

2013年8月19日

格林期货研发中心

铜价中期反弹行情中

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：

8月12-16日一周中国内外铜价延续上周四以来的上涨，振荡走高，特别是周一和周五上涨较多。沪铜指数周收盘53161点，较上周涨1684点或3.27%。LME三月铜周收盘7400点，较上周涨125点或1.72%。

本周基本面相对平静，市场主要是延续上周四的突破上涨行情，市场仍旧在对政策变暖、经济数据好转做出反应。同时技术性买盘是上涨的另一主要动力。

本周公布的欧美数据不是很多，大多较好。市场仍旧对QE3前景迷茫，美元也在重要支撑位上方窄幅振荡。中国方面市场仍旧在对上周的良好数据作出反应，但周三后中国股市回落。

本周中国现货市场铜价继续追随期货市场走高，但是铜价的上涨并没有引起下游加工企业的大量进场采购，下游仍旧持谨慎态度。周五上海铜现货市场价格53325-53425元/吨，较上周的51925-52025元/吨上涨1400元/吨。

本周国外铜库存减少而国内库存增加。8月9日LME库存59.45万吨，较上周减少1.42万吨或2.33%。沪铜库存15.11万吨，较上周减少1.24万吨或7.59%。

沪铜中期反弹行情正在展开，因此虽然中长期下跌趋势依旧，但短期内将以做多思路为主，直至中期反弹到位。建议以53800点一线为目标位，耐心持有沪铜多单。

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	8月9日收盘价	8月16日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	7275	7400	125	1.72%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.31	3.36	0.05	1.51%
铜指数 (元/吨)	51477	53161	1684	3.27%
上海铜现货 (元/吨)	51975	53375	1400	2.69%

图 1、沪铜指数走势

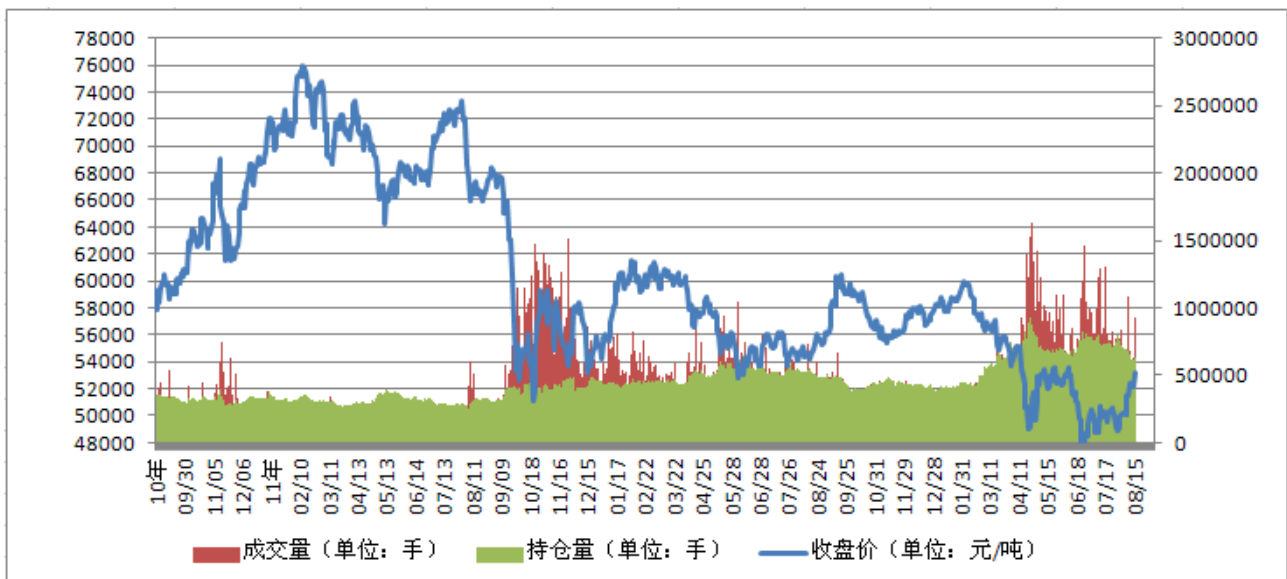
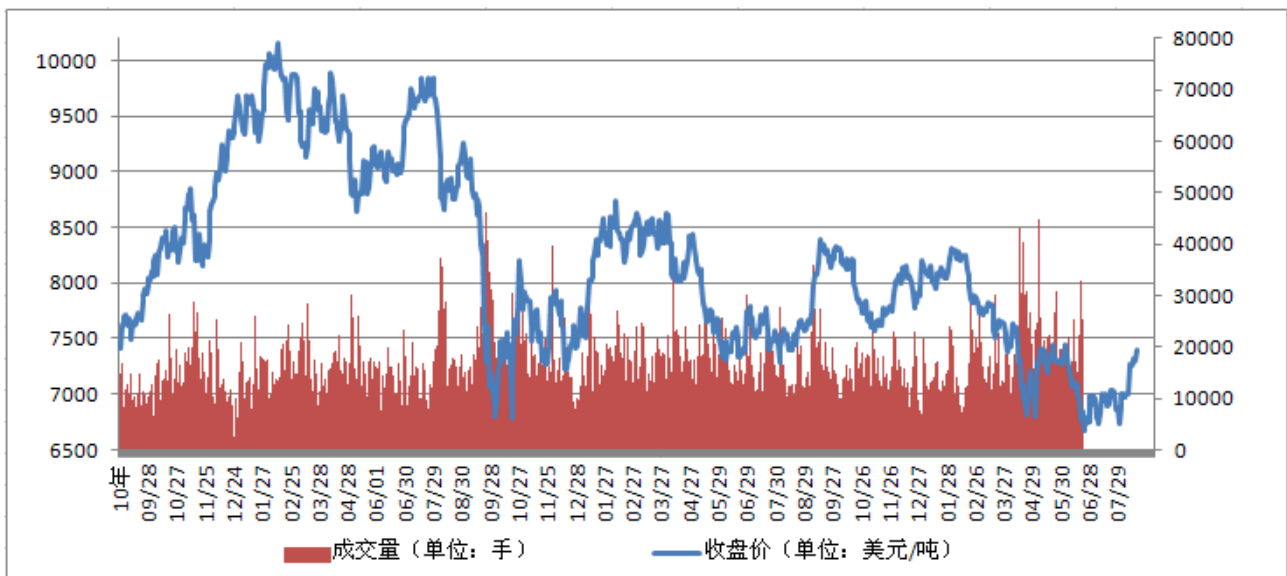


