

2013年7月29日

格林期货研发中心

外盘铜下跌

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：

7月22-26日一周中国内外铜价继续振荡横盘，波动幅度很窄，但周五外盘铜回落较多。沪铜指数周收盘50048点，较上周涨498点或1.01%。LME三月铜周收盘6862点，较上周跌58点或0.84%。

本周初行情主要受前一周末G20财长会议警示美联储退出QE3风险及日本首相安倍晋三所在党派在参院改选中获胜两消息指引，后期则受稍稍利好的经济数据影响。而周五时对美联储退出QE3的担忧再次笼罩市场，美联储将在下周二、周三召开议息会议。

本周国内现货市场成交依然较为冷清。总体成交仍以搬货商为主力，下游买货微弱，仅临近周末一些急于生产的工厂才入市接货。周五上海铜现货市场价格51000—51100元/吨，较上周的50675—50775元/吨上涨325元/吨。

本周国内外铜库存都有所减少。7月26日LME库存62.12万吨，较上周减少1.71万吨或2.69%。沪铜库存16.15万吨，较上周减少5865吨或3.50%。

周五外盘铜大跌，意味着下周初沪铜价将偏低，波段空单应平仓等待下一次操作机会。总的思路仍旧是中长线看空，短期内横盘振荡。建议波段操作者继续维持逢高空、逢低平仓、如跌破48000则追空、否则观望的思路；长线空单者耐心持有。

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	7月19日收盘价	7月26日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	6920	6862	-58	-0.84%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.1495	3.111	-0.0385	-1.22%
铜指数 (元/吨)	49550	50048	498	1.01%
上海铜现货 (元/吨)	50725	51050	325	0.64%

图 1、沪铜指数走势

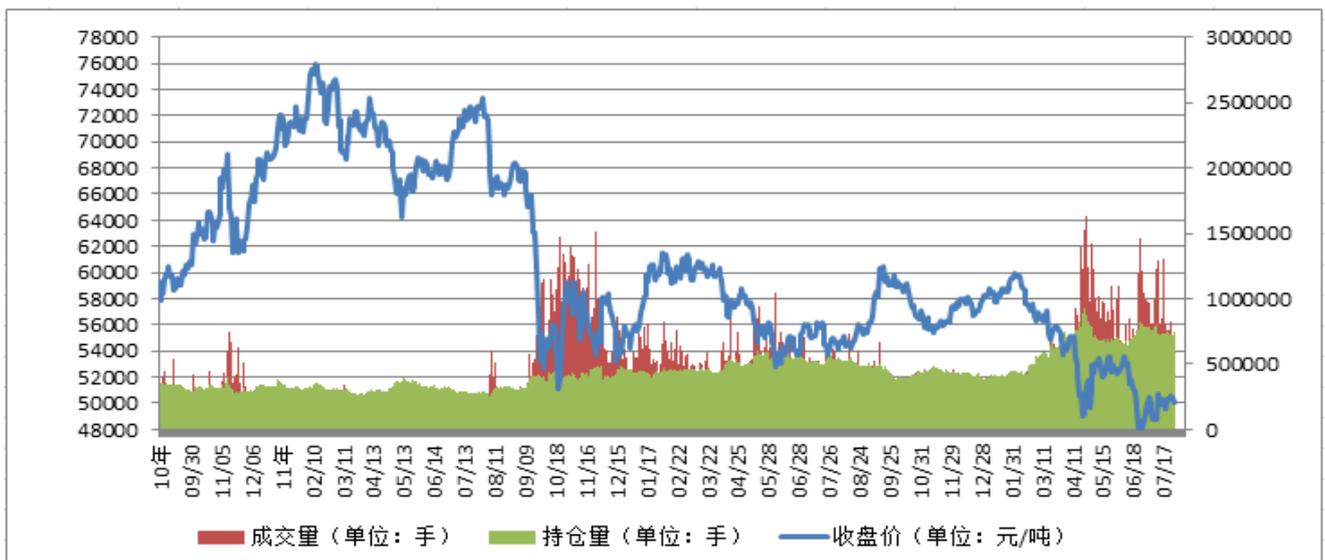
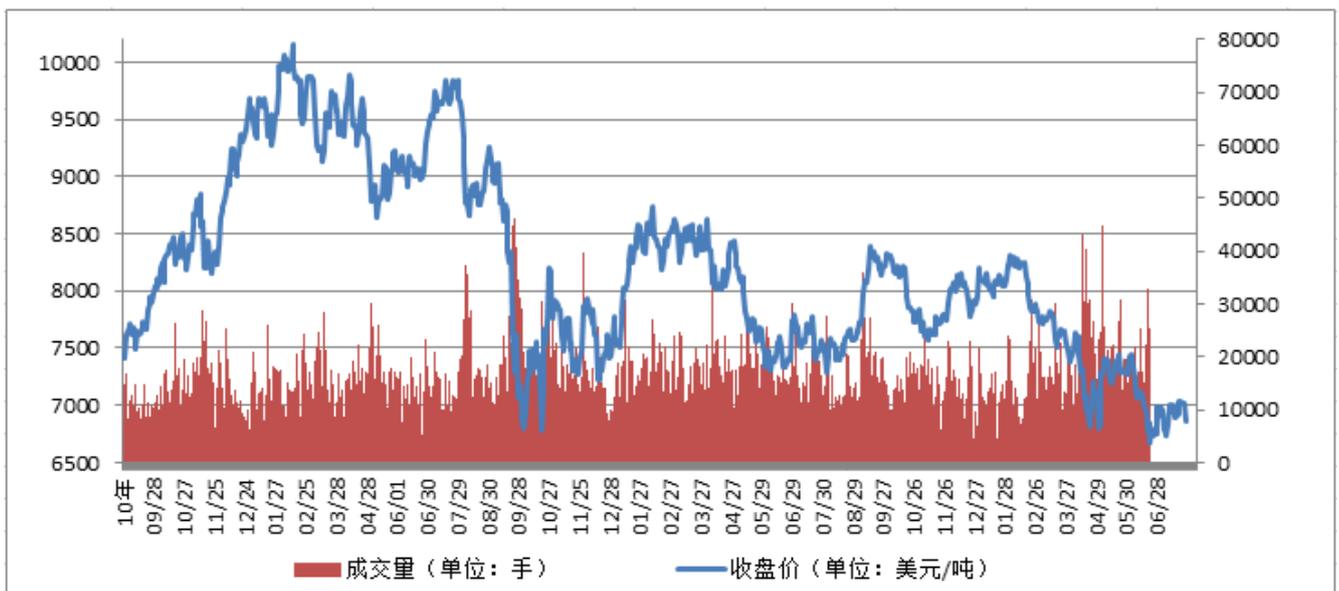


