



2013年1月21日

格林期货研发中心

## 铜价振荡，少量试空

### 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：

1月14日至18日一周中沪铜振荡，外盘铜也表现为振荡。沪铜指数周收盘58414点，基本与上周持平。伦铜三月合约周收盘8088点，较上周上涨49点或0.61%。

在过去一周中，市场最为关注中国GDP数据，四季度7.9%的增速稍稍得多。此外美国地产数据继续利多，而德国数据依然偏空。

本周前四天现货铜震荡下行，但周五开始回升。华东市场铜周五报价57550-57750元/吨，基本与上周持平。但华南地区铜价稍有上涨。废铜价格也同样先跌后涨。佛山1#光亮铜线由周一为52550到周五52550，环比上周跌100。

当周国外铜库存继续增加，LME库存增加14925吨至34.54万吨。而国内沪铜库存减少528吨至20.86万吨。

铜价反复无常，跌破而又抽回，操作难度加大。但整个来看，铜价自12月下旬以来的中短期上涨行情顶部回落的可能性很大，即使不能形成中短期回落，那么在57500-59000间振荡的可能性也比较大。向上突破并进一步上涨的可能性不大。因此建议以逢高做空为主。建议以5900100-59200一线为止损，空头操作。则仍以58500点为止损。

### 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	1月11日收盘价	1月18日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	8039	8088	49	0.61%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.67	3.69	0.02	0.54%
铜指数 (元/吨)	58406	58414	8	0.01%
上海铜现货 (元/吨)	57650	57650	0	0.00%

