



2013年9月16日

格林期货研发中心

继续坚持铜价偏空观点

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：

9月9-13日一周中国内外铜价振荡下跌，特别是周四下跌幅度较大，周五稍有反弹。沪铜指数周收盘51318点，较上周跌546点或1.05%。LME三月铜周收盘7041点，较上周跌119点或1.66%。

本周叙利亚紧张局势有所缓解，此前一周五公布的意外低于预期的非农就业数据在周初仍影响市场，但是后期市场更多地预期美联储将如期开始退QE3，铜价因此而下跌。在中国市场上周四铜价形成向下跌破，技术性卖盘也加大了下跌的幅度。

本周欧美经济数据好坏不一，叙利亚的紧张局势有所缓解，影响市场的仍旧是美联储退出QE3的进展。9月17-18日美联储将召开重要的议息会议，需要关注。

本周现货市场铜价追随期货价格下跌，周五上海铜现货市场价格51750-51850元/吨，较上周的52300-52400元/吨下跌550元/吨。

本周国内铜库存减少而国外库存增加。9月13日LME库存57.75万吨，较上周减2.28万吨或3.79%。沪铜库存15.72万吨，较上周增加5464吨或3.60%。

继续坚持反弹结束、偏空操作的观点。考虑到技术面、宏观综合、行业面等，仍旧坚持铜价偏空的观点。可耐心持有空单，也可适当高卖低平波段操作。同时要设好止损并严格执行。

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	9月6日收盘价	9月13日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	7160	7041	-119	-1.66%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.2645	3.2065	-0.058	-1.78%
铜指数 (元/吨)	51864	51318	-546	-1.05%
上海铜现货 (元/吨)	52350	51800	-550	-1.05%