图 2、伦敦铜走势



二、行情分析

7月22-26日一周中国内外铜价继续振荡横盘，波动幅度很窄，但周五外盘铜回落较多。沪铜指数周收盘50048点，较上周涨498点或1.01%。LME三月铜周收盘6862点，较上周跌58点或0.84%。

本周初行情主要受前一周末G20财长会议警示美联储退出QE3风险及日本首相安倍晋三所在党派在参院改选中获胜两消息指引，后期则受稍稍利好的经济数据影响。而周五时对美联储退出QE3的担忧再次笼罩市场，美联储将在下周二、周三召开议息会议。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

前一周末G20财长会议警示美联储退出QE3风险使市场担忧减弱，而日本安倍政党在议院选举的胜利也给市场一些利好支持。周中的经济数据较好，但市场仍旧对美联储退出QE3存在担忧，美联储将在下周二、周三召开议息会议。

在上周末好20日召开的G20财长与央行行长会议上，各国财长及央行行长

警示美国退出 QE3 的风险，认为美联储应考虑退出 QE3 可能对经济的产生不利影响。这被认为有利于美联储更关注退出的风险问题，从而有利于美国以及国际经济保持稳定。这对市场有积极的支持作用。同时在上周末的日本参议院大选中，联合执政的自民党和公明党顺利拿下 121 个改选席位中的 76 席，在参院中占据过半议席。经此次选举，安倍政权顺利摆脱“扭曲国会”的局面，在参众两院都站稳脚跟，未来数年执政有望更加稳固。这也给市场一些支持。

本周的经济数据大多较好。美国方面，美国 6 月新屋销售总数年化 49.7 万户，创 5 年高位；6 月营建许可数上修至 91.8 万户，说明美国住房市场继续好转。6 月耐用品订单数环比较前月增加 4.2%，好于预期的 1.3%，预示着今后 3-6 个月里美国生产活动将有所好转。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值表现良好，其中新订单的延续反弹显示企业投资意愿可能有所恢复。美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值自初值 83.9 上修为 85.1，创六年最高。但是，就业方面，截止 7 月 20 日当周的初请失业金人数小幅上升 0.7 万人至 34.3 万人。

