

2013年6月3日

格林期货研发中心

铜价短期陷入横盘

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27-31日一周中国内外铜价延续了前期的振荡横盘走势，沪铜指数周收盘52697点，较上周跌193点或0.36%。LME三月铜周收盘7301点，较上周涨18点或0.25%。

整个来看铜价处于5月初以来振荡整理行情中，暂时没有明确方向。目前宏观基本面表现出更多的不确定性。这使市场上观望的情绪大大增加。

本周为月底，对近宏观面做一总结。近期的宏观基本面继续表现出更多的不确定性，美国经济数据参差不齐，欧洲与中国的数字也时好时坏。美联储退出QE3的呼声在增加，美元指数因此而在5月中旬出现上涨。

本周国内现货铜市场表现较为紧俏，铜升水偏高。周五上海铜现货市场价格53600—53700元/吨，较上周的53700—53800元/吨下跌100元/吨。

5月31日LME库存60.85万吨，较上周减少1.27万吨或2.05%。沪铜库存17.93万吨，较上周增加2693吨或1.52%。

铜价仍旧陷于5月初以来的横盘振荡整理中，但到目前为止下跌的大趋势并没有改变，只是要关注目前横盘区间的突破情况。建议继续以逢高建空单为主，适当扩大止损，波段操作。但是如果行情向上突破，则意味着下跌的大趋势可能短期中断，则空单要止损，要观望一下再说。

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24日收盘价	5月31日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	7283.25	7301.25	18	0.25%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.3	3.2805	-0.0195	-0.59%
铜指数 (元/吨)	52890	52697	-193	-0.36%
上海铜现货 (元/吨)	53750	53650	-100	-0.19%

图 1、沪铜指数走势

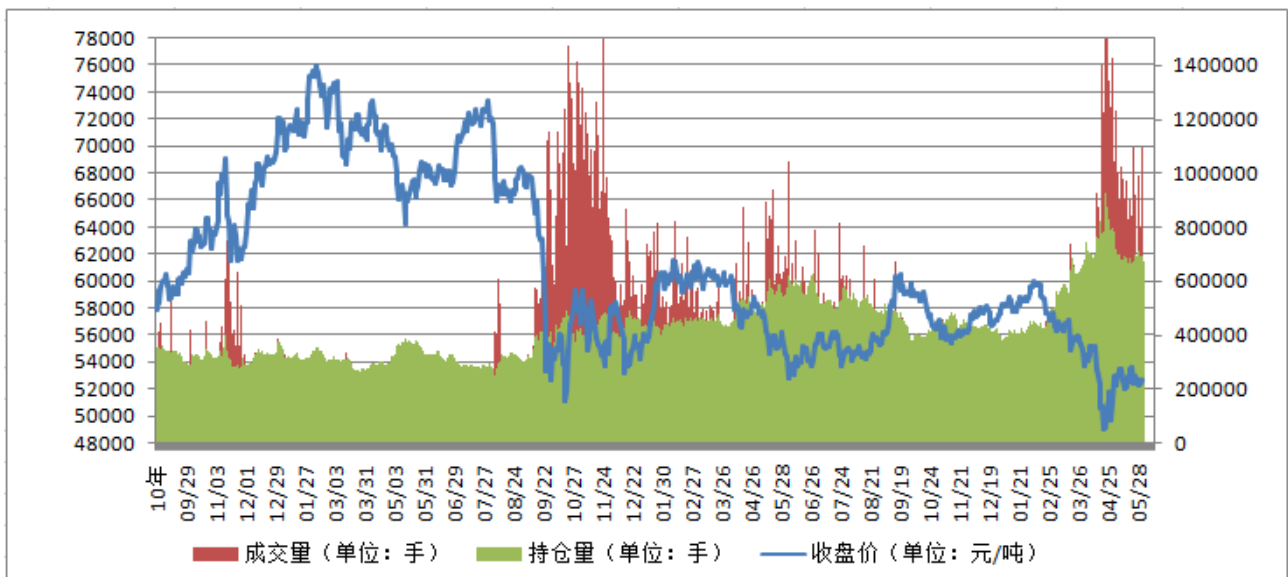
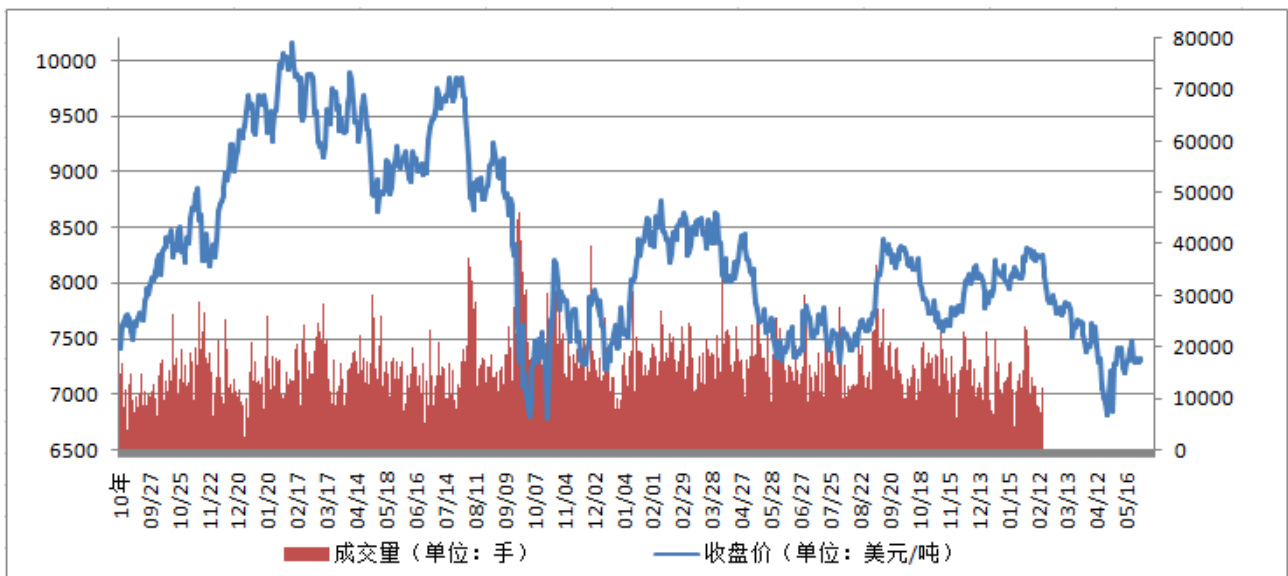


