



2013年5月20日

格林期货研发中心

铜价中期下跌趋势不变

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：

5月13-17日一周中国内外铜价先跌后反弹，沪铜指数周收盘52988点，较上周跌449点或0.84%，而周中最低时跌至51500点；LME三月铜周收盘7305点，较上周跌70点或0.95%，周中最低时跌至7100点。

本周铜价走势与中国股市密切相关，股市的先跌后涨带动了铜价。对中国经济的担忧、美元指数的走高是股市、铜价受到的主要压力，但低位买盘、技术性买盘又支持价格走高。

本周宏观消息面总体上不乐观，欧洲、中国数据表现令人失望，已有11国央行做出降息决定；但美国经济复苏表现稍好，美联储在考虑退出QE3。

本周国内现货市场铜价先跌后反弹，周收盘53300元/吨。废铜价格呈现震荡局势，铜材市场总体成交稳定。

本周国内铜库存减少而外铜库存增加。5月17日LME库存62.99万吨，较上周增加2.42万吨或4.00%。沪铜库存19.03万吨，较上周减少4713吨或2.42%。

本周铜价先跌后反弹，行情的大幅波动表明市场对价格前景的不确定以及整体氛围的浮躁。但总的来看下跌的大趋势并没有改变。建议继续以逢高建空单为主，适当扩大止损，波段操作。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	5月10日收盘价	5月17日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	7375	7305	-70	-0.95%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.36	3.33	-0.03	-0.89%
铜指数 (元/吨)	53437	52988	-449	-0.84%
上海铜现货 (元/吨)	53675	53350	-325	-0.61%

图 1、沪铜指数走势

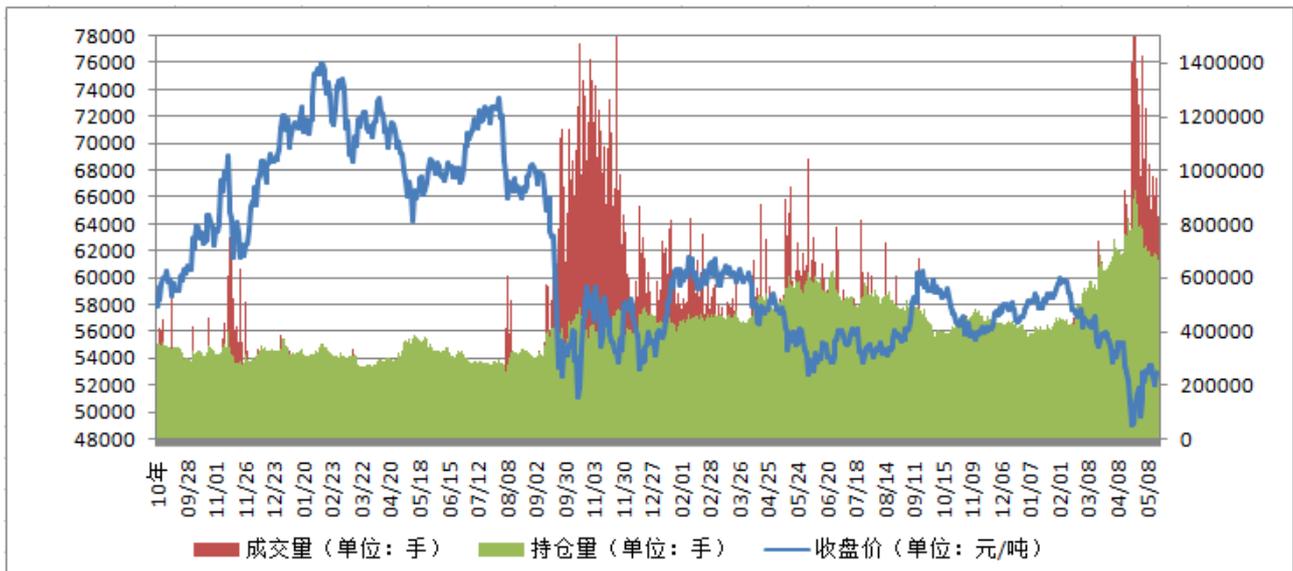
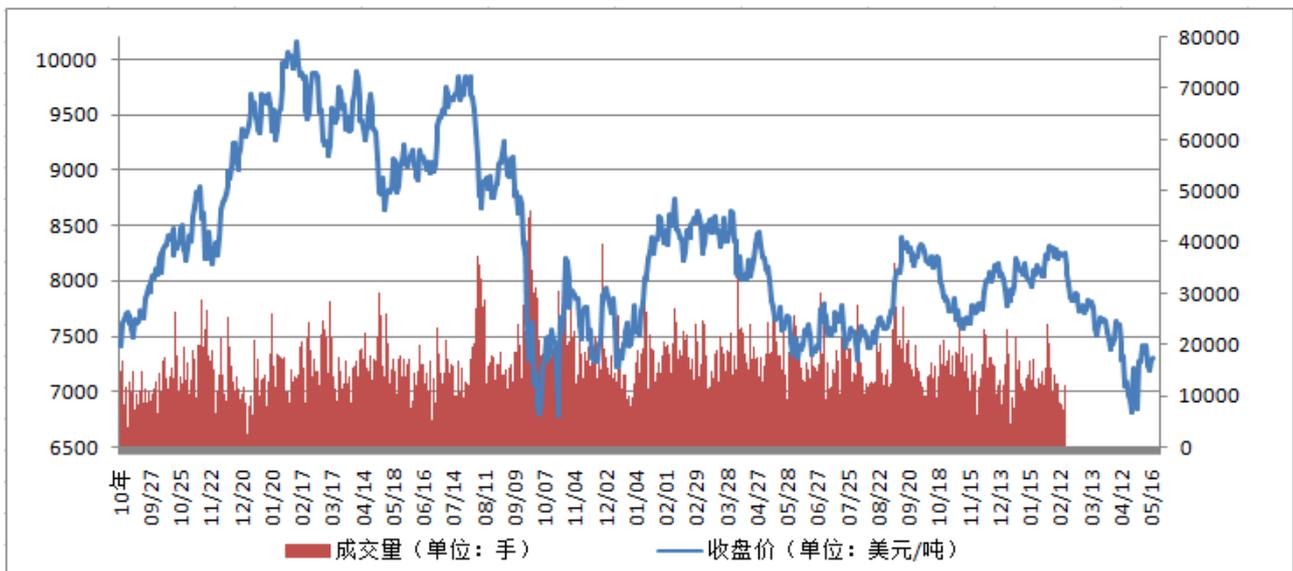