欧洲方面，本周三公布的德、法、欧三大 PMI 数据均走强，法国 7 月制造业 PMI 初值创 17 个月高位 49.8；德国 7 月制造业 PMI 重返扩张区，并且德国服务业 PMI 也有所回升，德国 7 月综合产出指数创 5 个月最高位，显示德国经济正在复苏。欧元区 7 月制造业 PMI 初值创逾两年新高 50.1。此外，德国 7 月 IFO 商业景气指数 106.2，高于预期 106.1 和前值 105.9。英国 2 季度 GDP 初值表现强劲，初值季率升 0.6%，年率上升 1.4%，英国 2 季度 GDP 可能将被上修。

但是中国的数据较为不利，周三中国 7 月汇丰制造业 PMI 预览值降至 11 个月最低位 47.7，显示中国经济显著放缓。6 月外汇占款数据年内首次出现 400

多亿负增长，说明金融机构过度杠杆化后，资金状况面临的脆弱平衡，也解释了6月份“钱荒”的原因。

此外下周宏观经济面重磅事件较多，包括欧英美三大央行决议、美国7月非农数据、美国第二季度GDP初值等，需要关注。其中重点关注美联储利率决议，美联储可能暗示9月份削减QE的信号，并有可能宣布调整政策引导的门槛目标。美国第二季度实际GDP初值年化季率可能将由前值的1.8%下降至1.1%左右。美国7月非农数据预期可能增加18.5万人，而7月失业率可能回落至7.5%。欧洲央行可能维持货币政策不变；英国央行也可能维持原利率不变。

（二）、国内现货市场

本周国内现货市场成交依然较为冷清。周初时华东市场现货好铜升水居高不下，依然是不理睬期铜走势，一直挺价，但中间商不再跟风吸货，积极性降低；下半周，进口铜涌进市场，好铜货源得到缓解，持货贸易商纷纷下调升水出货，中间搬货商也开始新一轮的询价、搬货。总体成交仍以搬货商为主力，下游买货微弱，仅临近周末一些急于生产的工厂才入市接货。周五上海铜现货市场价格51000—51100元/吨，较上周的50675—50775元/吨上涨325元/吨。

本周沪伦比值在7.33附近徘徊后出现回落，进口亏损也现扩大迹象，目前亏损已达800元/吨。洋山铜溢价在180美元附近徘徊许久后出现回升，再次逼近200美元关口。

本周国内废铜价格呈先涨后跌态势。佛山1#光亮线由周一46950涨至周五47050，较上周上涨100，商家惜售心态较浓，大多捂货不出待铜价有所上涨。

废铜市场货源供应持续紧张，持货商并不急于出货，要价依然坚持；回收商在订单偏少的情况下，都无意大手购货，风险规避意识较强，大多维持现买现卖的交易方式，利润率依然偏低。

本周浙江宁波金龙 Hpb58-3 黄铜棒出厂价略微调升。主要是周一厂家调高价格至 36700 元/吨，微涨 200 元，随后宏观面利空交错，铜价横盘整理，黄铜棒跟随期铜走势维稳。

（三）、期货库存

本周国内外铜库存都有所减少。7 月 26 日 LME 库存 62.12 万吨，较上周减少 1.71 万吨或 2.69%。沪铜库存 16.15 万吨，较上周减少 5865 吨或 3.50%。

品种	7 月 19 日库存	7 月 26 日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	638325	621175	-17150	-2.69%
COMEX 铜	67447	65835	-1612	-2.39%
SHFE 铜库存	167429	161564	-5865	-3.50%
SHFE 铜仓单	59488	53389	-6099	-10.25%

三、下周行情操作建议

周五外盘铜大跌，意味着下周初沪铜价将偏低，波段空单应平仓等待下一次操作机会。总的思路仍旧是中长线看空，短期内横盘振荡。建议波段操作者继续维持逢高空、逢低平仓、如跌破 48000 则追空、否则观望的思路；长线空单者耐心持有。

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

[敬请阅读篇末的免责声明](#)

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。