



2013年5月13日

格林期货研发中心

铜价高位振荡 下跌趋势不变

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：

5月6-10日一周中国内沪铜在周一大涨后高位横盘, 周收盘53437点, 较上周涨2362点或4.62%; 国外伦铜在此前一周周五已大幅上涨6.81%基础上本周表现为高位振荡。

本周行情主要是技术性走势, 铜价已经反弹至重要技术点位, 压力较重, 是振荡行情形成的主要原因。

本周宏观面整体上好坏参半, 最引人注目的是美元在周四后的上涨。周四美国公布了周初请失业金数据, 引发美元的上涨, 后期走势需关注。

本周国内现货市场铜价在周一上涨后高位盘整, 价格相对乐观。周五上海铜现货市场价格53625-53725元/吨, 较上周的51175-51275元/吨上涨2450元/吨。

本周国外铜库存都有所减少。5月10日LME库存60.57万吨, 较上周减少1950吨或0.48%。沪铜库存19.50万吨, 较上周减少1.87万吨或8.77%。沪铜库存的减少值得关注, 可能会铜价形成支持。

本周铜价高位运行, 但仍旧在53500-55000点下跌趋势线之下, 下跌的大趋势并没有改变。建议逢高建空单, 适当扩大止损。激进地估计沪铜可能会下跌到42000-45000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	5月3日收盘价	5月10日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	7270	7375	105	1.44%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.32	3.36	0.04	1.20%
铜指数 (元/吨)	51075	53437	2362	4.62%
上海铜现货 (元/吨)	51225	53675	2450	4.78%

图 1、沪铜指数走势

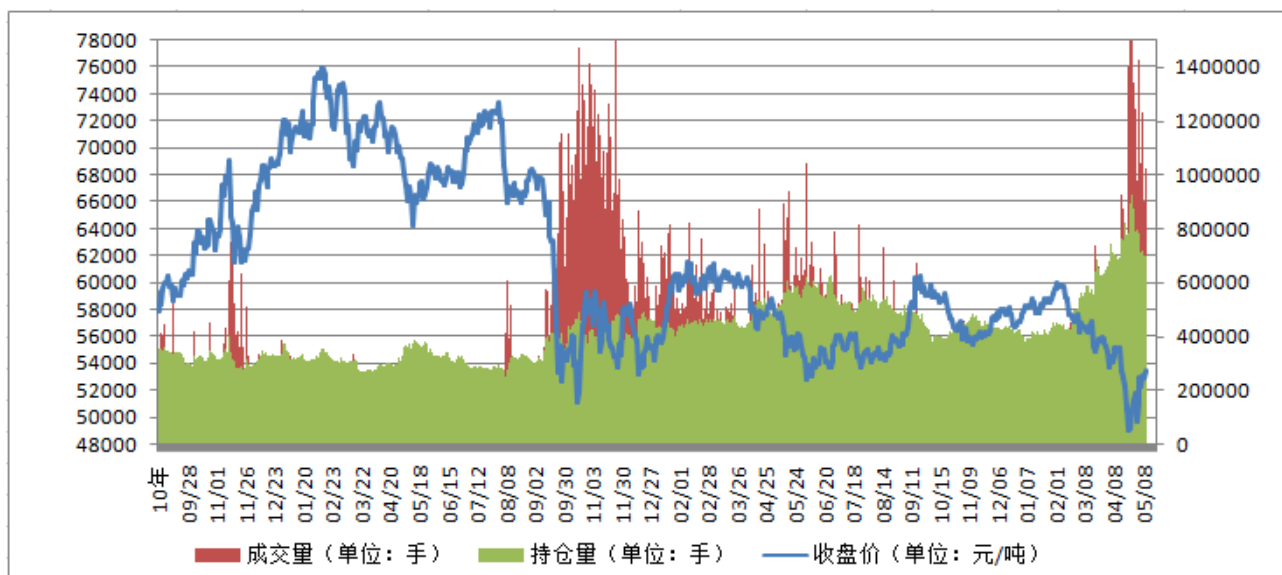
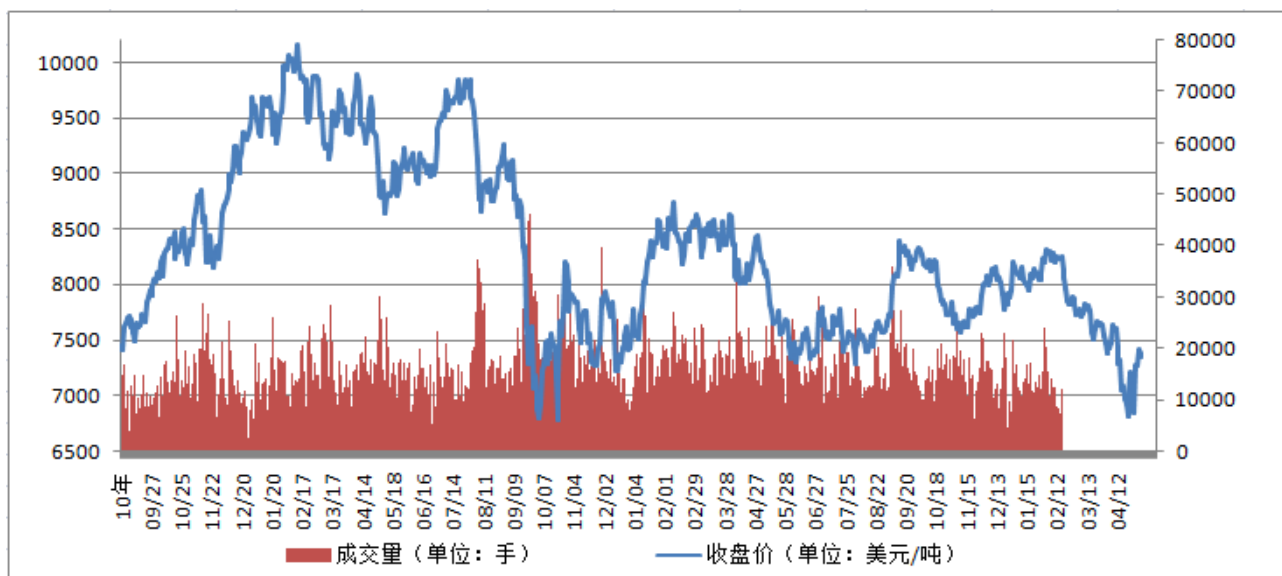


