

2013年4月29日

格林期货研发中心

铜价大幅反弹

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22-26日一周中国内外铜价先跌后涨，大幅下跌后出现反弹。沪铜周五盘中最高时达52500点以上，已较周二最低时的48580点上涨近4000点。LME铜同样走出反弹行情，但行情幅度较小且周五欧洲交易时段出现较大回落。

铜价本周的反弹是对前期大幅下跌行情的修正，是大幅下跌之后市场看多热情的集中爆发，更多地体现出技术上的特点，同时基本上的一些利好数据也支持了铜价的反弹。

本周宏观数据表现不一。周二公布的中国、欧洲PMI初值都不理想，但英国GDP数据较好。美国的房地产数据表现不一，但GDP增长率为2.5%，对市场形成一些不利的影响。

本周国内现货市场铜价先跌后涨。周五上海铜现货市场价格52525—52625元/吨，较上周上涨1750元/吨。

本周国外铜库存继续增加。4月26日LME库存61.96万吨，较上周增加5250吨或0.85%。沪铜库存21.72万吨，较上周减少6483吨或2.90%。沪铜库存近期一直在减少。

本周铜价大幅反弹，基本与其一直以来的表现相符，即波段性反复。铜价虽然反弹，但下跌的大趋势并没有改变。建议逢高建空单，以20日均线为止损。铜价已呈跌破之势，激进地估计沪铜可能会下跌到42000—45000点一线。

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	4月19日收盘价	4月26日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME三月铜(美元/吨)	6967	7030	63	0.90%
COMEX铜指数(美元/盎司)	3.17	3.19	0.02	0.63%
铜指数(元/吨)	50715	51728	1013	2.00%
上海铜现货(元/吨)	50825	52575	1750	3.44%

图 1、沪铜指数走势

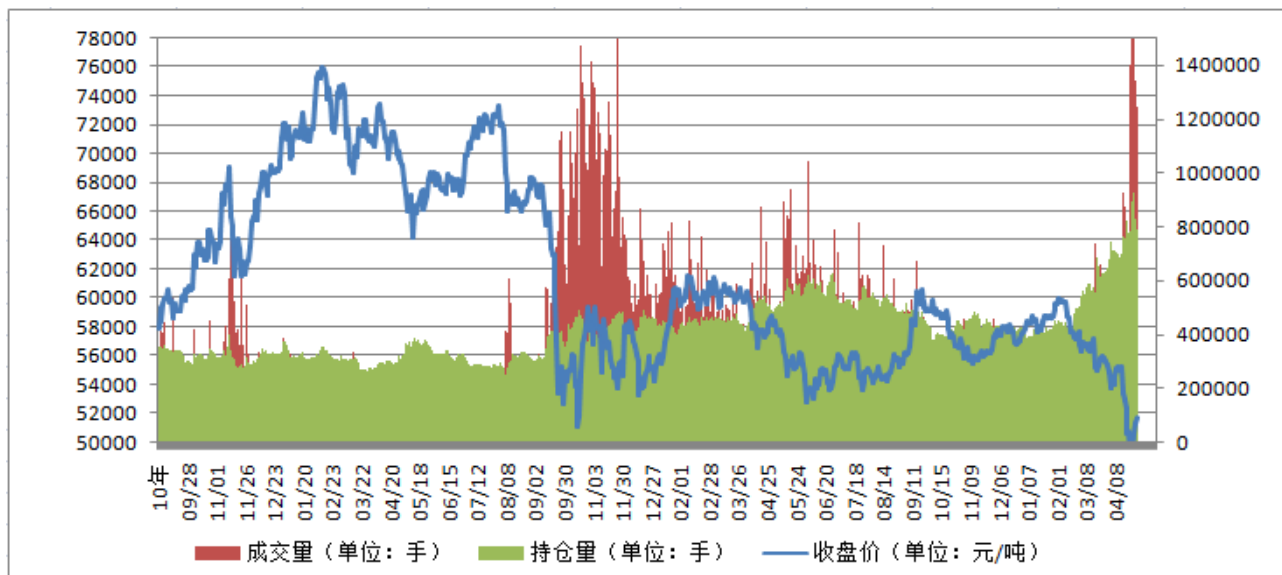
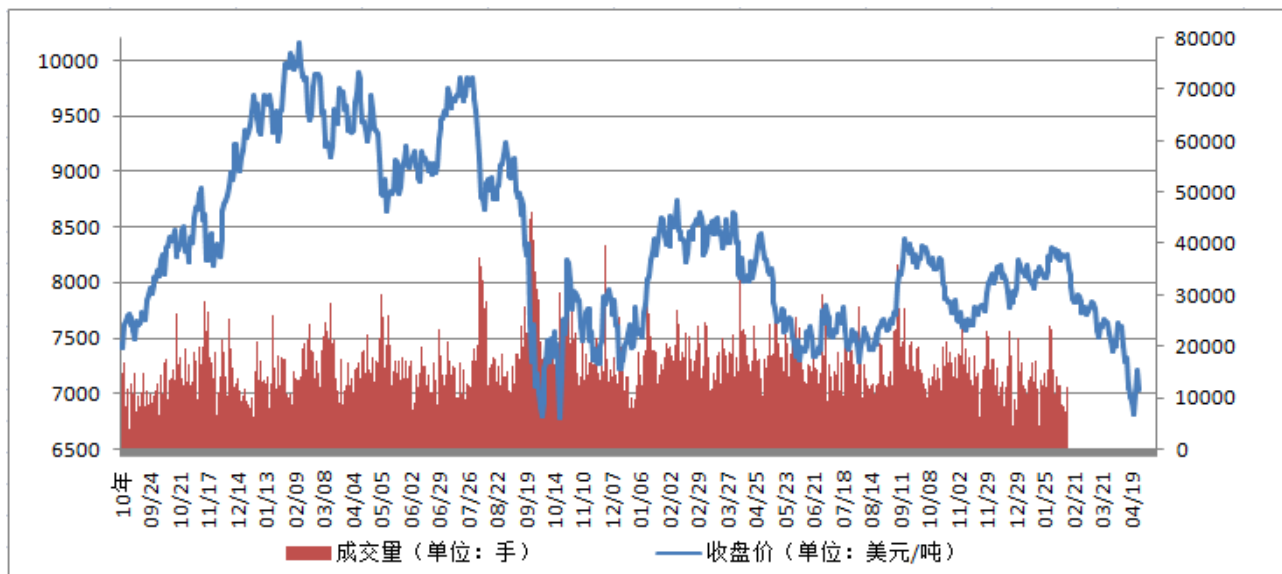


