

2013年4月15日

格林期货研发中心

## 铜价偏弱

### 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：

4月8-12日一周中国内外铜价总体先强后弱。沪铜指数周收盘55164点, 较上周涨1132点或2.1%。LME三月铜周收盘7429点, 基本与上周持平。

铜价本周后期偏弱主要是因为市场对中国铜需求不乐观, 对各主要经济体经济前景不乐观, 同时近期经济数据特别是美国的经济数据偏空。

本周宏观面仍然以利空为主, 新公布的数据中欧洲数据较好, 但中国、美国数据较为利空。日本央行货币宽松政策继续促动日元贬值, 但目前仍旧没有突破100日元大关。

本周现货市场铜价跟随期货价格先期走高然后振荡。成交依然一般, 周五上海铜现货市场价格55350-55450元/吨, 较上周的54850-54950元/吨上涨500元/吨。

#### 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。

4月12日LME库存59.36万吨, 较上周增利空1.41万吨或2.42%。沪铜库存22.83万吨, 较上周减少1.37万吨或5.64%。

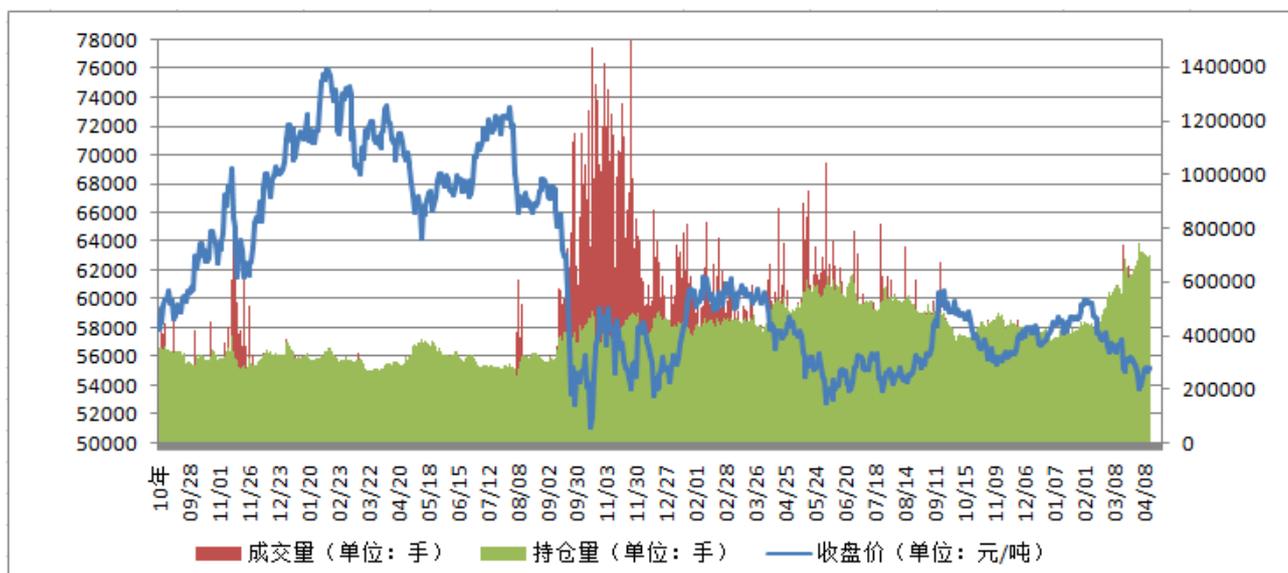
铜价整体依然偏弱, 但波动性极强, 操作上不可过份追求一次性过高收益, 波段性操作效果更好, 但是整体上依然是偏空操作。建议以逢高卖出为主, 可以10日均线为依托卖出, 以20日均线为止损, 每次交易的目标收益1000-1500点。下跌的终极目标位下看52000点一线。