图 1、沪铜指数走势

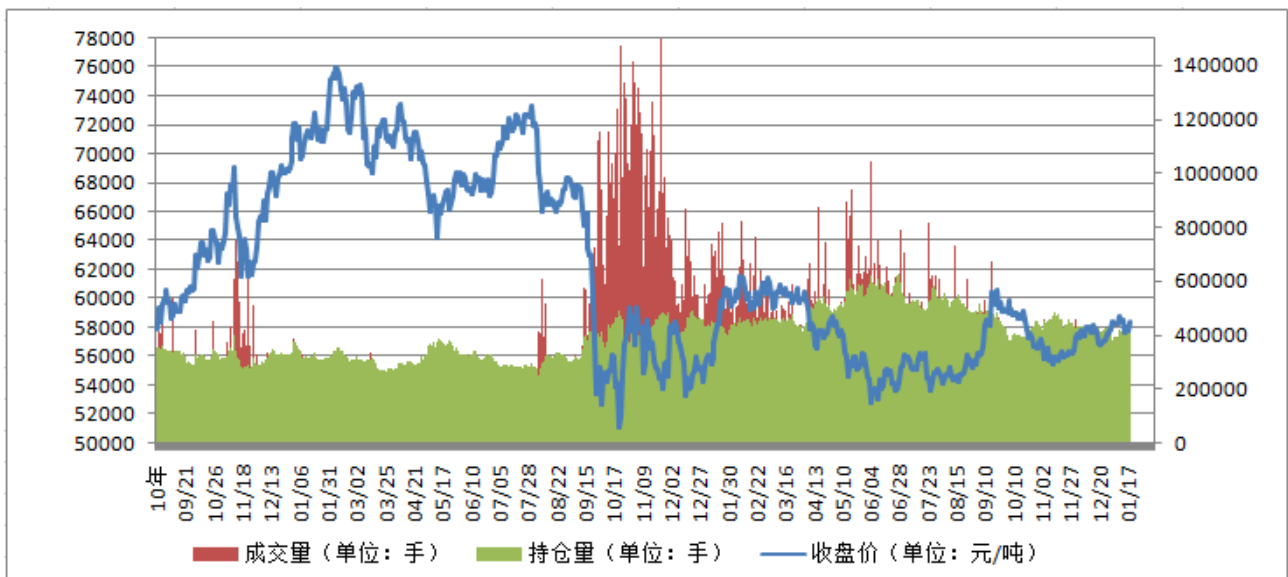
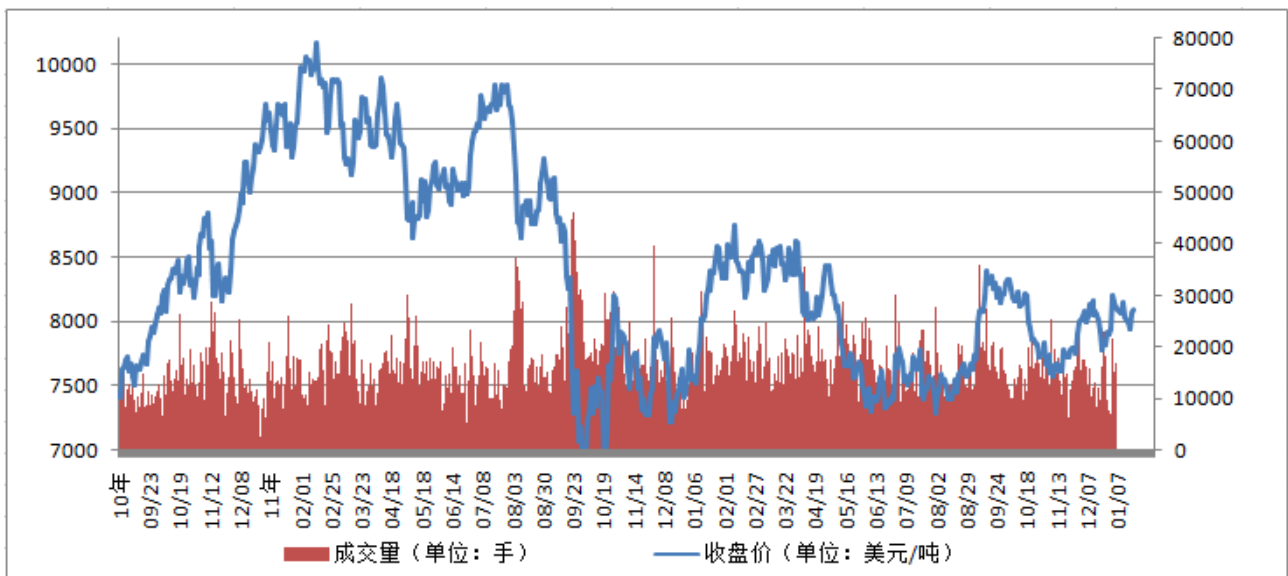
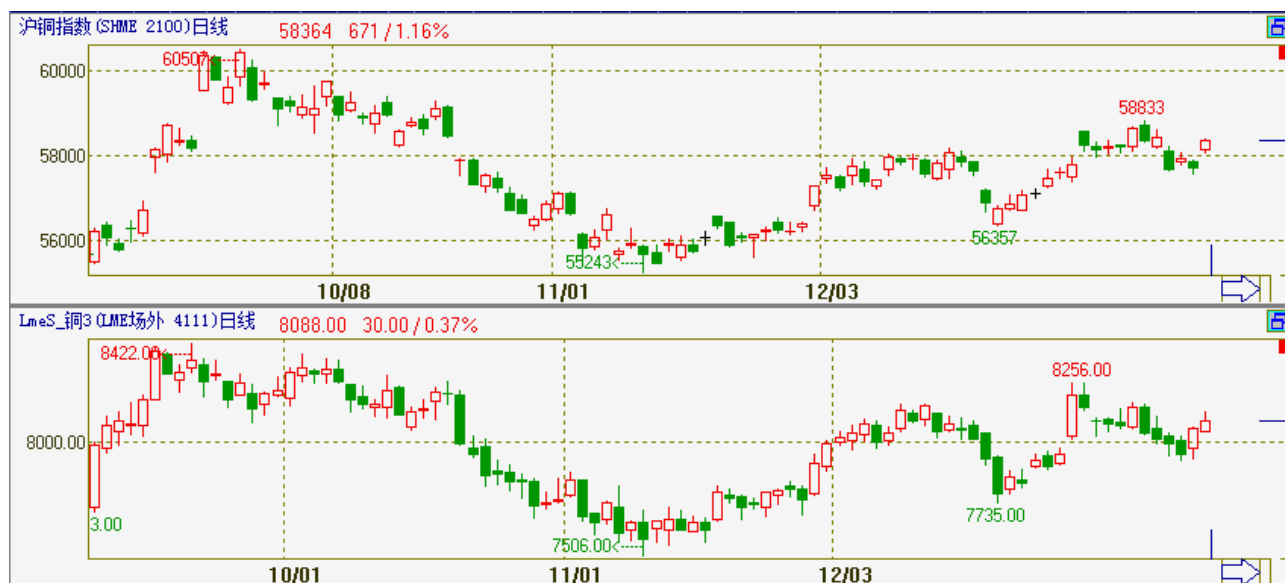


图 2、伦敦铜走势



## 二、行情分析

1月14日至18日一周中沪铜振荡，周中位置较低，但周五收回；外盘铜先稍稍下跌然后反弹，整个一周来看也表现为振荡。沪铜指数周收盘 58414 点，基本与上周持平。伦铜三月合约周收盘 8088 点，较上周上涨 49 点或 0.61%。



### (一)、宏观基本面及金融市场表现

在过去一周中，市场最为关注中国 GDP 数据，四季度 7.9% 的增速稍稍得多。此外美国地产数据继续利多，而德国数据依然偏空。

中国方面本周市场比较关注周五的 GDP 数据。而在周初证监会主席郭树清于上周末在香港的讲话引起股市的上涨，对期货市场也形成带动。他说将加大 QFII 等国外资金审批量，这意味着中国股市将有更充实的流动性，也表明政府加大股市刺激力度的决心，形成利好。而对中国 GDP 数据的关注使本周中市场观望情绪较重。周五数据公布，第四季度 GDP 增长 7.8%，中国工业产出在 12 月份同比增长 10.3%，中国社会消费品零售总额 12 月份增长 15.2%，都稍高于市

