



2013年5月6日

格林期货研发中心

外盘铜上周五大涨 6%以上

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29日至5月3日一周中国内外铜价先跌后涨, 同时周五外盘铜涨幅很大, 达6%以上。沪铜指数周收盘51075点, 较上周跌1.26%。LME铜周收盘7270点, 较上周涨240点或3.41%。

压制铜价先期下跌的主要原因是不利的数据, 特别是各国PMI数据普遍表现利空对铜价压力很大。而后期外盘铜大幅上涨的动力则主要来自欧洲央行周四降息和美国强劲的非农就业数据给市场带来的信心。

近期宏观方面以偏弱为主, 但是本周后期欧洲央行的降息和美国强劲的非农就业数据给市场以信心, 中国政府已经制定好城镇化工作时间表的消息也给市场以信心。

本周国内现货市场铜价跟随期货市场在周四、周五先跌后涨, 但依然大幅收低。周五上海铜现货市场价格51175—51275元/吨, 较上周的52525—52625元/吨下跌1350元/吨。

本周国外铜库存都有所减少。5月3日LME库存60.87万吨, 较上周减少1.09吨或1.76%。沪铜库存21.38万吨, 较上周减少3398吨或1.56%。沪铜库存近期一直在减少。

本周五外盘铜价大幅反弹, 幅度超过预期。总的来看, 铜价虽然反弹, 但下跌的大趋势并有改变。建议逢高建空单, 适当扩大止损。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26日收盘价	5月3日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	7030	7270	240	3.41%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.19	3.32	0.13	4.08%
铜指数 (元/吨)	51728	51075	-653	-1.26%
上海铜现货 (元/吨)	52575	51225	-1350	-2.57%

图 1、沪铜指数走势

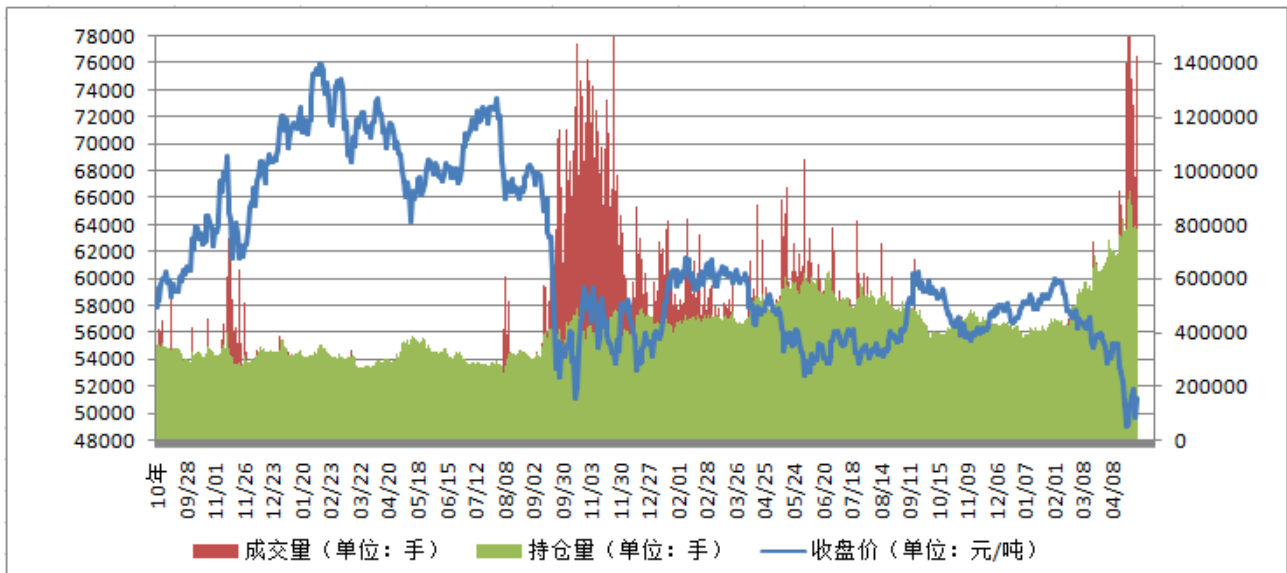
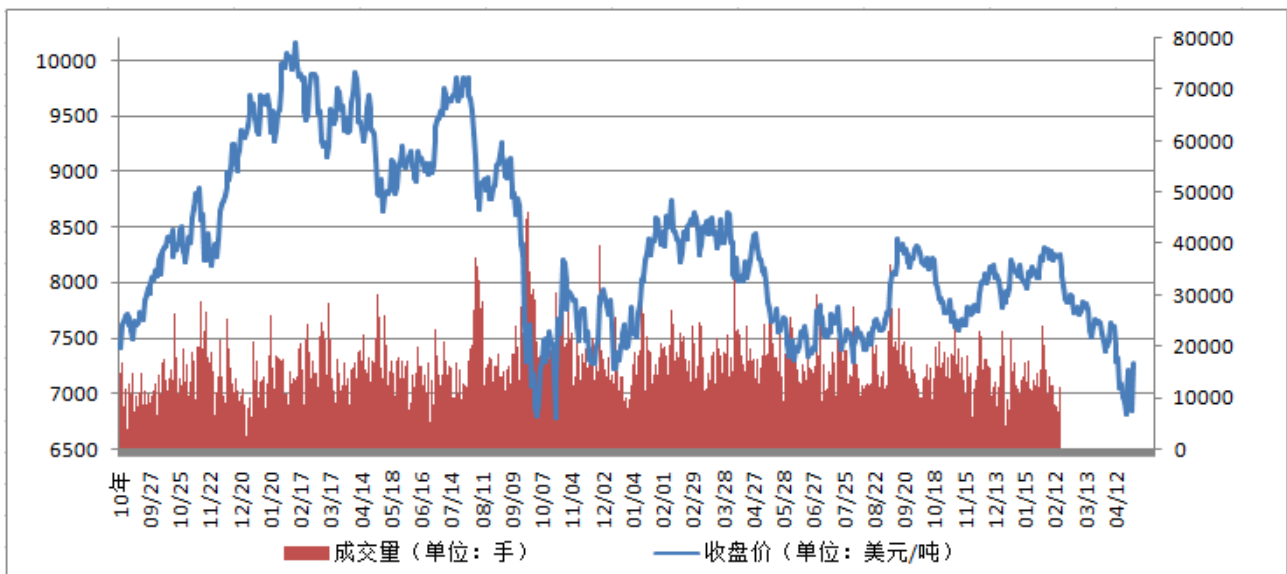


