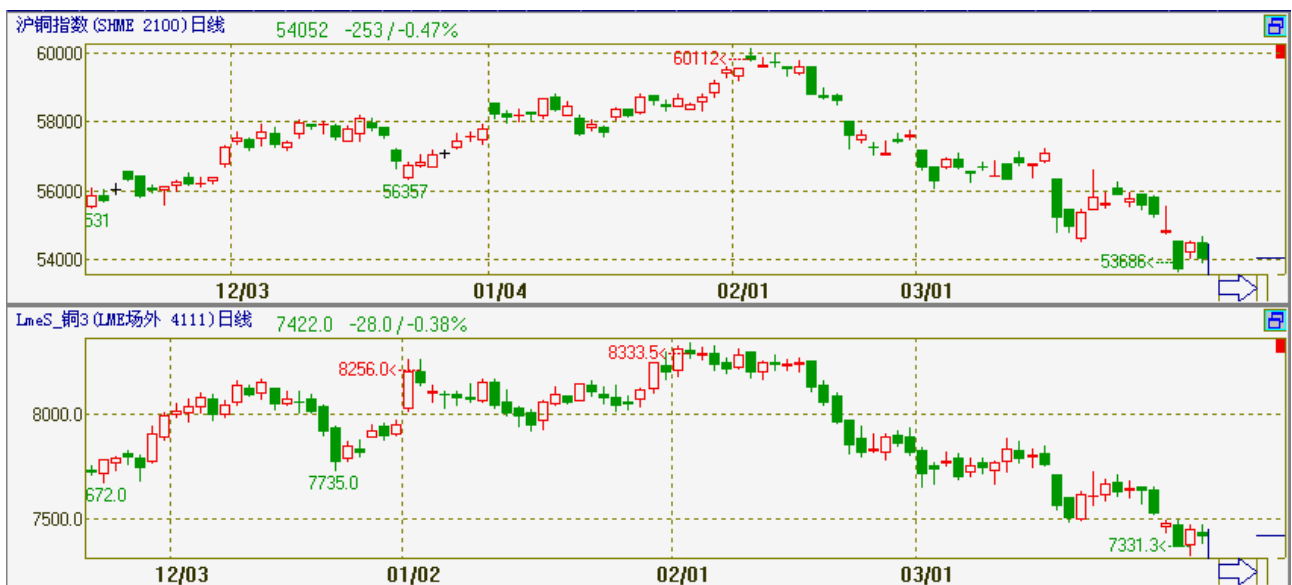
图 2、伦敦铜走势



二、行情分析

3月25-29日一周中国内外铜价振荡偏弱。沪铜期货周初三天交易，周四后休市。在交易的第一天延续上周末的下跌走势，创出近期新低 53686 点，随后二天低位振荡，沪铜指数周收盘 54032 点，较上周跌 806 点或 1.47%。伦铜期货周一休市，周二跳空低开，然后低位振荡，LME 三月铜周收盘 7422 点，较上周跌 111 点或 1.48%。

铜价走低主要受到不利的经济数据、铜库存快速增加、中国现货市场需求不力的影响形成的。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周宏观面较为利空，中国、美国、欧洲公布了较多的数据，大多利空。日本央行会议宣布了更为激烈的货币宽松政策，将怎样影响日本以及国际经济还需要进一步观察。欧洲塞浦路斯风波暂时稳定下来，但经济数据仍不乐观。

从中国看，4月1日中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发

布的 2013 年 3 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.9%，较上月上升 0.8 个百分点，该指数连续 6 个月保持在 50% 以上。此前汇丰公布的 3 月份中国制造业采购经理人指数 (PMI) 小幅回升 1.2 个百分点至 51.6%，显示中国制造业运行情况继续改善。但是这些数据都无法使市场乐观，只能表明中国经济暂时平稳，并没有出现特别有力的增长。

美国经济方面，美国 3 月 ISM 制造业 PMI 意外降至 51.3，为 2012 年 12 月以来最低，表明美国 3 月制造业扩张速度意外放缓。2 日商务部发布的 2 月份订单环比增长 3%，涨幅创下 5 个月来新高，但若不计运输产品，2 月工厂订单环比仅增 0.3% 也不能使市场乐观。在就业方面，截止 3 月 29 日当周初请失业金人数为 38.5 万数据还人，高于预期的 35 万人，表明失业人数有所增加。周五公布的 3 月季调后非农就业人口增加 8.8 万人，为 2012 年 6 月以来最小增幅，远低于预期的增加 20 万人更是给市场以打击。