图 2、伦敦铜走势



二、行情分析

5月13-17日一周中国内外铜价先跌后反弹，沪铜指数周收盘 52988 点，较上周跌 449 点或 0.84%，而周中最低时跌至 51500 点；LME 三月铜周收盘 7305 点，较上周跌 70 点或 0.95%，周中最低时跌至 7100 点。

本周铜价走势与中国股市密切相关，中国股市在周二前大跌近 70 点，形成近期新低，然后在周四、周五大幅反弹 100 点以上至近期新高。对中国经济的担忧、美元指数的走高是股市、铜价受到的主要压力，但低位买盘、技术性买盘又支持价格走高。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周宏观消息面总体上不乐观，欧洲、中国数据表现令人失望，已有 11 国央行做出降息决定；但美国经济复苏表现稍好，美联储在考虑退出 QE3。

5月14日，智库 ZEW 发布的德国 5 月 ZEW 经济景气指数为 36.4，低于市场预期的 40；4 月指数报 36.3。欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数 27.6；4 月为 24.9。

5月15日，欧盟统计局发布消息称欧元区第一季度GDP初值季率萎缩0.2%，预期下降0.1%，去年第四季度为下降0.6%；GDP初值年率下滑1.0%，预期下降0.9%，去年第四季度为下滑0.9%。欧元区GDP连续6个季度下滑，创下自欧元创立以来最长记录。这些都使市场对欧元区经济担忧。

中国方面，5月13日，国家统计局发布4月份数据，中国4月工业增加值年率上升9.3%，略低于预期的9.5%，但好于3月的8.9%；1—4月城镇固定资产投资年率上升20.6%，略低于预期和前值；4月消费者零售销售总额年率上升12.8%，符合预期。这组数据显示我国经济增长动能稍显疲软，对市场稍有不影响。

美国方面，5月13日美国商务部消息表明美国4月零售销售销售额4190亿美元，月率增加0.1%，高于市场预期的减少0.3%。这表明美国经济复苏又有所进展。目前美联储退出QE3的呼声增大。5月9日周五收盘后，WSJ记者“美联储通讯社”Hilsenrath发表题为“美联储制定退出刺激的计划”的报道，称美联储已经制定了结束前所未有的850亿美元/月购债计划的策略。5月14日周二费城联储主席普罗索在斯德哥尔摩表示美联储应该放缓并在随后终止QE。他警告称如果美联储未能在下个月削减其购债规模，美联储将面临信誉受损的风险。他明确的表示希望退出程序现在就开始启动。