图 2、伦敦铜走势



二、行情分析

4月22-26日一周中国内外铜价先跌后涨，大幅下跌行情出现反弹。沪铜周一、周二下跌，周三开始反弹，至周五盘中最高时达52500点以上，已较周二最低时的48580点上涨近4000点。沪铜指数周收盘51728点，较上周涨1013点或2%。LME铜同样走出反弹行情，但行情幅度较小且周五欧洲交易时段出现较大回落，周收盘7038点，较上周仅涨63点或0.9%。

铜价本周的反弹是对前期大幅下跌行情的修正，是大幅下跌之后市场看多热情的集中爆发，更多地体现出技术上的特点，同时基本面上的一些利好数据也支持了铜价的反弹。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周宏观数据表现不一。从欧洲看，周二公布的Markit欧洲4月PMI初值不是很理想，但是周四公布的英国上季GDP增长率为增长0.3%，高于市场预期的0.1%，这表明英国经济避免了再次衰退，对市场形成一些支持。从中国看，

周二的汇丰中国 4 月 PMI 数据也不理想。美国的房地产数据表现不一，周五的商务部 GDP 增长率为 2.5%，对市场形成一些不利的影响。

1、4 月 22 日，美国全国地产经纪商协会(NAR)，经季节性因素调整后 3 月份成屋销量较上月减少 0.6%，折合成年率为 492 万套。当月销量较上年同期增长了 10.3%，并标志著连续第 21 个月的同比增长，但低于预期的增 0.8%至 502 万套。3 月份成屋售价中位值为 184,300 美元，同比上涨 11.8%，为 2005 年 11 月以来的最大涨幅，反映了高价房屋销量增长、低价房屋销量下降。3 月底挂牌待售的成屋库存数量较 2 月底增长 1.6%，至 193 万套。

2、4 月 23 日，Markit，欧元区 4 月 Markit 制造业 PMI 初值自 46.8 下降至 46.5，预期为 46.8。其中 4 月产出指标下降 0.4 至 46.3。4 月服务业 PMI 初值上升 0.2 至 46.6，符合预期。4 月 Markit 综合 PMI 初值为 46.5，与 3 月指标持平，符合预期。欧元区 4 月私人部门商业活动基本持稳，因服务业的热络表现抵消了制造业的萎靡。但新业务降幅进一步加快，未来经济数据不容乐观。