图 2、伦敦铜走势



二、行情分析

5月6-10日一周中国内沪铜在周一大涨后高位横盘，周收盘53437点，较上周涨2362点或4.62%；国外伦铜在此前一周周五已大幅上涨6.81%基础上在本周表现为高位振荡、稍有上涨，周收盘7375点，较上周涨105点或1.44%。

本周行情主要是技术性走势，铜价已经反弹至重要技术点位，压力较重，是振荡行情形成的主要原因。本周基本面好坏不一，但周四较好的美国初请失业金数据引发美元指数大幅上涨，美元的上涨对铜价形成一定的压力。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周宏观面整体上好坏参半，最引人注目的是美元在周四后的上涨。本周公布的数据上看，5月8日中国海关总署发布今年前4个月我国外贸情况。据海关统计，1至4月我国出口增长17.4%；进口增长10.6%；贸易顺差3834.6亿元人民币（折合609.9亿美元）。这些数据理论上表明中国对外贸易情况在好转，但是这些数据并没有得到市场的认可，很多分析师认为这些数据中水分过多。5

月 9 日国家统计局发布 4 月份全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨 2.4%，4 月份全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降 2.6%。这两个数据不能表明中国经济情况好转。但是本周二、三公布的德国 3 月份制造业订单和工业产出数据较好，对市场有一定的支持。周四美国公布了周初请失业金数据，美国 5 月 4 日当周初请失业金人数减少 0.4 万人，至 32.3 万人，减少的量虽然不大，但 32.3 万人为 2008 年 1 月以来最低，也低于预期的 33.5 万人。这一数据引发美元的上涨，非美货币走低，其中日元贬值再次加速，美元兑日元汇率一举突破 100 日元大关。美元的上涨引起市场的关注，对有色金属、黄金、原油等都形成压力。美元指数已再次上试 84 点的压力，如突破将形成中期上涨行情，对有色金属价格的压力会更大。

