

2013年3月11日

格林期货研发中心

铜价短暂横盘

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4-8日一周中国内外铜价低位横盘。沪铜指数周收盘56728点，基本与上周持平。伦铜三月合约周收盘7750点，较上周上涨28.7点或0.37%。

本周的短暂横盘振荡是前期下跌之后行情的休整，市场在寻找方向。

宏观方面，美国本周经济数据持续整体向好。非农就业报告大幅好于预期和前值。英国央行、欧洲央行、和日本央行三大央行宣布维持基准利率和资产购买规模不变。

本周现货市场上铜价振荡，成交稍有好转。周五上海铜现货报价56500-56700元/吨，较上周的56425-56625元/吨上涨75元/吨。

本周国外铜库存大幅增加。LME库存由3月1日的45.88万吨增加到3月8日的50.94，增加了5.07万吨。3月8日沪铜库存22.54万吨，基本上与上周持平。

3月4-8日一周中沪铜在56000-57000点之间波动，后期技术上要关注突破方向。仍旧建议关注两会因素和可能的中国春季需求，建议偏多操作。建议将建仓价位上调至目前位置，以56000点为止损建立适量多单。如行情向上突破57000，更要追随买入。

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1日收盘价	3月8日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	7721.3	7750	28.7	0.37%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.51	3.52	0.01	0.28%
铜指数 (元/吨)	56726	56728	2	0.00%
上海铜现货 (元/吨)	56525	56600	75	0.13%

图 1、沪铜指数走势

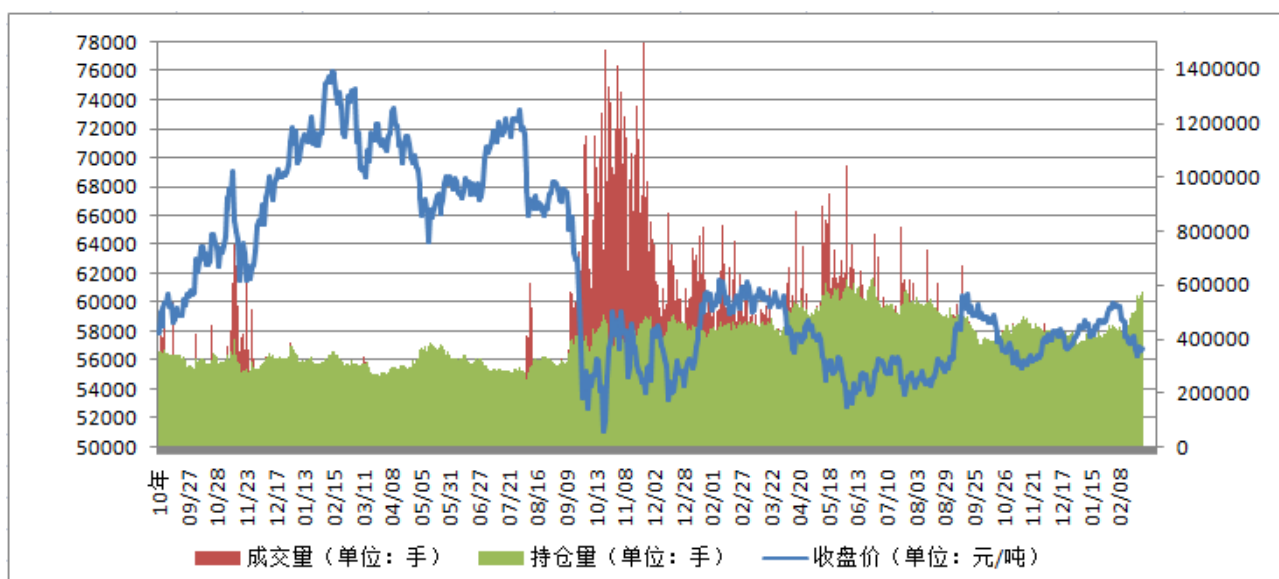
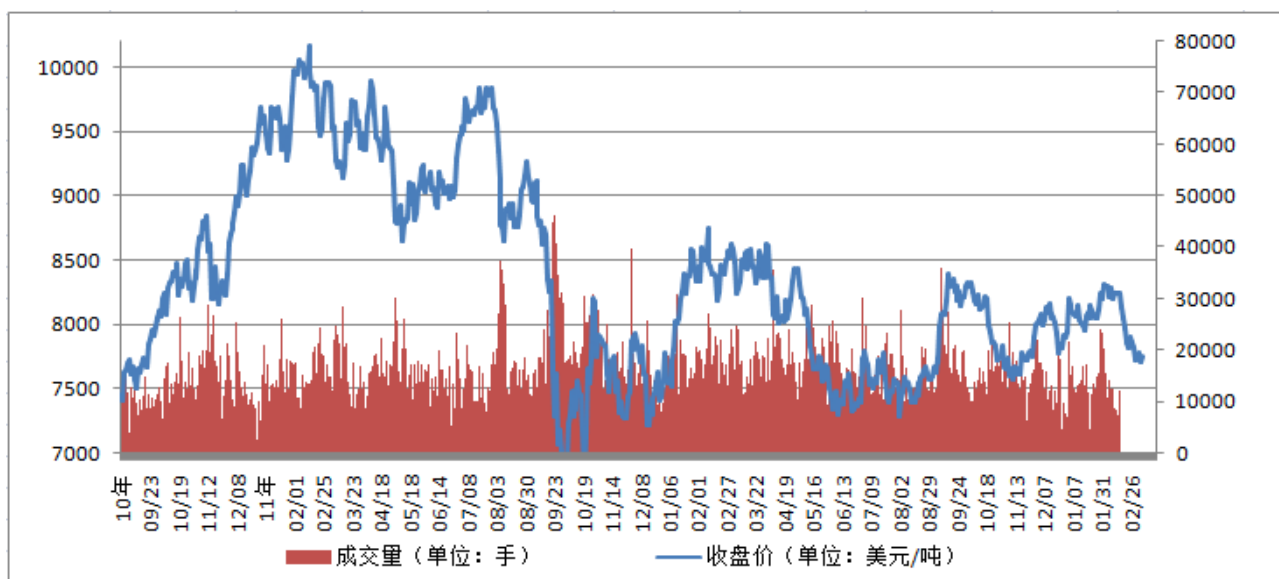