## 一、伦铜、沪铜走势

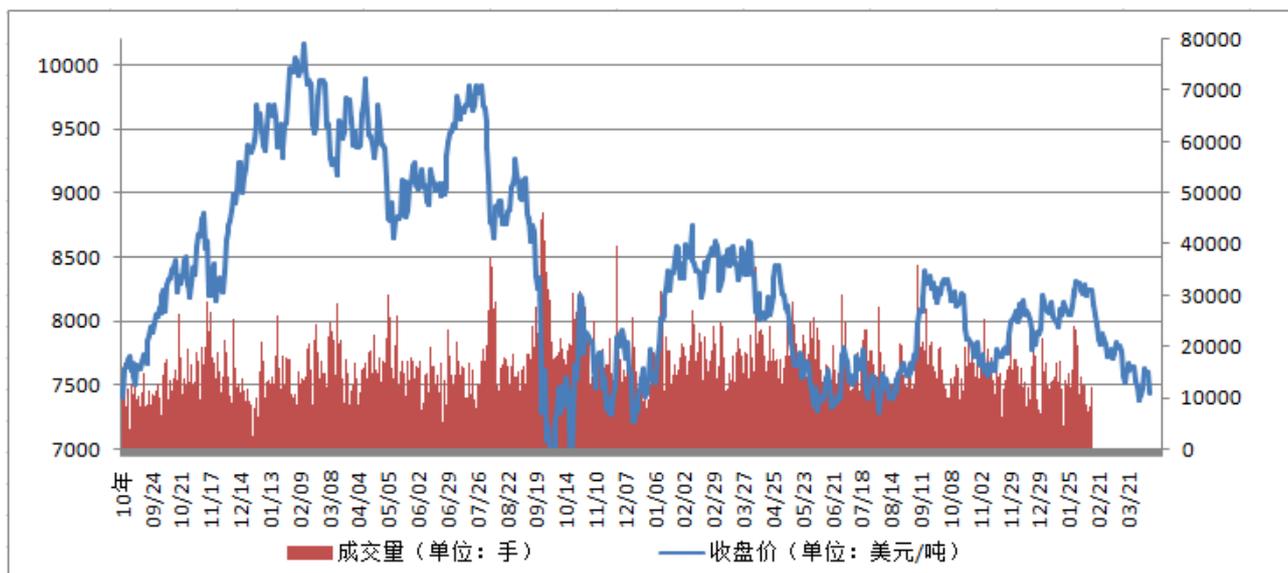
国内外主要期货合约收盘数据及上海现货铜价

合约	4月5日收盘价	4月12日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	7422	7428.8	6.8	0.09%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.36	3.37	0.01	0.30%
铜指数 (元/吨)	54032	55164	1132	2.10%
上海铜现货 (元/吨)	54900	55400	500	0.91%

**图 1、沪铜指数走势**



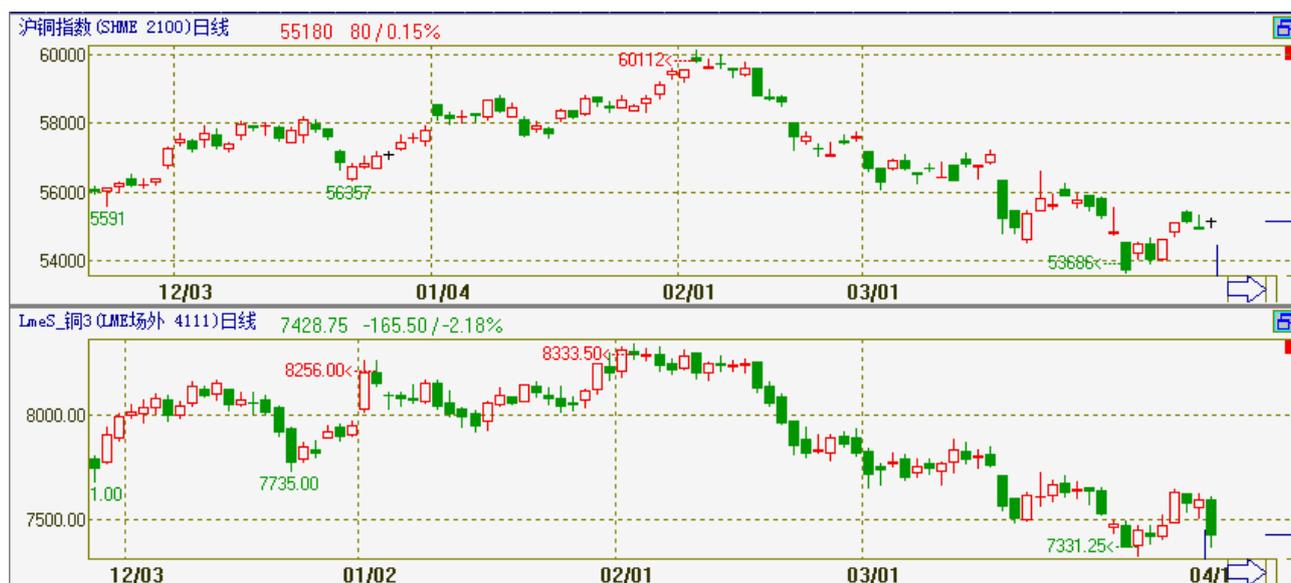
**图 2、伦敦铜走势**



## 二、行情分析

4月8-12日一周中国内外铜价周初二天有所上涨，随后高位振荡，稍有走低，外盘铜周五在沪铜收盘后下跌较多。沪铜指数周收盘 55164 点，较上周涨 1132 点或 2.1%。LME 三月铜周收盘 7429 点，基本与上周持平。外盘铜周收盘较低主要是因为它周五单独下跌。