欧洲方面，2 日公布的 Markit 欧元区 3 月份制造业 PMI 终值由 2 月的 47.9 降至 46.8，创三个月新低。欧盟统计局 Eurostat 公布数据称 2 月份欧元区失业率为 12%，与 1 月份持平，仍然处于历史高位，与去年同期相比，欧元区总体失业人数依旧上涨了 180 万，这表明本季度欧元区经济恢复增长的希望渺茫，特别是在欧元区刚经历了塞浦路斯救助问题的动荡之后。相对而言，塞浦路斯风波本周基本上稳定，对市场的影响基本已经消失。

本周日本央行会议对市场影响最大。4 月 3 日至 4 日，日本央行召开新行长黑田东彦就任后的首次金融政策会议。会议推出了以“用两年左右时间达成 2% 的通胀目标和将资金供应规模扩大至目前两倍”的新金融政策。日本央行决定

将量化宽松的目标转向基础货币，今后两年将以每年约 60 万亿至 70 万亿日元的速度增加，到 2014 年末增加至 270 万亿日元，比 2012 年 12 月的 138 万亿日元近乎翻番。此外，为提升货币宽松政策的效果，日本央行决定将包括 40 年期国债在内的所有长期国债列为收购对象，并将国债的平均剩余到期年限从目前的不到 3 年延长至 7 年左右。为让市场更容易了解和接受宽松规模，日本央行决定重新整合目前的长期国债收购方式，加大对银行和金融机构所持国债的收购力度，进而将大量的货币投放到市场，以拉动物价上升，达到增加通胀的目的。日本央行还将扩大购买房地产投资基金（REIT）、交易型开放式指数基金（ETF）等可能亏本的风险资产，同时暂时取消此前的长期国债持有额必须少于纸币发行余额的“银行券规则”。日本央行这一政策使日元贬值之路再次启动，日元结束了维持两周多的调整，美元兑日元汇率大涨 3.6%，创出新的高点。

（二）、国内现货市场

本周现货铜价跟随期货铜价走低，周一开盘初即快速下跌 800 元，其后两天振荡并有所反弹。成交情况仍然一般，市场上升水铜报在升水 200 元/吨附近，平水铜报在 130-150 元/吨，下游总体需求情况仍表现缓慢，因此市场交易氛围并不太积极。一些贸易商在目前位置仍持出货心态。

周三上海铜现货市场价格 54850—54950 元/吨，较上周的 55275—55375 元/吨下跌 425 元/吨。广东南储华南地区 1#电解铜报价 54550-54750 元/吨，较上周的 55100-55300 元/吨下跌了 550 元/吨。

国内废铜市场本周跟随好铜走势下跌。周一各地废铜价格下跌 400-800 元/吨不等。佛山 1#光亮铜线的价位在 51000 元/吨左右。铜价大跌，持货商捂货不

出，等待铜价回暖，而用铜厂企则忧虑铜价仍有下跌空间，购货谨慎，按需为主，市场交投清淡，市场基本无成交，人气十分冷清。这种情况持续到周三，随后市场休市。目前绝大多数货主都陷入大幅的亏损，供应商出货意愿非常低，市场询价者很少，货主情绪低落。

（三）、期货库存

本周国外铜库存继续增加。4月5日LME库存57.96万吨，较上周增加9825万吨或1.72%。沪铜库存24.19万吨，较上周减少5648吨或2.28%。

品种	3月29日库存	4月5日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	569775	579600	9825	1.72%
COMEX 铜	76241	76263	22	0.03%
SHFE 铜库存	247591	241943	-5648	-2.28%
SHFE 铜仓单	74335	68895	-5440	-7.32%

三、下周行情操作建议

铜价依然偏弱，建议偏空操作，以54500为止损，空单持有，目标位下看52000点一线。

四、行业资讯

1、江西铜业公司于3月27日宣布，其2012年铜材产量为58.21万吨，比2011年增产18.6%。预计2013年产量将进一步增加，达到84.5万吨，年比增产将达到45%。同时将增加产能，将2013年的可用产能增加至92万吨，而相比之下2012年则为72万吨。

2、2012年江西铜业股份有限公司产品稳定增长，全年生产阴极铜109.27万吨，比上年同期增加15.12万吨，增长16.06%；另外，对外销售阴极铜67.08万吨，比上年同期增加9.18万吨，增长15.85%。生产铜加工产品58.21万吨，比上年同期增加9.13万吨，增长18.60%；销售铜加工产品58.63万吨，比上年同期增加2.7万吨，增长4.83%。

3、据4月2日消息，中铝矿业国际(03668.HK)宣布，子公司中铝秘鲁矿业已于3月27日自秘鲁能源及矿业部获得对Toromocho项目采矿计划的许可，期限为七年。中铝矿业国际已与四名基金投资者及附属公司（包括托克TrafiguraBeheerB.V.的子公司ConsortioMineroS.A.、鸿帆国际有限公司、铜陵有色金属集团股份有限公司及路易达孚LouisDreyfusCommoditiesMetalsSuisseSA）以及广西有色国际投资有限公司就合共销售Toromocho项目铜精矿年产量的70%订立五份订明定价条款的约束性承购协议，自Toromocho项目投产日期起为期五年，其中两份其后将自动续期五年。公司