图 1、沪铜指数走势

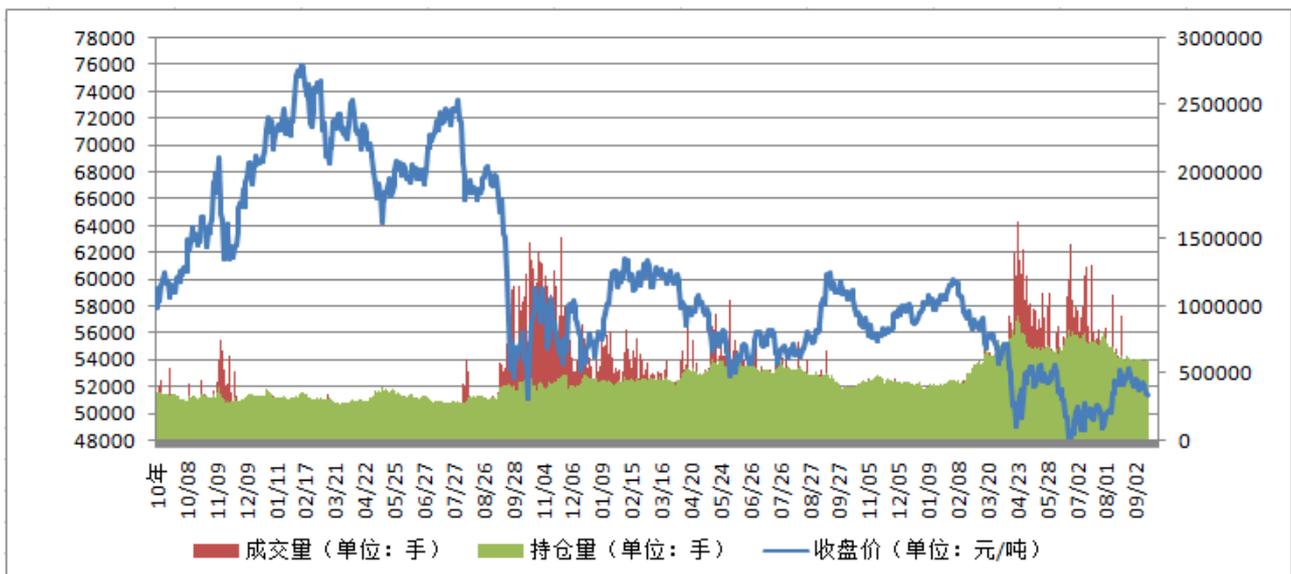
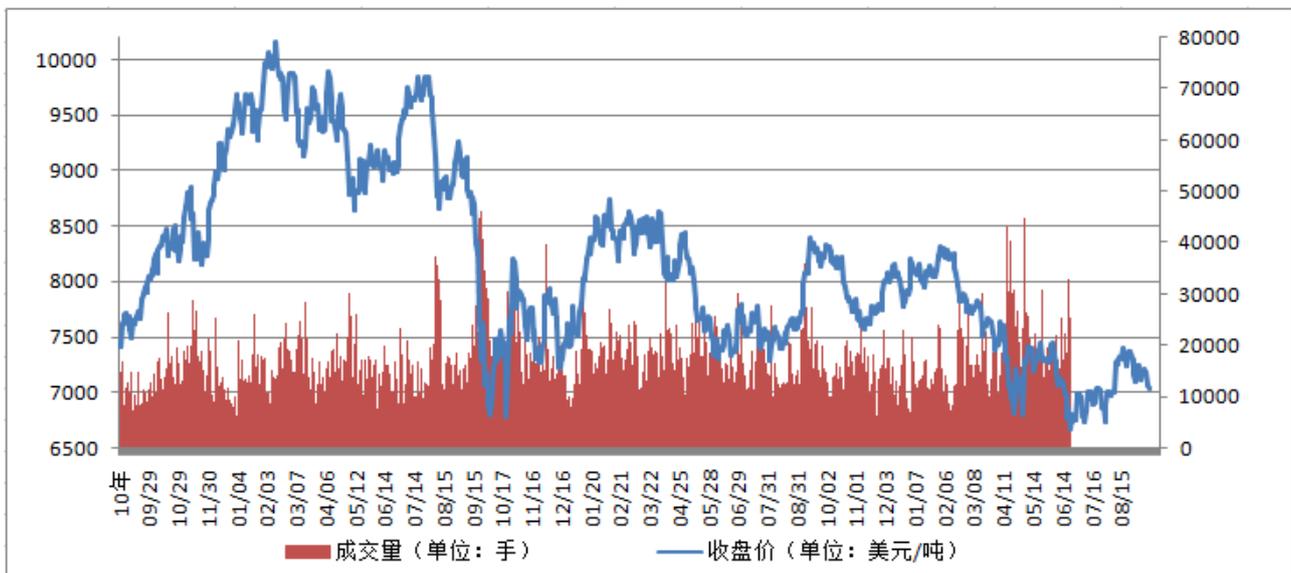


