

2013 年 4 月 1 日

格林期货研发中心

## 铜价振荡偏弱

### 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 25-29 日一周中国内外铜价下跌。沪铜指数周收盘 54838 点，较上周跌 800 点或 1.44%。LME 三月铜周收盘 7533 点，较上周跌 135 点或 1.76%。

铜价的走低主要是因为市场对中国铜需求、欧洲经济前景担忧。

本周宏观面较为利空。虽然美国经济数据持续复苏，但是欧元塞浦路斯事件、意大利政局不稳等继续给市场以压力，中国国五条各地细则推出、银监会规范银行理财业务等对市场形成不利影响。

本周现货铜价呈震荡下行走势，铜价连续下跌近千元，周五上海铜现货市场价格 55275—55375 元/吨，较上周的 55850—55950 元/吨下跌 575 元/吨。

本周国外铜库存继续增加。3 月 29 日 LME 库存 56.98 万吨，较上周增加 7300 万吨或 1.30%。沪铜库存 24.75 万吨，较上周增加 8313 吨或 3.48%。

近期铜价很弱，先是跌破 56000 点一线支撑，目前又对 54500—55000 一线支撑进行测试。如果跌破，则可能向下冲击 52000 点一线。建议以 54500 点为多空分界线，向下跌破则跟随卖出，否则偏多操作。

### 独立性声明：

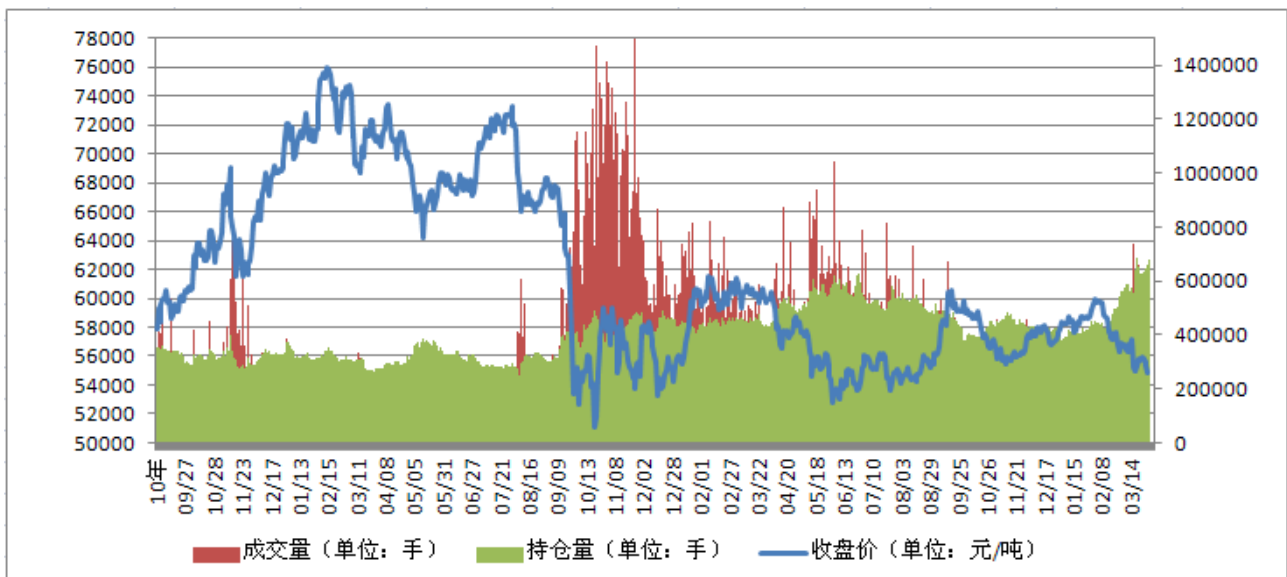
作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响。特此声明。