（二）、国内现货市场

本周国内现货市场铜价先跌后反弹，周四最低时跌至52700元/吨，但周五跟随期货市场反弹，周收盘53300元/吨。期货市场本周交割，但铜价仍旧以升

水为主，价挺货少是本周华东地区现货市场的主要特色。周初四天，现货市场依然主要以中间商交易为主，下游对高升水持畏惧态度，按需采购为主。但从周四下午开始，就有贸易商反映市场铜货源紧，周五期铜强势上扬，加重贸易商惜售，货源更少，升水一路抬高至接近 500 元/吨；下游原料工厂也增加采购，致使各商家四处寻铜。但因货源限制，本周成交不多。本周升水超过预期。

本周废铜价格呈现震荡局势，周中下跌后又收回跌幅。相比上周五 49350 的价格，一周小幅下跌 400。废铜的价格优势仍然不明显，而且由于货主的惜售，供应持续紧缺，一周的交易都显得较为清淡。从国内废旧市场来看，本周的废铜成交并不理想。受制于海关专项行动，废铜清关进口短期内肯定仍将处于僵局。海关行动将维持 10 个月之久，废铜进口量将长期短缺。就我们抽样调研的情况来看，以佛山、清远等废铜拆解集中市场为代表，废铜企业开工率多数不足八成。不管是进口废铜，或者是国内废铜，在一定时间内都将显得供应紧张。废铜货源的紧张，在很大程度上形成对废铜价格的支撑。

本周浙江宁波金龙 Hpb58-3 黄铜棒出厂价稳中有所回落，总体走势基本与期铜保持一致。本周初铜期货价格走软，黄铜棒应声小幅下滑 200 元/吨，但目前来看，铜价企稳意愿依旧较强，加之市场废铜原料紧俏，黄铜棒价格较为坚挺。

本周铜材市场总体成交情况维持上周的稳定趋势。铜材价格在近两周铜价反弹企稳后有所回升，对于持有成品库存以及高价原料的企业来说，铜价上浮意味着亏损减小、盈利空间增大。下游铜材市场企业开工总体较为稳定，铜棒厂大中型企业开工均处于 80%以上，部分企业为追赶订单进度，开工甚至接近

满负荷状态。而在原料库存储备方面，即买即用基本成为铜企的主要策略，因能够规避铜价起伏不定而带来的意外价格波动风险。但多数企业对于后期订单信心不足，因需求回暖缓慢，市场铜消费需求显得不温不火，随着旺季淡出，订单可能有所下滑。

下游线缆市场依旧是大企业维持高开工运转，而中小企业受铜价起伏波动影响较大，缺乏固定订单支撑，虽处于旺季阶段，但开工率仍出现小幅下滑迹象。据了解，江浙地区线缆企业密集地区订单情况还可以，但铜价下探多多少少影响了销售利润。目前来看，五月上旬铜价逐步企稳，当前电网等建设项目仍处于集中投产期，旺季效应并未消退，总体开工和订单料依旧维稳。

（三）、期货库存

本周国内铜库存减少而外铜库存增加。5月17日LME库存62.99万吨，较上周增加2.42万吨或4.00%。沪铜库存19.03万吨，较上周减少4713吨或2.42%。

品种	5月10日库存	5月17日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	605750	629950	24200	4.00%
COMEX 铜	85939	81698	-4241	-4.93%
SHFE 铜库存	195043	190330	-4713	-2.42%
SHFE 铜仓单	61535	63629	2094	3.40%

三、下周行情操作建议

本周铜价先跌后反弹，行情的大幅波动表明市场对价格前景的不确定以及整体氛围的浮躁。但总的来看下跌的大趋势并没有改变。建议继续以逢高建空单为主，适当扩大止损，波段操作。激进地估计沪铜可能会下跌到42000—45000点一线。