铜价本周后期偏弱主要是因为市场对中国铜需求不乐观，对各主要经济体经济前景不乐观，同时近期经济数据特别是美国的经济数据偏空。



### (一)、宏观基本面及金融市场表现

本周宏观面仍然以利空为主，新公布的数据中欧洲数据较好，但中国、美国数据较为利空。日本央行货币宽松政策继续促动日元贬值，但美元兑日元汇率仍旧没有突破 100 日元大关。近期人民币升值压力渐大，人民币可能会进一步升值。

本周欧洲公布的数据较好一些。4月8日，德国经济部公布消息称德国2月

工业产出反弹，因资本货物和能源生产增加。德国 2 月季调后工业产出月率上升 0.5%，升幅高于预期的 0.3%。欧洲央行(ECB)在 4 月 11 日周四发布月度报告，称其仍将在必要时维持宽松的货币政策立场，欧元区经济料将在 2013 年下半年逐步复苏。这些消息给市场一些支持，但力度有限。

美国经济数据继续延续前期的利空特点。跟随着此前一周公布的 3 月 ISM 制造业 PMI 意外降至 51.3、3 月季调后非农就业人口增加 8.8 万人两个大利空数据之后，本周美国 3 月零售销售数据再次令市场不乐观。4 月 12 日，美国商务部发布数据表明美国 3 月零售销售月率意外下滑 0.4%至 4182.8 亿美元，而此前市场预期为下滑 0.1%。这给市场以打击。此前公布的初请失业数据稍有好转，但不足以扭转 PMI、非农形成的利空氛围。

中国方面，本周公布的数据仍不足支撑市场。4 月 9 日国家统计局公布的 3 月 CPI 同比上涨 2.1%。4 月 10 日海关总署发布消息说一季度进出口总值同比增 13.4%，其中出口同比增 18.4%，进口同比增 8.4%。4 月 11 日央行报告显示本周回笼资金 170 亿元。这些数据或消息都稍有偏多，但都足以改变市场不利局面。此外，4 月 7 日央行营业管理部发布了《关于调整北京市差别化住房信贷政策的通知》，规定商业银行对贷款购买第二套住房的家庭首付款比例不得低于 70%，不过利率暂时还没有改变，仍为基准利率的 1.1 倍。这一北京二套房新政策表明政府对房地产市场的严格控制态度，对市场形成打击。

近期美国经济数据再次转坏，此前一周公布的 3 月制造业 PMI 为 51.3，远不及预期 54.2，周五美国 3 月季调后非农就业人口增加 8.8 万人，远低于预期的增加 20 万人。而本周五公布的美国 3 月零售销售月率意外下滑 0.4%至 4182.8

亿美元，而此前市场预期为下滑 0.1%。现在市场对美国经济充满担心，年初的乐观情绪渐渐消退。

美联储的态度仍不清晰。本周三即 4 月 10 日，美联储发布的该行在今年 3 月 19 日至 20 日会议的纪要内容显示，美联储官员依然对于究竟是否有必要继续推行债券购买项目或是对这一项目进行调整存在意见分歧。几位委员认为应在今年中期逐渐削减 QE 规模，直至年底彻底结束 QE。这意味着美元供给宽松的局面可能结束，有利于美元指数上涨。本周美元指数小幅下跌，主要因为对美国经济前景的担心。

本周股市方面，中国股市因北京二套房新政策等而大幅走低，周二、周三反弹，但周四、五再次走低，总体上处于下跌中；欧美股市则表现较好，都有所上涨，特别是美国股市的上涨势头非常强劲，不断创造出历史新高。此外国际市场黄金价格在周五出现大跌，跌幅达 5%，一举突破 1500 美元支撑，下跌势头不可阻挡。

## （二）、国内现货市场

本周现货市场铜价跟随期货价格先期走高然后振荡。市场升水一直在 150—200 元一线，但周五急速下滑，但仍在升水状态。本周现货市场成交情况仍然表现一般，华东市场周一还稍好，但随后几天不断减少；华南市场雨天较多，下游采购受阻。本周前几日，铜价持续上涨，中间商搬货较积极，但临近周末且下周又逢交割，合约间价差倒挂，中间商搬货积极性受阻；下游厂商对持续上涨的铜价并不认可，买货积极性不高。下周将期货交割，交割铜将进入市场，

或将对现货价形成压力。周五上海铜现货市场价格 55350—55450 元/吨，较上周的 54850—54950 元/吨上涨 500 元/吨。广东南储华南地区 1#电解铜报价 55300—55500 元/吨，较上周的 54850—54950 元/吨上涨 550 元/吨。