图 2、伦敦铜走势



二、行情分析

3月4-8日一周中国内外铜价低位横盘。沪铜指数周收盘56728点，基本与上周持平。伦铜三月合约周收盘7750点，较上周上涨28.7点或0.37%。铜价陷入横盘振荡行情中。在春节之后的两周多时间里，沪铜自60000点一线下跌至最低56000点，跌幅4000点或6.77%；外盘铜由8300点下跌至最低7650点，跌幅650点或接近8%。这与铜价前期的缓慢振荡波动行情相比，走势相当凌厉。目前的横盘振荡是前期下跌之后行情的休整，市场在寻找方向。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

宏观方面，美国本周经济数据持续整体向好。就业市场方面，本周最为重要的非农就业报告大幅好于预期和前值，2月非农就业人口大幅增加23.6万人，远好于预期的16.0万人，和1月份修正后的11.9万人，其中一直是非农增幅主力军的私营部门2月就业人数大幅增长好于预期。并且非农就业人口连续4个月增长均值超过20万人，表示非农就业人数的显著改善。另外，2月份失业率显著下滑降至7.7%，为2008年12月来的最低水平。本周公布的ADP报告和

敬请阅读篇末的免责声明

上周初请数据双双利好。美国 2 月 ADP 报告显示 2 月私营部门就业人数新增 19.8 万好于预期；上周初请失业金人数（截止 3 月 2 日当周）降至 34 万，低于预期的 35.5 万和前值的 34.4 万，保持在 2008 年中期以来的地位。美国服务业 PMI 指数进一步走强。2 月服务业 PMI 指数为 56.0，好于预期和前值。其中具有前瞻性分项指标的新订单指数为 58.2，创 2007 年 5 月以来最高；服务业物价指数从 1 月的 58.0 升至 61.7。消费者信贷有所回升。美国 1 月消费则信贷回升至 162 亿美元，1 月份信贷增长 7%。其中循环类信贷和非循环类信贷均有所回升，1 月非循环类信贷增长主要由于学生贷款和汽车贷款的增加所致。美联储近期货币政策议息会议上开始讨论宽松风险，但伯南克仍维持宽松立场不变，这说明美国经济在 2012 年应仍然能够享受宽松政策的恩惠。但市场也开始对美联储退出量化宽松计划预期。未来一段时间，美元将受到就业市场改善和退出量化宽松计划预期的双重提振。