## 一、伦铜、沪铜走势

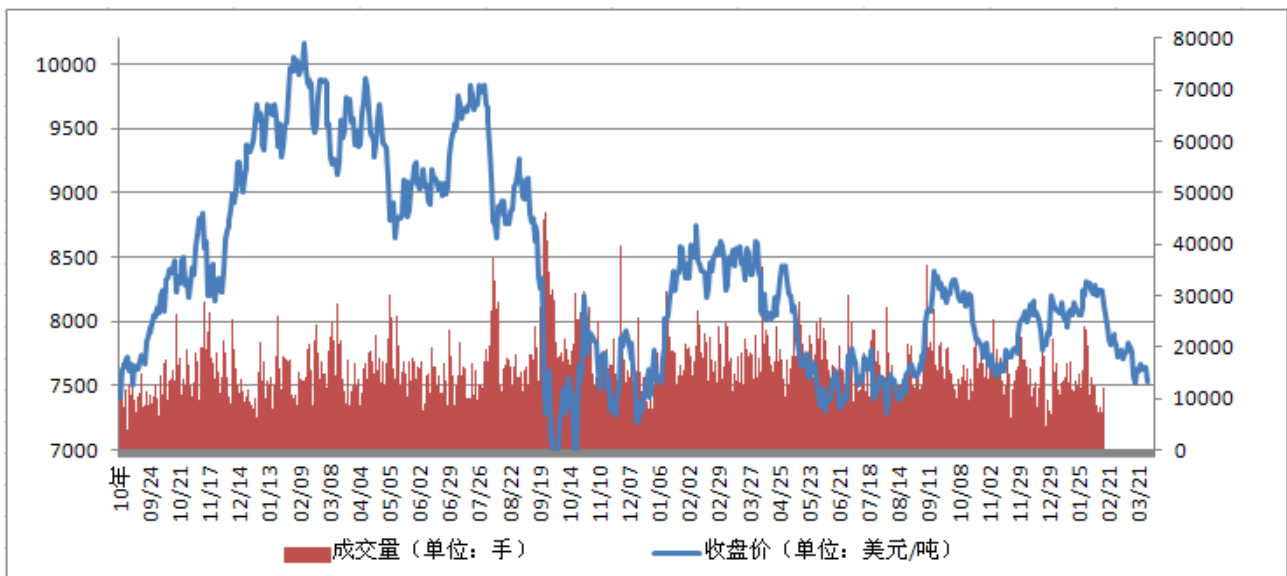
国内外主要期货合约收盘数据及上海现货铜价

合约	3月22日收盘价	3月29日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	7668	7533.3	-134.7	-1.76%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.48	3.41	-0.07	-2.01%
铜指数 (元/吨)	55638	54838	-800	-1.44%
上海铜现货 (元/吨)	55900	55325	-575	-1.03%

**图 1、沪铜指数走势**

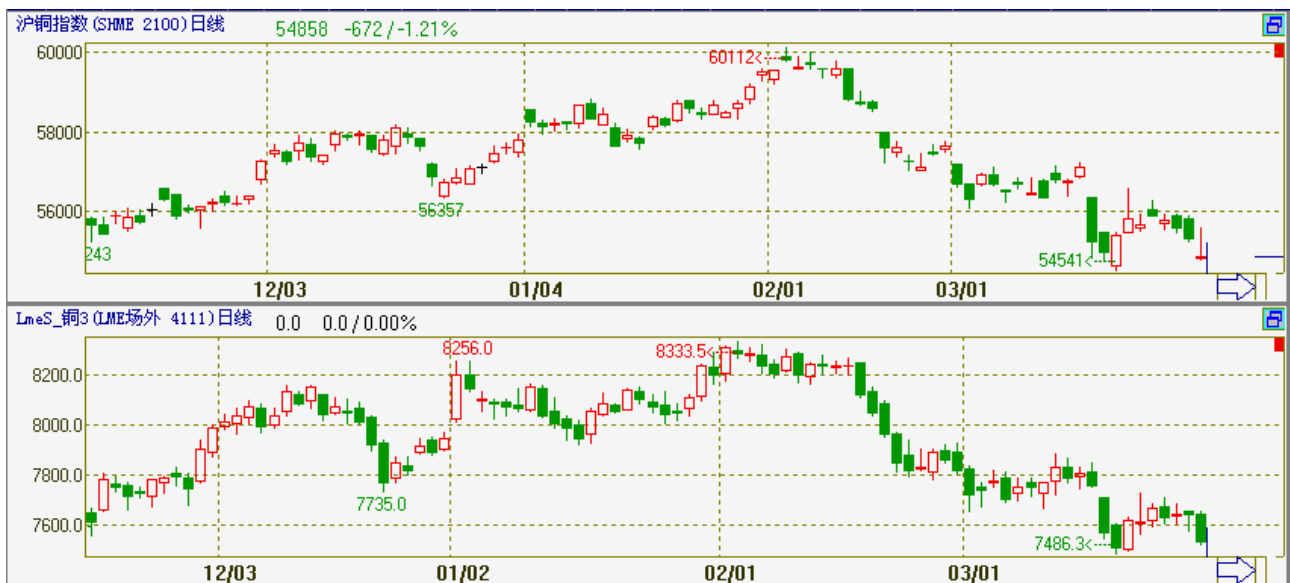


**图 2、伦敦铜走势**



## 二、行情分析

3月25-29日一周中国内外铜价周四之前偏弱振荡横盘，周四、周五下跌幅度较大。沪铜指数周收盘54838点，较上周跌800点或1.44%。LME三月铜周收盘7533点，较上周跌135点或1.76%。铜价的走低主要是因为市场对中国铜需求、欧洲经济前景担忧。



### (一)、宏观基本面及金融市场表现

本周宏观面较为利空。虽然美国经济数据持续复苏，但是欧元塞浦路斯事件、意大利政局不稳等继续给市场以压力，中国国五条各地细则推出、银监会规范银行理财业务等对市场形成不利影响。

美国本周经济数据持续复苏。去年四季度GDP环比增长率虽低于预期，但扣除库存和政府开支大幅下降的影响后，去年四季度美国经济仍保持着小幅增长势头。去年四季度GDP环比年化增长率为0.4%，好于前一次修正值0.1%，低于预期的0.5%。美国2月新屋销售价格仍继续走高，平均销售价格和中位销售