国内废铜市场价格有所反弹。佛山光亮线价格本周整体上涨 600 左右，周初连续上冲到到 51300 左右遇阻回落 100，本周最终定格在 51200 一线。目前市场上废铜货源十分稀缺，贸易商捂货意愿很强。废铜的进口监管越来越严格，有媒体消息称，海关对废金属进口有了一些新的规定，金属含量低于 90%的混合金属柜，难以拆解的废旧电线电缆的线头线尾；部分洋垃圾超标的汽车切片；有废油撒漏的电机、马达；含夹塑料 超标的金属柜；含有线路板的金属柜……等等夹杂了洋垃圾的货柜都不予报关进入中国境内。这使国内废铜有一定的抗跌性，但整个来看废铜价格将跟随电解铜价格。

### （三）、期货库存

本周国外铜库存继续增加。4 月 12 日 LME 库存 59.36 万吨，较上周增利空 1.41 万吨或 2.42%。沪铜库存 22.83 万吨，较上周减少 1.37 万吨或 5.64%。沪铜库存在期货交割前减少，有些奇怪，但原因不明。

品种	4 月 5 日库存	4 月 12 日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	579600	593650	14050	2.42%
COMEX 铜	76263	79701	3438	4.51%
SHFE 铜库存	241943	228290	-13653	-5.64%
SHFE 铜仓单	68895	60557	-8338	-12.10%

### 三、下周行情操作建议

铜价整体依然偏弱，但波动性极强，操作上不可过份追求一次性过高收益，

波段性操作效果更好，但是整体上依然是偏空操作。建议以逢高卖出为主，可以 10 日均线为依托卖出，以 20 日均线为止损，每次交易的目标收益 1000—1500 点。下跌的终极目标位下看 52000 点一线。

## 四、行业资讯

1、近日有报道显示，烟台开发区全力做好资源再生工程，目前示范区已形成涉及废钢铁、废有色金属、废家电等领域的 11 条生态工业链条，培育了绿环再生资源、永旭环保等多家“吃废”企业，可实现年产值约 15 亿元。

2、佛山消息：在刚刚过去的 3 月，佛山华鸿铜管集团铜管公司产量突破 6000 吨，为历年之最，2013 年一季度合计产量突破 1 万吨。而华儒铜带公司保持月产 3000 吨的水平，2013 年一季度合计产量达到 7000 余吨。

3、赞比亚《邮报》4 月 2 日报道，赞矿业部常秘表示，2015 年赞比亚铜产量有望从目前的 75 万吨增加至 100 万吨。目前，赞排名前几的数家铜矿企业均在进行扩建，包括 KONKOLA，MOPANI 和 KASANSI 等，扩建计划完成后，将大大提高赞铜生产能力。

4、必和必拓 4 月 8 日称 拟定扩建智利北部的 Spence 铜矿，Spence 铜矿项目年产铜 20 万吨。此外 必和必拓旗下 Cerro Colorado 铜矿的铜精矿生产也处在研究阶段，目前该项目也仅生产阴极铜；必和必拓旗下的埃斯康迪达(Escondida)铜矿也位于智利北部的阿塔卡马大区，是全球最大的铜矿。2012 年埃斯康迪达项目的铜产量同比增加 31.3%至 108 万吨。

5、智利央行 4 月 8 日消息：智利 3 月铜出口额由去年同期的 34.4 亿美元降至 33.8 亿美元。铜价下跌导致铜出口额下降。据智利国家铜业委员会（Cochilco）的市场数据，3 月份铜均价为每磅 3.47 美元，低于去年同期的 3.64 美元。1-3 月铜出口总额为 100.5 亿美元，低于去年同期的 101.2 亿美元。

6、据 4 月 7 日消息，全球最大铜矿--智利 Escondida 铜矿的控股商必和必拓称，将逐步提高该项目铜产出，直至其稳定在约 130 万吨。必和必拓的基金金属市场主管 Peter Beaven 周四在圣地亚哥对记者称：“今年我们的产量将较去年增加 20%，6 月止的财年已经过去了四分之三，公司有望实现今年的产出目标。”

7、4 月 10 日海关总署公布消息，中国 3 月废铜进口量为 35 万吨，比 2 月的 30 万吨增加 16.7%；而相比去年 3 月的 43 万吨，减少了 18.6%万吨；1-3 月累计进口 103 万吨，相比去年下降 3%。同时中国 3 月未锻造的铜及铜材进口 319,603 吨，环比增长 7.2%，但 1-3 月累计进口 967,362 吨,累计同比下滑 28.9%。

### 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。