本周内英国央行、欧洲央行、和日本央行三大央行宣布维持基准利率和资产购买规模不变。英国央行此前在 2 月会议纪要中，MPC 中支持 QE 的委员从一位增加到三位，其中包括行长金恩，使得市场普遍预期英央行将在本次上追加资产购买的规模，但此次英央行继续采取观望的态度令英镑短期内触及高点后回落。欧央行行长德拉吉在本次议息会后的表态新意不多，他指出，目前欧元区通胀压力不大，宽松的措施会对经济造成有利的影响，汇率正处在长期均值附近，但是若过多的宽松实施将有可能带来不确定的风险。同时欧央行还下调了 2013 年和 2014 年的经济增长预测，但市场反应平淡。此外德拉吉还表达了对 2013 年经济复苏的信心，以及金融市场信心企稳。市场受德拉吉讲话提振，

短期内欧元可能不会大跌。日本本周经济数据略有改善，日本第四季度 GDP 年率自-0.4%向上修正至 0.2%，季率也自-0.1%向上修正为 0.0%。日本 1 月贸易逆差扩大 1.479 万亿日元，高于前值 5675 亿日元，但基本符合预期。本周的数据也支撑了日央行的决议，日央行的声明中还上调了经济评估，表示日本经济将摆脱衰退以及出口和工业产出已经停止下滑。但是，日央行新任行长的接替，意味着日央行可能不会因日本经济的改善，而停止继续增加宽松力度的行为，也预示着日元将持续贬值的趋势。

（二）、国内现货市场

本周现货市场上铜价振荡，成交稍有好转。周初贸易商悲观心态较为浓厚，现货铜大幅贴水，且贸易商出货积极；随着现货铜价格在 5.6 万以上逐渐“企稳”，贴水收窄，市场中间商搬货非常积极，一度出现紧俏的局面，直至后半周，贸易商由前期的“悲观”转变为现在的“惜售”，出现一丝丝春意；而从需求上说，市场上依旧没有出现明显的下游采购的迹象，尽管较上周出现了些许好转。总体上，现货市场成交状况出现小幅改善，但是不能据此说明是节后需求释放的开始，还需谨慎对待。

周五上海铜现货报价 56500—56700 元/吨，较上周的 56425—56625 元/吨上涨 75 元/吨。广东南储华南地区 1#电解铜报价 56400—56600 元/吨，较上周的 56600—56800 元/吨下跌 200 元/吨

本周初废铜价格振荡横盘，波动不大。佛山市场光亮线的短暂整之后目前又回到上周五 51800—52000 的区间之内，最低跌至 51500。电解铜和光亮线走势基本相同，整周下来价格又回到原点，目前佛山市场电解铜除税主流叫价

52400-52600。连续 5 个交易日市场电解铜和光亮线的需求量都很小，价格竞争暂时显示不出来有明显的优劣。目前大部分贸易商都已经被套牢，现在赔钱出货的非常少。

（三）、期货库存

本周国外铜库存大幅增加。LME 库存由 3 月 1 日的 45.88 万吨增加到 3 月 8 日的 50.94，增加了 5.07 万吨。3 月 8 日沪铜库存 22.54 万吨，基本上与上周持平。

品种	3 月 1 日库存	3 月 8 日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	458775	509425	50650	11.04%
COMEX 铜	75025	75273	248	0.33%
SHFE 铜库存	226201	225416	-785	-0.35%
SHFE 铜仓单	81310	86344	5034	6.19%