价格均有所上升，这一数据显示美国高价楼盘的涨幅更大。美国 2 月耐用品订单较 1 月份大幅反弹并好于预期。当周初请失业金人数有所回升。截止 3 月 23 日当周的初请失业金人数为 35.7，小幅增加 1.6 万人，不及预期的 33.9 万人。申请失业金人数的增加意味着更多的裁员，但由于这些数据容易受到节日因素的扭曲，因而不能反映真实状况。美国财政紧缩措施在今年一季度和二季度开始执行，大约 3000 亿美元规模的紧缩计划，约占美国 GDP 的 2%，但紧缩措施对美国经济的冲击有限，预计一季度美国经济将保持 2.2% 的同比增速。

欧元区方面，塞浦路斯和意大利继续对市场形成不利影响。塞浦路斯政府与欧盟方面在周一达成援助协议，塞浦路斯银行中所有 10 万欧元(约合 13 万美元)以下的存款都将得到保护，但 10 万欧元以上的存款则将可能被征收最高可达 40% 的一次性税收。欧元集团主席迪塞尔布洛姆在这一协议后接受采访时说塞浦路斯受援方案应当成为未来银行业重组的“模板”的，这立刻引起市场恐慌，令欧元在周初一度大幅跳水。尽管此后其发言人对此讲话予以澄清，但市场依然对欧元区未来救助方式感到忧虑。塞浦路斯各家银行 28 日重新开门营业，由于欧洲央行提供了紧急流动性，并且塞浦路斯政府实施了资本管制措施防止资金大举从银行流出，并未出现严重的挤兑现象。同时塞浦路斯总统 29 日表示该国已经控制住了破产的风险，并没有离开欧元区的想法。塞浦路斯事件的影响在缓和。短期来看，塞浦路斯风险暂时稳定，但从中长期看，塞浦路斯在很长一段时间内仍将面临违约风险。此外，意大利大选僵局仍未打破，该国新政府的组建仍面临很大不确定性，这些因素都将令欧元短期内承压。若意大利大选和塞浦路斯风波的进一步恶化，将令欧元区未来经济增长形势持续衰退。欧元

区经济仍表现疲弱，经济处于震荡筑底的过程中，短期内随着风险事件的再次发生而出现反复。

本周中国市场上出现两则重磅消息。先是在周二广东省政府出台国五条地方细则，令市场再感寒意。然后是周四银监会出台银行理财产品严格管理规定，对银行、证券、保险等金融股形成重创。两则消息分别在周二、周四对股票市场形成沉重打击，同样也给期货市场带来压力。

## （二）、国内现货市场

本周现货铜价呈震荡下行走势，铜价连续下跌近千元，临近周末现货铜已逼近 55000 元/吨一线，不过铜升水收窄。现货市场铜供给充足，月末及季末影响，贸易商需回笼资金，本周出货意愿都比较强；但从近月合约的价差看，出现了倒挂现象，中间搬货商无利润空间，搬货受阻；仅少量下游企业入市买货维持正常生产，买涨不买跌的心态犹存，但大部分工厂还未签到新订单，需求差，买货少。

周五上海铜现货市场价格 55275—55375 元/吨，较上周的 55850—55950 元/吨下跌 575 元/吨。广东南储华南地区 1#电解铜报价 55100—55300 元/吨，跌 450 元/吨。

本周废铜价格呈冲高回落态势。废铜相与电解铜的价差逐渐缩小至负值，废铜毫无价格优势，用铜厂企更倾向采购电解铜。佛山 1#光亮铜线周五报 51500—51800 元/吨，较上周下跌 100 元/吨。但市场上可供货源亦不多。废铜价格反弹回落后连续疲软，打击废铜市场的交易，大部分的货主因目前废铜价格

较低，且持货成本较高的情况下，纷纷捂货不出，形成市面可流通的废铜货源紧缺，买货困难的画面。同时当前海关报关困难，行情倒挂，废铜进口商亏损严重，不少商家纷纷减少海外进口，这样也进一步加剧了市场废铜紧张的情况。

近日进口废料受到严格的控制，天津、大连以及营口港废铜通关非常难，日本贸易经理透露，近期废旧汽车线等废铜由于无法通关而被全部退回，目前只能压货等待进一步的消息。

### （三）、期货库存

本周国外铜库存继续增加。3月29日LME库存56.98万吨，较上周增加7300万吨或1.30%。近一段时间LME铜库存增加迅速，需要关注。沪铜库存24.75万吨，较上周增加8313吨或3.48%。

品种	3月22日库存	3月29日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	562475	569775	7300	1.30%
COMEX 铜	75841	76241	400	0.53%
SHFE 铜库存	239273	247591	8318	3.48%
SHFE 铜仓单	78687	74335	-4352	-5.53%

### 三、下周行情操作建议

近期铜价很弱，先是跌破56000点一线支撑，目前又对54500-55000一线支撑进行测试。如果跌破，则可能向下冲击52000点一线。建议以54500点为多空分界线，向下跌破则跟随卖出，否则偏多操作。

### 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。