图 2、伦敦铜走势



二、行情分析

5月27-31日一周中国内外铜价延续了前期的振荡横盘走势，沪铜指数周收盘52697点，较上周跌193点或0.36%。LME三月铜周收盘7301点，较上周涨18点或0.25%。

整个来看铜价处于5月初以来振荡整理行情中，暂时没有明确方向。目前宏观基本面表现出更多的不确定性。这使市场上观望的情绪大大增加。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周为月底，对近期情况做一总结。近期的宏观基本面继续表现出更多的不确定性，美国经济数据参差不齐，欧洲与中国的的核心数据也时好时坏。美联储退出QE3的呼声在增加，美元指数因此而在5月中旬出现上涨。

5月美国经济数据继续表现参差不齐，虽然PMI数据不利、一季度GDP增长再次下调，但就业市场、房地产市场方面数据表现都比较好。实际上月初各国的PMI数据都表现为利空，美国、中国、欧元区的4月制造业PMI分别为50.7、

50.6 和 46.7。但是随后公布的美国 4 月非农就业人数环比增加 16.5 万人，好于预期，其后的各周初领失业金数据也表现较好。房地产数据也表现较好。但是第一季度 GDP 增长率从 2.5% 的初值再次下调至 2.4%，这多少给市场以压力。良好的与房地产市场表现使美联储退出 QE3 的呼声在本月日渐高涨，月初几位美联储委员都发言表示应考虑停止或减少每月 850 亿美元的资产购买计划，但贝南克在国会的证词继续表现模棱两可。

美联储可能退出 QE3 的预期使美元在月中上旬受到追捧。美元指数自 83 点一线开始上涨并突破 83.5—84 点阻力。但美元很快转入振荡并表现偏弱，在 83.5—84.5 点间横盘振荡，而且月底跌破了 83.5 点的支撑。