三、下周行情操作建议

3 月 4-8 日一周中沪铜在 56000-57000 点之间波动，后期技术上要关注突破方向。仍旧建议关注两会因素和可能的中国春季需求，建议偏多操作。建议将建仓价位上调至目前位置，以 56000 点为止损建立适量多单。如行情向上突破 57000，更要追随买入。

四、行业信息汇总

1、2012 年中国铜精进口总量为 782.9 万吨，同比增加 22.79%，其中从智利进口 188.4 万吨，同比增加 32.77%；秘鲁进口 149.0 万吨，同比增加 46.65%；2012 年从智利和秘鲁两国进口量之和占进口总量的 43.1%；其次从澳大利亚进口量为 60.7 万吨、墨西哥为 58.9 万吨和蒙古的 53.6 万吨。

2、2013 年 1 月铜材出口总计 41540 吨，同比增加 8.05%；其中，铜粉 293 吨，同比减少 18.77%；铜条、杆、型材及异型材 595 吨，同比增加 4.20%；铜丝 1263 吨，同比减少 14.47%；铜板带 2047 吨，同比减少 19.37%；铜箔 15719 吨，同比增加 4.16%；管子附件 21623 吨，同比增加 17.16%。

3、据悉尼 3 月 6 日报道，印度埃迪亚贝拉集团 (Aditya Birla) 在澳大利亚的分公司暂停昆士兰西北部

一处铜矿的生产，因生产成本高涨且铜价回落。该公司表示，以现在的生产速度，Mt Gordon 矿场的铜生产成本高得让人无法接受，对矿场及公司的盈利起了负面影响。尽管如此，该公司希望最终以低生产成本重启 Mt Gordon 矿场产能，或通过改变原料运输的方式，但最终公司决定 4 月末将关闭 Mt Gordon 矿场。该铜矿运营曾在 2009 年被暂停。2011 年 1 月重新开放，因铜价涨至每吨 9600 美元。

4、2012 年智利国家铜公司铜产量 170 万吨，公司计划到 2020 年产量达到 200 万吨。2012 年智利国家铜公司投资额达到 41.68 亿美元，2013 年预计达 50 亿美元，今后五年每年平均投资额将达 50 亿美元。2013 年国家铜公司的投资重大项目：MINISTRO HALES (11.5 亿美元)、EL TENIENTE 建设新开采层 (7.16 亿美元，总投资将达 34.7 亿美元)、CHUQUICAMATA 地下矿建设 (4.17 亿美元，总投资将达 41.56 亿美元)、ANDINA 矿扩产 (4400 万美元，总投资半达 67.7 亿美元)。

5、据圣地亚哥 2 月 28 日消息，智利政府周四公布的数据显示，智利 1 月铜产量为 474,496 吨，较上年同期增长 8.6%，因部分铜矿矿石品位上升及产能改善。不过智利 1 月铜产量较 12 月减少 7.6%。智利国家统计局并未给出产量出现环比下滑的原因。智利为全球最大的铜生产国。该国正设法提升其老化矿场的产出。不过分析师警告称，事故、极端天气及能源问题将对产出跳增的预期构成威胁。智利 2012 年全年铜产量增加 3%至 545.5 万吨，因矿石品位上升、新矿投入运营及比较基数偏低。

6、3 月 6 日消息，弗里波特麦克莫兰铜金矿公司 (Freeport-McMoRan) 表示，在未来三年内该公司出口至中国的铜精矿量将翻倍，因矿产量增加，至 2016 年，向中国的销售量或为 80-100 万吨，较今年数量增加逾 50 万吨。该公司自 2005 年以来，对中国的铜销售量增长了 10 倍。该公司为全球第二大铜矿商。麦克莫兰铜金矿公司 1 月预估今年的销售量为 43 亿磅 (195 万吨)，2012 年为 36.6 亿磅。中国进口需求正从精炼铜转变至铜精矿。公司在西班牙维尔瓦的大西洋铜冶炼厂 (Atlantic Copper smelter) 加工铜精矿量为 103 万吨，阴极铜产量达到 274,000 吨。该铜厂 9 月初将关闭 60 天，为 8 年来首次维护，将减少今年阴极铜产量约 15%。

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。