亦会向中铝及其附属公司销售产品，惟任何有关合约需按公平商业条款订立。

4、安徽省商务厅3月底发布信息显示，中铁建铜冠公司厄瓜多尔铜矿增资项目已正式获得商务部批准，协议对外投资额17.2亿美元，为安徽省目前最大的境外投资项目。中铁建铜冠公司是铜陵有色与中国铁建股份有限公司共同投资设立的企业。中铁建铜冠公司厄瓜多尔铜矿增资项目获商务部批准后，当期发生实际投资4000万美元。

5、2013年2月国内铜加工材出口31960吨同比减少7.58%；累计出口73500吨，同比增加4.89%；其中铜粉为241吨，累计535吨；铜条、杆、型材及异型材为332吨，累计926吨；铜丝为896吨，累计2159吨，铜板带1610吨，累计3657吨；铜箔为11539吨，累计27257吨；铜管及管子附件为1734吨，累计为38967吨；铜制品为3128吨，累计7624吨。

6、2013年2月国内铜加工材进口38276吨，同比减少28.61%，累计进口91828吨，同比减少1.89%；其中铜粉为149吨，累计408吨；铜条、杆、型材及异型材为4632吨，累计10658吨；铜丝为8723吨，累计21830吨，铜板带7561吨，累计17244吨；铜箔为15790吨，累计38601吨；铜制品为2374吨，累计4979吨。

7、2012年六大铜材进口国进口总量占全球55.7%，比2011年减少1.7个百分点；其中，中国66.8万吨，美国38.3万吨，意大利29.1万吨，法国28.1万吨，德国28.0万吨，英国21.7万吨。

8、安泰科铜专家杨长华先生预计：2013年整体铜市呈现高位震荡走势，伦铜主要波动区间位于7300-8700美元，均价在8000美元左右；沪铜主要波动区间位于53000-61000元，均价预计为56500元左右。

9、根据智利国家铜公司向证券和保险监管局(SVS)3月30日提交的报告，去年CHUQUICAMATA矿亏损2.33亿美元，这是智利国家铜公司所属的露天铜矿CHUQUICAMATA开采103年以来出现的首次亏损。2012年CHUQUICAMATA矿产量35.5万吨，比上年减少8.7万吨，在国家铜公司所属的矿山中，低于RADOMIROTOMIC和ELTENIENTE。由于开采品位降低导致产量下降，收入减少及去年公司解聘了2150名工人支付2亿美元额外费用和经工人集体谈判年终奖总金额3亿美元等管理和计划方面原因所致。另外，2012年国家铜公司所属的SALVADOR和VENTANAS两个矿山分别亏损9800万美元和5100万美元。

10、日本住友金属矿业公司(SumitomoMetalMiningCo)4月1日称，在周一开始的2013/14财政年度中其电解铜产量计划达到42.3万吨，较上一年下滑1.3万吨，受计划维护工作影响。该公司在一份声明中称，其计划在2013年4-9月生产20.4万吨精炼铜，2013年10月至2014年3月间的精铜产量为21.9万吨。

11、智利国家铜业公司(Codelco)3月28日表示，因旗下位于智利北部的大型矿山老化减产，矿石品位下降等因素导致2012年铜产量降至164.7万吨，同比下降5.1%，至2008年以来最低水平。此外，Codelco已宣布2013年投资额将超过50亿美元，2012年约为40亿美元。在长期投资规划中，该公司计划投入约280亿美元，目标是到2021年将铜产量提升至200万吨以上。

12、智利战略报3月25日报道，2012年矿业占国内生产总值的13.5%，超过300亿美元，同比增长1.7%。去年铜矿出口占智总出口的87%，占世界市场的31.9%。主要出口市场和份额分别为：亚洲49%、欧洲27%和美洲19%。

13、据彭博社3月26日消息，美银美林将其对2013年铜价预估下调2.3%，至每吨7,971美元，同时镍价预估下调3.4%，至每吨17,261美元，以反映近期价格的下滑。

14、国际铜研究小组最新资料显示，2012年全球矿产铜产量为1674万吨，同比增加4.5%。2012年下半年较上半年增加10%，较2011年同期增加6.5%。其中分冶炼工艺来看，2012年铜精矿产量同比增加4.2%，萃取电积冶炼生产铜同比增加5.4%。分国家情况来看，2012年智利矿产铜产量增加3%，中国增26%，刚果增21%，墨西哥增18%，秘鲁增5%。澳大利亚矿产铜产量减少4%，印度尼西亚减少26%。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师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品种买卖的出价或询价。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，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。