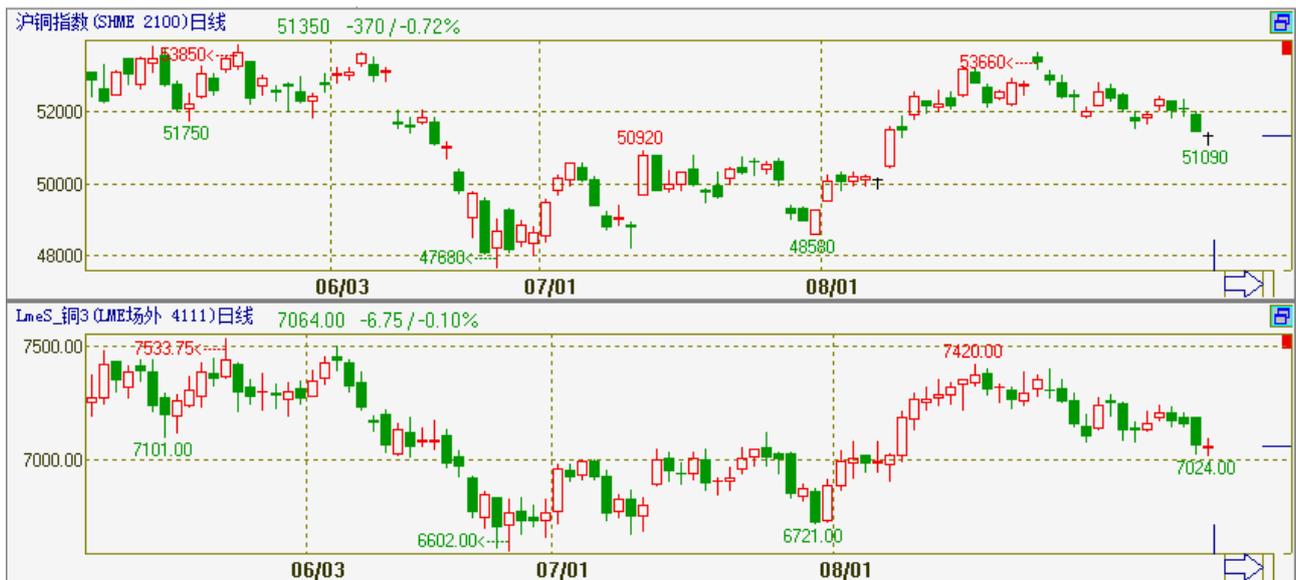
图 2、伦敦铜走势



二、行情分析

9月9-13日一周中国内外铜价振荡下跌，特别是周四下跌幅度较大，周五稍有反弹。沪铜指数周收盘51318点，较上周跌546点或1.05%。LME三月铜周收盘7041点，较上周跌119点或1.66%。

本周叙利亚紧张局势有所缓解，此前一周五公布的意外低于预期的非农就业数据在周初仍影响市场，但是后期市场更多地预期美联储将如期开始退QE3，铜价因此而下跌。在中国市场上周四铜价形成向下跌破，技术性卖盘也加大了下跌的幅度。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周欧美经济数据好坏不一，叙利亚的紧张局势有所缓解，影响市场的仍旧是美联储退出QE3的进展。9月17-18日美联储将召开重要的议息会议，将决定QE3如何开启退出进程，需要关注。

美联储如何退出QE3的问题一直对市场产生巨大的影响，而随着9月17-18

日美联储议息会议的召开，市场更倾向于美联储将如期开始退出 QE3。9月6日美国劳工部发布的美国8月非农就业数据意外大幅低于预期的18万人，仅为16.9万人，这曾使市场大感担忧，美元也再次回落。但是本周后期市场更倾向于认为美联储将会如期开启退出 QE3 进程。美联储不断的安抚已经使市场在一定程度上认可退出 QE3 不会对美国经济复苏造成过多的不利影响，这意味着市场不会反应过度，这是美联储开启退出进程的良好时机，美联储不会轻易放弃。我们仍旧倾向于美联储将如期开始退出 QE3 进程，但是不确定性较大，操作一定要谨慎。

叙利亚紧张局势目前已经有所缓解，但是其不稳定性可能会继续影响市场。8月中旬叙利亚冲突双方在对抗过程中，反政府控制区内有大量平民死亡，美国认定这是叙利亚政府军使用化学武器造成。因此美国政府欲对叙利亚政府军实施武力打击。这立即引发国际市场恐慌，紧张的局势使市场担心国际经济将受到不利的影 响，这压低了大宗商品价格。目前，随着俄罗斯的成功斡旋，叙利亚政府同意向俄罗斯和联合国交出化学武器，美国对叙利亚的武力打击也可能停止，市场的恐慌情绪才有所缓解。但是其不稳定性仍是存在的，美国一再强调叙利亚交出化学武器的承诺不能停留在口头上，而叙利亚方面至今也没有拿出具体的移交时间表。这些都使叙利亚局势的演变存在巨大的不确定性，对大宗商品价格形成压力。

本周数据方面好坏不一。9月12日周四公布的美国截止9月7日当周初请失业金人数减少31000人至29.2万人，大幅低于预期的33万人，达到2006年4月以来最低值。9月12日公布的欧元区7月工业产出月率下降1.5%，创2012