3、4 月 23 日，汇丰，4 月份汇丰中国制造业 PMI 初值录得 50.5，中国制造业产出指数初值录得 51.1，均为两个月来最低。4 月份，中国制造业产出、新订单和采购数量均出现减速扩张;新出口订单和就业转向萎缩;积压工作转为扩张;出厂价格和投入价格均呈现出加速下降;采购库存减速萎缩，成品库存加速扩张;供应商供货时间转向缩短。

4、4 月 23 日，商务部，当季经季调并年化的新屋销量环比增长 1.5%至 41.7 万套，进一步显示春季买房季伊始房地产市场持续复苏。新屋销售价格中位数同比增长 3%至 24.7 万美元。新屋销量仍然低于多数经济学家所认为的 70 万套的健康水平，但同比已增长 18.5%，多数经济学家认为还将继续增长。

5、4 月 24 日，商务部，3 月份美国耐用品订单经季节调整比 2 月下月滑 131 亿美元，降至 2163 亿美元，下滑了 5.7%，该降幅为去年 8 月份以来最大。预期为下降 3.2%。主要是以飞机为主的运输设备订货大幅下降影响。若不计波动较大的运输耐用品，3 月耐用品订单环比仅降 1.4%。衡量私营企业投资的 3 月核心资本设备订单环比增长 0.2%，扭转了 2 月重跌 4.8%的情况。报告表明，美国制造业的活跃度随着第一季度结束有所放缓。

6、4 月 25 日，最新公布的英国上季 GDP 为增长 0.3%，高于市场预期的 0.1%，避免了英国的衰退。

7、4 月 25 日，劳工部，美国 4 月 20 日当周初请失业金人数下降 1.6 万人，至 33.9 万人，低于预期的 35.1 万人，为今年 3 月初以来最低水平，亦是 2008 年 1 月以来的次低水平。四周均值下降 0.45 万人，至 35.75 万人。4 月 13 日当周续请失业金人数下降 9.3 万人，至 300.0 万人，为 2008 年 5 月以来最低，预期为 306.0 万。

8、4 月 26 日，商务美国部消息，美国第一季度 实际 GDP 初值年化季率增长 2.5%，低于预期的增长 3.0%，前值为增长 0.4%

(二)、国内现货市场

本周国内现货市场铜价先跌后涨，但整体波动幅度不大。本周前两日看空情绪蔓延整个现货市场，不论是中间搬货上还是一贯买涨不买跌的下游原料工厂都在观望，很少入市买货，而且持货贸易商出货情绪也不高，成交比较清淡；后几日铜价开始反弹，市场悲观情绪稍有缓解，又临五一假期和月末，下游开

始采购节间用量，中间商搬货力度也在加大，成交明显好于周初。纵观一周现货成交情况看，本周成交稍好于上周。周五上海铜现货市场价格 52525—52625 元/吨，较上周的 50775—50875 元/吨上涨 1750 元/吨。

本周国内废铜市场价格先回落后反弹。佛山 1#光亮铜线周一为 47050 到周五 48350，较上周五上涨 1000 元/吨，废铜价格优势不明显，用铜厂企更倾向采购电解铜。按往年经验，铜价五一假期后跌价的机率较高，因而用铜厂企在铜价反弹乏力的情况下，忧心铜价下滑，采购意愿降低，出价也是相对谨慎。部分持货商虽有意出货，但要价还是十分坚持，市场成交量十分有限。据了解南方市场虽有成交，但是成交量十分有限，而北方大部分贸易商因铜价疲软拖累，已停工数日，市场处于十分冷清。

（三）、期货库存

本周国外铜库存继续增加。4 月 26 日 LME 库存 61.96 万吨，较上周增加 5250 吨或 0.85%。沪铜库存 21.72 万吨，较上周减少 6483 吨或 2.90%。沪铜库存近期一直在减少。

品种	4 月 19 日库存	4 月 26 日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	614350	619600	5250	0.85%
COMEX 铜	83395	85444	2049	2.46%
SHFE 铜库存	223663	217180	-6483	-2.90%
SHFE 铜仓单	66252	64691	-1561	-2.36%

三、下周行情操作建议

本周铜价大幅反弹，基本与其一直以来的表现相符，即波段性反复。铜价虽然反弹，但下跌的大趋势并没有改变。建议逢高建空单，以 20 日均线为止损。

铜价已呈跌破之势，激进地估计沪铜可能会下跌到 42000—45000 点一线。

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。