图 2、伦敦铜走势



二、行情分析

4月29日至5月3日一周中国内外铜价先跌后涨，同时周五外盘铜涨幅很大。沪铜周三前休市，周四开盘即大幅下跌，周五有所反弹。外盘铜则在周三前下跌，特别是周三下跌幅度特别大，但周四、周五有所反弹，而且周五反弹幅度达6%以上。沪铜指数周收盘51075点，较上周跌653点或1.26%。LME三月铜周收盘7270点，较上周涨240点或3.41%。

压制铜价先期下跌的主要原因是利空的数据，特别是各国PMI数据普遍表现利空对铜价压力很大。而后期外盘铜大幅上涨的动力则主要来自欧洲央行周四降息和美国强劲的非农就业数据给市场带来的信心。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

近期宏观方面以偏弱为主，但是本周后期欧洲央行的降息和美国强劲的非农就业数据给市场以信心，关于中国政府已经制定好城镇化工作时间表的消息也使市场预期中国将有利好政策出台，给市场以信心。

本周公布的美国经济数据最初表现以不如人意为主，但周末的就业数据相当喜人。4月29日，NAR公布美国3月成屋签约销售指数月率增长1.5%，终结了此前2月下跌之势。4月30日，咨商局公布的4月的消费者信心指数为68.1点，也好于预期的62.0点。但是当天商务部公布的3月个人支出月率增速放缓至0.3%，不及预期的上升0.4%。5月1日公布的4月份ISM制造业采购经理人指数(PMI)从3月份的51.3降至50.7，对市场形成很不利的打击。5月2日周四劳工部公布的初请失业金人数减少1.8万人，至32.4万人；5月3日，劳工部4月就业人数环比增16.5万，超出市场预期，失业率降至7.5%为4年来最低值。这两个数据给市场以非常强劲的支持。

欧元区经济仍旧疲弱。欧盟失业率仍居高位，欧盟1季度失业率修正值与前值持平，为11.9%，为1995年来纪录高点。德国CPI增速放缓。德国4月CPI月率下降0.5%，年率上升1.2%，前值上升1.4%；调和CPI月率下降0.5%，前值上升0.4%，年率由前值的上升1.8%下降至1.1%，作为欧元区最大的经济体，德国CPI增速放缓将增加欧央行降息的动力。英国服务业PMI表现亮丽。此外，意大利组成新政府，消除政局不明朗的风险，该国和西班牙10年期国债收益率降至2年半低点，利好风险资产。周四时欧洲央行宣布将再融资利率调降25个基点至0.5%的新低，随后欧央行行长德拉吉表态可能将存款利率调降至负值。这意味着欧洲将实行一些有利于经济发展的货币刺激政策。

中国经济表现一般，官方和汇丰的制造业PMI都不是很理想，但是周四中国证券报消息称全国有关推进城镇化工作的时间表已经确定，预计在今年年中 and 年底将分别有重头政策出台。这对于全国推进新型城镇化将起到指导作用。

并且由发改委牵头、多部委参与编制的《城镇化发展规划纲要（2012-2020）》将在今年6月底前完成，并报国务院发布实施。这可能是中国经济刺激政策的先导，这使周五中国股市大涨。

（二）、国内现货市场

本周国内现货市场铜价跟随期货市场在周四、周五先跌后涨，但依然大幅收低。本周仅有两个交易日，周四的大幅下跌给市场以很大压力，终端用户也不敢贸然进场接铜。周五沪铜有所反弹是，但市场仍旧认为国内整体消费未出现完全趋好的情况之下应持谨慎的观点，部分持货商逢高出货对市场形成一定压力。周五上海铜现货市场价格 51175—51275 元/吨，较上周的 52525—52625 元/吨下跌 1350 元/吨。

（三）、期货库存

本周国外铜库存都有所减少。5月3日 LME 库存 60.87 万吨，较上周减少 1.09 吨或 1.76%。沪铜库存 21.38 万吨，较上周减少 3398 吨或 1.56%。沪铜库存近期一直在减少。

品种	4月26日库存	5月3日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	619600	608700	-10900	-1.76%
COMEX 铜	85444	85196	-248	-0.29%
SHFE 铜库存	217180	213782	-3398	-1.56%
SHFE 铜仓单	64691	63342	-1349	-2.09%

三、下周行情操作建议

本周五外盘铜价大幅反弹，幅度超过预期。但总的来看，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，适当扩大止损。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。