中国市场上情况令人更为不乐观。月初的 PMI 数据表现利空，23 日公布的汇丰中国 5 月制造业 PMI 初值继续表现不力，为 49.6，预期 50.4，创七个月新低。5 月 9 日国家统计局公布的 4 月 CPI 同比上涨 2.4%，4 月份 PPI 同比下降 2.6%，环比下降 0.6%，这在一定程度上表明国内需求依然疲弱。本月 8 日公布的进出口数据较好，1 至 4 月我国进出口总值 8.36 万亿元人民币（折合 13307.5 亿美元），扣除汇率因素同比增长 14%。其中出口 4.37 万亿元人民币（折合 6958.7 亿美元），增长 17.4%；进口 3.99 万亿元人民币（折合 6348.8 亿美元），增长 10.6%。但这引发了市场广泛的怀疑，外管局也因此加强了对包括融资铜在内的虚假进口问题的调查。

欧洲方面表现的更为不理想。月初 PMI 数据不理想，而且数据表明就业也不理想。4 月 30 日，欧盟统计局 Eurostat 公布的欧元区 3 月失业率升至 12.1%，一如市场预期，并创 1995 年开始统计以来的最高水平，前值为 12.0%。西班牙

失业率最高，为 26.7%，葡萄牙以 17.5% 紧随其后，奥地利失业率最低，为 4.7%，德国失业率水平略高于奥地利，为 5.4%。但是德国经济似乎有起色，本月初公布的德国 3 月季调后制造业订单月率上升 2.2%，3 月季调后工业产出月率上升 1.2%，都好于预期。5 月 23 日公布的 Markit 欧元区综合 PMI 初值 47.7，超出预期。

总之，5 月宏观经济面表现出更多的不确定性，经济数据好坏不一，这也在一定程度上促成了本月的铜价横盘振荡走势。

（二）、国内现货市场

本周国内现货铜市场表现较为紧俏。一些冶炼厂的减产继续影响现货铜走势，华东好铜升水周初最高接近 600 元/吨，创下近月高位；在高升水行情的刺激下，部分贸易商月末出货积极性增加，且保税仓库铜出现外流迹象，致使本周三现货铜升水下滑近 200 元/吨，好铜维持在升水 300 元/吨附近波动。从贸易商行为来看，前半周现货市场货源紧缺，中间商搬货“疯狂”，一度出现一吨难求的局面；但临近周末，中间贸易商积极性大幅下降，铜被嫌弃“无人问津”，下游仍很淡定，本周基本没有看到明显的买货增加局面。周五上海铜现货市场价格 53600—53700 元/吨，较上周的 53700—53800 元/吨下跌 100 元/吨。

本周国内废铜价格来回震荡，相较于上周废铜均价，本周基本没有多大波动，1#光亮铜线均价都在 49150—49450 之间波动。也就是说，废铜价格除了月初的几天，价格多数在此区间波动，短期看仍将维持震荡不变。国内废铜市场短缺现象十分明显。不管是进口废铜的减少，还是国内废铜的难收，都使得废铜供不应求十分明显。宏观经济和供需的现状使得废铜价格上下两难

本周浙江宁波金龙 Hpb58-3 黄铜棒出厂价格总体持稳，目前价位维持在 37400 元/吨，Hpb59-1 价格在 38800 元/吨。因铜价一周均处于横盘震荡阶段，对于铜棒价格波动影响有限，厂家调价相对谨慎。

（三）、期货库存

本周国外铜库存有所减少，而国内库存有所增加。5 月 31 日 LME 库存 60.85 万吨，较上周减少 1.27 万吨或 2.05%。沪铜库存 17.93 万吨，较上周增加 2693 吨或 1.52%。

品种	5 月 24 日库存	5 月 31 日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	621175	608450	-12725	-2.05%
COMEX 铜	81175	80459	-716	-0.88%
SHFE 铜库存	176624	179317	2693	1.52%
SHFE 铜仓单	55383	52632	-2751	-4.97%

三、下周行情操作建议

铜价仍旧陷于 5 月初以来的横盘振荡整理中，但到目前为止下跌的大趋势并没有改变，只是要关注目前横盘区间的突破情况。建议继续以逢高建空单为主，适当扩大止损，波段操作。但是如果行情向上突破，则意味着下跌的大趋势可能短期中断，则空单要止损，要观望一下再说。

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。