年 9 月以来最大降幅；年率下降 2.1%，也远高于预期。其中德国和意大利工业产出大幅下滑、法国工业产出降幅相对较小，这是造成 7 月数据疲软的主要原因。不过 9 月 9 日研究机构 Sentix 公布的数据显示，欧元区 9 月投资者信心指数升至+6.5，高于市场的预期，也是该指数 2011 年 7 月以来首次转为正值。这对市场有一定支持。

本周国际外汇市场上美元指数继续受到美国非农就业数据的不利影响而振荡走软，美元指数周收盘 81.502 点，跌 0.651 点或 0.79%。这使局势相对复杂化，但我们仍旧看好美元中长期上涨。股市方面国内外股市同步上涨，中国股市周涨幅 4.5%，美国道指周涨幅 3.04%，欧洲市场涨幅也在 1—3%之间。

（二）、国内现货市场

本周现货市场铜价追随期货价格下跌，周五上海铜现货市场价格 51750—51850 元/吨，较上周的 52300—52400 元/吨下跌 550 元/吨。周一铜价上涨提振市场信心，贸易商延续上周五挺价意愿，较高升水幅度维持不变。但随后铜价一路下滑，持货商惯性看跌心理萌生，主动调低升贴水幅度促进成交。但下游加工企业接货意愿不强，整体成交显清淡。周末临近交割，现货市场报价出现混乱迹象，许多持货成本高的商家报价高企，惜售不卖，持货成本低的卖家则低价抛货。

本周沪伦比值进一步有利于铜进口贸易，中国铜进口盈亏方面也较上周小幅抬高，截至周五进口亏损仅 50 元/吨。且随着近期套利窗口打开，有望促进国内进口铜流通增加。目前国内现货市场上以国产铜较为常见。

另据天津市场本月电解铜供应量继续增加，据天津大通铜业的知情人士透露，从本月开始，天津地区就有电解铜流入，主要以云铜为主。因此天津市场现货铜升贴水幅度也从8月底的升水330元/吨下调至本周五的升水180元/吨。当地贸易商对目前铜价依然抱看跌心态，买卖也相对谨慎。

本周废铜价格继续小跌，市场忧虑情绪更浓，市场成交更加清淡。佛山光亮线本周均价48120，环比上周下跌不明显，不过下跌趋势仍在。废铜市场整体成交不理想，多数货主惜售情绪明显。而且由于前期不少商家的库存已经处理，所以整体货源也较为紧张，更加制约了市场成交。

本周浙江宁波金龙Hpb58-3A黄铜棒出厂价格小跌，当前价位在36600元/吨，Hpb59-1价格在37300元/吨。据了解铜材企业8月份整体成交小幅回暖，虽然受到淡季及高温限电等影响，但是铜材企业预期“金九银十”需求将好转，8月开工率微升，提高2个百分点附近。现处旺季当月，商家纷纷表示：“天气逐渐转凉，开工率随之上升，旺季的降临，订单有稳步上行趋势，好转的迹象还是比较突出的。”

（三）、期货库存

本周国内铜库存减少而国外库存增加。9月13日LME库存57.75万吨，较上周减2.28万吨或3.79%。沪铜库存15.72万吨，较上周增加5464吨或3.60%。

品种	9月6日库存	9月13日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	600275	577525	-22750	-3.79%
COMEX 铜	35396	33538	-1858	-5.25%
SHFE 铜库存	151700	157164	5464	3.60%
SHFE 铜仓单	38246	36246	-2000	-5.23%

(四)、下周重要事件

9月16日欧元区8月核心消费者物价指数终值(月率);美国9月纽约联储制造业指数;美国8月工业产出(月率);美国8月产能利用率;

9月17-18日美联储议息会议召开;

9月18日美国8月新屋开工总数年化(万户);

9月19日 美国上周季调后初请失业金人数(万人);美国8月NAR季调后成屋销售(年化月率);

9月20日 欧元区9月消费者信心指数初值;

三、下周行情操作建议

继续坚持反弹结束、偏空操作的观点。考虑到技术面、宏观综合、行业面等,仍旧坚持铜价偏空的观点。可耐心持有空单,也可适当高卖低平波段操作。同时要设好止损并严格执行。

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。