四、行业资讯

- 1、据 5 月 15 日消息，自由港印尼公司 (PT Freeport Indonesia) 在旗下 Grasberg 矿发生隧道坍塌事故后，已暂停矿业生产。当地警方发言人说，截至 15 日早晨，救援人员已找到 4 名遇难矿工遗体，仍有 25 名矿工下落不明。自由港印尼公司雇佣超过 24,000 名矿工。自由港印尼公司计划今年销售铜 11 亿磅，销售黄金 120 万盎司，分别较上年成长 54% 和 31%。
- 2、矿商嘉能可-超达 (Glencore Xstrata) 5 月 13 日表示，2013 年一季度铜产量同比增加 18%，因新项目产能加速以代替废矿，且刚果项目增产。多元化矿企中，铜在嘉能可-超达产出中的比重最大。该公司一季度铜产量为 32.18 万吨。仅非洲项目的铜产量就同比上升 44%。
- 3、据 5 月初消息，加拿大智利合资公司 TCC (Tethyan 铜矿公司) 发表正式声明，宣布放弃参与雷克迪克 (Requidic) 铜金矿项目开发。该公司 CEO 称，TCC 长期希望能够开发雷克迪克铜金矿项目，但巴基斯坦和俾路支斯坦省政府的做法导致无法实现目标；TCC 将继续通过国际仲裁的形式声索其蒙受的经济损失，包括未能取得的利润。TCC 称自 2006 年以来已为该项目开发投入了 2.2 亿美元。
- 4、秘鲁能源矿业部部长 Jorge Merino 5 月 7 日称，新矿投产将提升该国铜产量，预计该国 2016 年铜精矿产量较目前水平增加一倍，将现在的 130 万吨增加至 280 万吨，秘鲁将重新成为全球第二大铜生产国。
- 5、据 5 月 16 日消息，工信部下发 2013 版《铜冶炼行业准入条件》(征求意见稿)。业内人士认为，新版准入条件主要对能耗和环保提了更高要求；而“十一五”以来铜加工行业取得了很大进步，新能耗和环保标准的提出，正是顺应了这一变化，并不是有意提高门槛淘汰落后产能。2013 版“铜冶炼行业准入条件”提出，新建和改造铜冶炼项目，须采用工艺先进、能耗低、环保达标、资源综合利用效果好的先进工艺。新建铜冶炼企业粗铜冶炼工艺综合能耗在 180 千克标准煤/吨及以下，电解工序综合能耗在 100 千克标准煤/吨及以下，铜冶炼工艺综合能耗 300 千克标准煤/吨及以下。据了解，现有铜冶炼企业粗铜冶炼工艺综合能耗在 330 千克标准煤/吨及以下。2006 版“铜冶炼行业准入条件”为：新建粗铜冶炼工艺综合能耗 550 千克标准煤/吨以下。电解综合能耗在 250 千克标准煤/吨以下。铜冶炼综合能耗 900 千克标准煤/吨以下。业内人士指出，新版《准入条件》对铜冶炼提出更高的准入要求，有助于龙头企业巩固行业地位。在 A 股市场上，江西铜业、铜陵有色、云南铜业是国内三大铜冶炼上市公司，精诚铜业则在废铜冶炼上拥有核心技术。
- 6、近期机构调研结果显示，4 月铜冶炼企业平均开工率为 89.45%，环比下降 2.53%；4 月冶炼企业精铜库存回落至 62750 吨。
- 7、据 5 月 13 日消息，中国有色金属工业协会重金属部副主任段绍甫在在第九届中国铜产业链发展论坛上表示，一些新建项目在 2012 年下半年投产，并将在 2013 年形成产能，同时精矿供应相对充裕以及加工费的上调，预期 2013 年中国精炼铜产量将达 630 万吨，同比增 8%，增幅较 2012 年略低。段绍甫又指出，受益于电网投资提速以及家电行业需求旺盛，2013 年国内铜消费量也有望实现稳步增长，增速有望高于 2012 年水平，预计为 830 万吨，同比增 7%。而铜行业未来可能面临的产能过剩问题现在应有所警惕，未来铜行业面临着生产成本不断提高、铜消费增速放缓等不可避免的现实。
- 8、4 月份北京安泰科信息开发有限公司从国内主要铜冶炼企业了解的产量数据显示，11 家生产阴极铜的企业产量达到 39.30 万吨，比上月增长 0.39%；6 家生产硫酸的企业产量达到 86.50 万吨，比上月增长 3.49%。2013 年 1-4 月份 11 家阴极铜生产企业累计生产阴极铜 147.61 万吨，比上年同期增加 11.98%，其中，江西铜业占 27.69%、铜陵有色占 22.09%、金川集团占 15.88%、云南铜业占 8.98%。6 家硫酸生产企业累计生产硫酸 333.14 万吨，比上年同期增加 20.99%。其中，铜陵有色占 36.45%、江西铜业占 32.65%、金川集团占 20.24%。(注：本期因一家企业停产未计)。



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，投资者据此操作，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。