场预期。

美国方面，本周美国地产数据依然利好。17日周四美国商务部公布的12月美国房屋开工上升12%，触及2008年7月以来最好水平，这给市场以很大提振。

欧洲方面1月15日下午消息，据路透社报道，德国联邦统计局周二公布的初值数据显示，该国去年第四季度经济萎缩0.5%，萎缩幅度超过预期。据报道，德国第四季度经济疲弱导致2012年全年经济增长速度降至0.7%。这又使市场对欧洲经济增长多了一份担忧。

总的来看，美国经济复苏之路在越来越好，欧洲仍有一些问题，而中国经济也表现的令人乐观。

## （二）、国内现货市场

本周前四天现货铜震荡下行，但周五开始回升。同时铜价仅交割前以小幅升水出现，随后都以过百元的贴水报价，这反映铜需求未好转，铜价走高缺少支撑。本周前四日铜价均出现不同程度的跌幅，一手贸易商换现意愿稍强，转手贸易商在交割却仅在交割前一日活跃频繁，其他时间市场参与度低，下游厂商一直以谨慎态度，少量采购维持正常生产；本周最后一交易日铜价反弹，部分贸易商保值盘被套，惜售情绪显露，成交依然清淡。综合来看，即便春节将至，电解铜市场仍成交不旺，目前依然未有大规模的备货现象。华东市场铜周五报价57550-57750元/吨，基本与上周持平。但华南地区铜价稍有上涨。1月18日广东有色华南地区1#电解铜报价57650-57850元/吨，较上周的57500-57700元/吨上涨150元/吨。

本周废铜价格也同样先跌后涨。佛山 1#光亮铜线由周一为 52550 到周五 52550，环比上周跌 100。但临近年关，大量贸易商囤货不出，以至市面废铜货源紧缺，入市购货者虽多，然卖货者甚少，使得市场废铜成交量仍显偏低。春节长假将近，但大部分用铜厂企备货意愿偏低，据了解是因当前铜市需求疲软，产品销售数量下滑，库存走高的情况下，为规避资金的风险，在采购原料方面仍是以按需采购为主，逢低适量购货为辅策略。而大部分贸易商因预计春节过后铜价或会上涨，目前在以观望为主，逢高适量卖出为主。整个市场来看，可供货源呈减少态势。

### （三）、期货库存

当周国外铜库存继续增加，LME 库存增加 14925 吨至 34.54 万吨。而国内沪铜库存减少 528 吨至 20.86 万吨。

品种	1月11日库存	1月18日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	330450	345375	14925	4.52%
COMEX 铜	71722	72911	1189	1.66%
SHFE 铜库存	209096	208568	-528	-0.25%
SHFE 铜仓单	66778	74605	7827	11.72%

### 三、下周行情操作建议

铜价反复无常，跌破而又抽回，操作难度加大。但整个来看，铜价自 12 月下旬以来的中短期上涨行情顶部回落的可能性很大，即使不能形成中短期回落，那么在 57500-59000 间振荡的可能性也比较大。向上突破并进一步上涨的可能性不大。因此建议以逢高做空为主。建议以 5900100-59200 一线为止损，空头操作。

## 四、行业信息汇总

1、据上海富宝网铜小组调研结果，近期下游线缆企业开工率已开始出现明显下滑态势。针对部分山东线缆企业的调研数据显示，2012年年底企业开工率较前月下降约20%-40%，平均低于七成；其中小企业半歇业情况正在逐渐增多，平均开工更是低于50%。

2、最新数据显示，2012年国外铜精矿供给有所反弹。矿业巨头力拓公布2012年4季度公司运营情况，其4季度矿产铜产量为16.4万吨，同比大幅增加20%，环比3季度大增24%；2012年全年力拓矿产铜产量为54.9万吨，同比增加6%；哈萨克斯坦国家统计局周二公布的数据显示2012年精炼铜产量同比上升8.5%至367,177吨；智利统计机构周四表示10月铜产量较上年同期增加1.4%，至476,202吨；秘鲁政府2012年铜产量预计增加7.8%至133万吨。

3、谈判已久的TC/RC终于逐渐揭晓结果，江西铜业高管近日表示，公司已与铜精矿供应巨头自由港迈克墨伦铜金矿公司及另外一家企业达成协议：2013年铜冶炼加工费（TC/RC）为每吨70美元/每磅7美分。这与2012年下半年相比上涨10%。按照惯例，其他主要冶炼厂将会跟随这一价格。与此同时，日本最大的铜冶炼厂泛太平洋铜业也表示，与多家矿业公司达成了加工费上调10%的协议。这是加工费连续第三年上涨。

### 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。