（二）、国内现货市场

本周国内现货市场铜价在周一上涨后高位盘整，一直保持在 53000 元/吨以上水平，价格相对乐观。铜价维持高位，持货商心态各异，但相对来说，市场出货情绪一般，但接货者依然是中间商，下游偏空情绪犹存，仅是刚性采购，成交较之前未有大的变动。此外，本周华东、华南市场平水铜及湿法铜的销量都明显增多。周五上海铜现货市场价格 53625—53725 元/吨，较上周的 51175—51275 元/吨上涨 2450 元/吨。

本周废铜价格略有上涨，仍处于反弹通道之中，但反弹动能有所减弱。佛山 1#光亮铜线从上周五的均价 47650 涨至 49350，上涨幅度 1600 元/吨。随着铜价的回升，废铜和电解铜价差拉大，逐步回到合理区间。但是废铜的价格优势仍然不是很明显，不少小型客户反映都是用电解铜和废铜掺和使用。目前市

场上，优质货源如光亮铜线等仍非常畅销，但是相对较差的货源如黄杂铜等则普遍不受欢迎。整体上看，废铜成交有部分回暖，但是亏损客户出货意愿较低，只有在收到低价货源后才愿意出售。另外，华南地区废铜进口仍十分困难，外加进口价格优势不再，市场上废铜供应紧张局面在持续。海关总署 5 月 8 日公布，今年 4 月份进口废铜 34 万吨，环比减少 2.86%；1-4 月累计同比减少 4.6%。

本周从浙江宁波金龙 Hpb58-3 黄铜棒出厂价来看，黄铜棒价格较上周明显上涨，自 36600 元/吨提升至 37300 元/吨后趋稳，总体涨幅在 700 元/吨。铜棒价格上涨主要也是受益于铜价低位反弹，因周一铜价一举上冲至 53000 附近，铜价大幅上扬刺激商家抬升报价。同时，废铜原料仍趋于紧俏，黄铜价格回落区间不大，这也是黄铜棒价格较为坚挺的原因。

线缆企业整体情况略好于铜材企业，主要是电网等大订单支撑。而抛开订单稳定的大型企业来说，中小企业这两月盈利十分困难；自身要受到资金面限制（小企业一般资金链较紧），铜价起伏不定也令企业采购畏首畏脚。线缆企业本就过剩，一些小企业蒙受行业竞争压力及低迷铜价下，被迫转行以及停产歇业的也不在少数。但这对于整体行业来说不算是坏事，在优胜劣汰法则下有利于行业后续长远发展。

（三）、期货库存

本周国外铜库存都有所减少。5 月 10 日 LME 库存 60.57 万吨，较上周减少 1950 吨或 0.48%。沪铜库存 19.50 万吨，较上周减少 1.87 万吨或 8.77%。沪铜库存的减少值得关注，可能会铜价形成支持。

品种	5月3日库存	5月10日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	608700	605750	-2950	-0.48%
COMEX 铜	85196	85939	743	0.87%
SHFE 铜库存	213782	195043	-18739	-8.77%
SHFE 铜仓单	63342	61535	-1807	-2.85%

三、下周行情操作建议

本周铜价高位运行，但仍旧在 53500—55000 点下跌趋势线之下，下跌的大趋势并没有改变。建议逢高建空单，适当扩大止损。激进地估计沪铜可能会下跌到 42000—45000 点一线。

四、行业资讯

- 1、海关总署 5 月 8 日公布，今年 4 月份进口废铜 34 万吨，环比减少 2.86%；1-4 月累计同比减少 4.6%。关于废铜进口减少的原因，市场认为主要是因为海关检查更加严格，国内对于废料进口限制和检查持续进行。其次，国外废铜和国内价差收窄，甚至部分时候形成价格倒挂，也影响了废铜的进口。
- 2、海关总署消息称中国 4 月铜、铜合金和半成品进口量至 295,799 吨，同比下滑 21.2%，环比也降 7.4%，也在一定程度上佐证了上月沪伦比值对进口铜的影响。
- 3、根据富宝金属网下游调研数据显示，近期家电和线缆需求显著改善，虽然家电需求存在旺季之后下滑的风险，但是预计线缆需求仍将得以维持；4 月份铜材企业开工率 81%、线缆企业开工率 78%，5 月份下游有望略好于当前水平。

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。