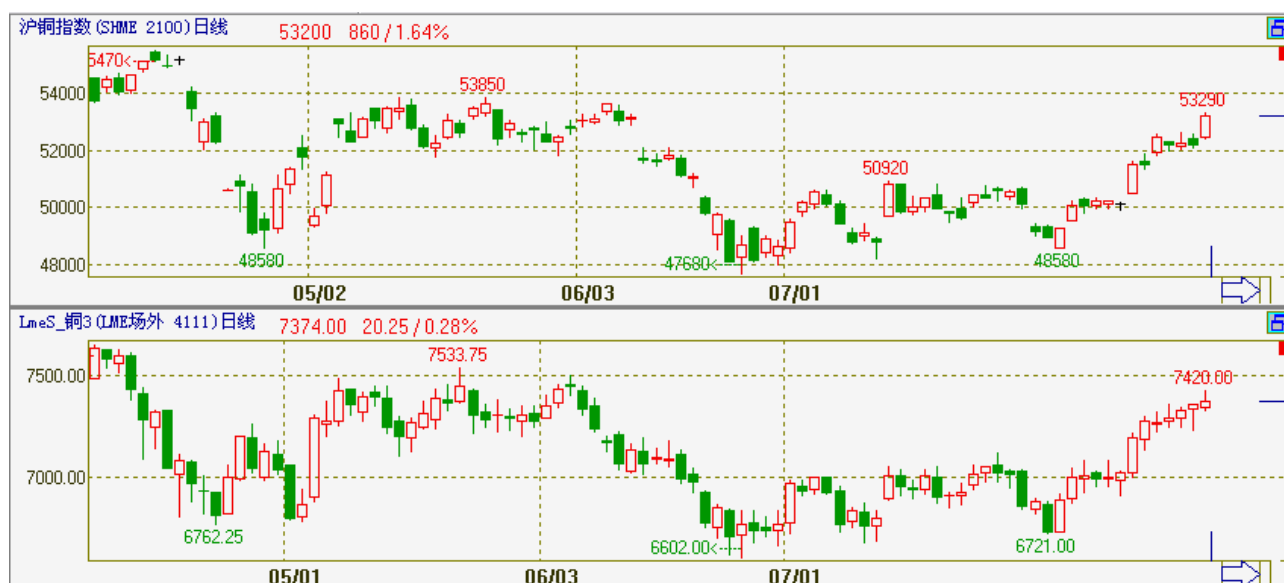
图 2、伦敦铜走势



二、行情分析

8月12-16日一周中国内外铜价延续上周四以来的上涨，振荡走高，特别是周一和周五上涨较多。沪铜指数周收盘 53161 点，较上周涨 1684 点或 3.27%。LME 三月铜周收盘 7400 点，较上周涨 125 点或 1.72%。

本周基本面相对平静，市场主要是延续上周四的突破上涨行情，市场仍旧在对中国政策变暖、经济数据好转做出反应。同时技术性买盘是上涨的另一主要动力。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周公布的欧美数据不是很多，大多较好。市场仍旧对 QE3 前景迷茫，美元也在重要支撑位上方窄幅振荡。中国方面市场仍旧在对上周的良好数据作出反应，但周三后中国股市回落。

欧洲方面，13日周二公布的8月德国 ZEW 经济景气指数为 42.0，高于预期的 40.0 和前值 36.3；创 3 月份以来新高，暗示欧元区经济龙头德国前景稳定。

14日周三欧盟统计局公布的欧元区第二季度GDP初值季率增长0.3%，预期增长0.2%，第一季度由萎缩0.2%修正为萎缩0.3%；年率萎缩0.7%，预期萎缩0.8%，前值萎缩1.1%。欧元区第二季度经济(GDP)摆脱了战后最长一段时间的经济衰退困境，并创2011年第一季度以来最快季率增速。15日周四公布的英国7月季调后零售销售年率上升3.0%，创2011年1月以来最大升幅也使市场对英国经济前景看好。

美国方面15日周四公布了3个较重要的数据，都比较理想。劳工部公布的美国8月10日当周初请失业金人数降至近六年低位，减少1.5万人，至32万人，好于预期的33.5万人。劳工部还公布美国7月消费者物价指数(CPI)年率大幅上升2.0%，创五个月最大升幅，为连续第三个月上升。此外全美住宅建筑商协会公布的数据显示，美国8月NAHB房产市场指数为59，创2005年11月份以来新高，因新房和成屋供应有限以及强劲的买家需求盖过了抵押贷款利率上升的影响。

美国经济数据的好转使市场预期美联储如期退出QE3的可能性增大，但是本周市场对此关注度似乎降低，美联储官员也没有出面讲话。这使本周美元的走势显得方向不明确，先是有所上涨，但随后跌回。更多地表现为在80.5点的关键支撑位上方窄幅振荡。美国股市本周振荡偏弱，特别是周四下跌较多，道指周四跌225点或1.47%，是近期少有的大跌幅。

中国股市在周初还维持涨势，主要是对前一周较好数据的继续反应。但是当沪深300指数达到2400点的重要压力位后，行情振荡回落。周五盘中沪深股市出现了因光大证券错单引发的大幅跳涨行情，但是最终收低。

(二)、国内现货市场

本周中国现货市场铜价继续追随期货市场走高，而现货好铜也继续保持升水状态。但是铜价的上涨并没有引起下游加工企业的大量进场采购，下游仍旧持谨慎态度。市场交易的主体仍旧是中间商，但在交割前 2 日其操作利润受限，搬货积极性有所下滑，不过交割前最后 1 日，贸易商收货用于交割的量反而增加了。下游是比较谨慎的，仅有急需原料的工厂才会少量采购维持着正常生产，总的购买量有限。周五上海铜现货市场价格 53325—53425 元/吨，较上周的 51925—52025 元/吨上涨 1400 元/吨。

本周沪伦比值继续走低，整体在 7.3 下方运行；而进口亏损也扩大到 1000 元/吨。保税区铜库存仍在下降，目前已降至 30 万附近。

本周废铜价格延续上涨，不过幅度有所减小，成交方面改善则相对有限。佛山光亮线本周均价 48070，比上周均价 47250，上涨 820 元，涨幅约 1.7%。一如我们上周的预期，废铜和电解铜价差已经逐步回到高点，显示出厂家对于采购积极性的下降。

本周浙江宁波金龙 Hpb58-3 黄铜棒出厂价小幅上涨后趋稳，而铜价近一周反弹行情并未激起铜棒厂的调价热情，主要由于市场询价减少，订单量出现下降，厂商频繁调价不利于出货。八月上旬铜价虽迎来久违反弹，但铜材市场整体成交并未有较大改善。据富宝铜小组调研数据显示，铜带企业 7 月平均开工在 77%左右，其中部分中小企业开工率仅在 65%左右徘徊，订单方面整体趋稳，但同比去年同期有所减少。夏季本就处于铜消耗淡季，据悉一些厂家开工下滑是受限电及工厂搬迁等不定因素影响，部分铜带企时常伴有停工现象。从下游

[敬请阅读篇末的免责声明](#)

订单来看，当前铜价反弹仍未带动需求的回暖，价格上涨在无需求的支撑下，成交达成较为艰难，短期内铜材市场仍难摆脱不温不火的状态。

(三)、期货库存

本周国外铜库存减少而国内库存增加。8月16日LME库存58.42万吨，较上周减1.03万吨或1.73%。沪铜库存16.19万吨，较上周增加1.07万吨或7.11%。

品种	8月9日库存	8月16日库存	库存增减	库存增减
LME铜	594500	584200	-10300	-1.73%
COMEX铜	62570	54243	-8327	-13.31%
SHFE铜库存	151148	161891	10743	7.11%
SHFE铜仓单	47044	57460	10416	22.14%

(四)、下周重要事件

8月20日美国7月芝加哥联储全国活动指数；

8月21日美国7月NAR季调后成屋销售总数年化(万户)；美国7月NAR季调后成屋销售(年化月率)；

8月22日美国7月谘商会领先指标(月率)；中国8月汇丰制造业采购经理人指数预览值；欧元区8月Markit制造业采购经理人指数初值；美国上周季调后初请失业金人数(万人)；

8月23日美国7月新屋销售总数年化(万户)；美国7月新屋销售(年化月率)；

三、下周行情操作建议

沪铜中期反弹行情正在展开，因此虽然中长期下跌趋势依旧，但短期内将

以做多思路为主，直至中期反弹到位。建议以 53800 点一线为目标位，耐心等待沪铜多单。

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。