

2013年9月2日

格林期货研发中心

## 铜价中期反弹有结束可能

### 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：

8月26-30日一周中国内外铜价除周一有所上涨外, 其它各天都以下跌为主, 其中外盘铜的下跌更有引导作用。沪铜指数周收盘51983点, 较上周跌744点或1.41%。LME三月铜周收盘7100点, 较上周跌260点或3.53%。

本周铜价主要受到叙利亚局势恶化所形成的压力。因认定叙利亚政府对平民使用化学武器, 美国欲对叙利亚实施武力打击, 这使市场担心国际经济受到不利影响。此外市场预期美联储将如期开始退出QE3也压制铜价。

下周将有较多的经济数据发布, 包括PMI、美国非农就业数据等。此外市场也关注叙利亚局势在下一步的进展情况。

本周现货市场铜价有较大幅度下跌。持货商换现意愿逐渐增强, 现铜供应充裕等都对现货价格形成压力。周五上海铜现货市场价格52435-52535元/吨, 较上周的53215-53315元/吨下跌780元/吨。

本周铜价在周一上冲失败后振荡走低, 而且存在有效跌破重要技术价位52000点可能。同时叙利亚局势恶化及美联储退出QE3将如期进行的预期对铜价形成压力, 因此预期铜价反弹可能提前结束。因此建议尝试性逢高卖出, 卖出时应尽可能回避重要的、利多可能偏大的经济数据, 如在PMI、非农就业数据发布时尽可能减少空头持仓。

### 独立性声明：

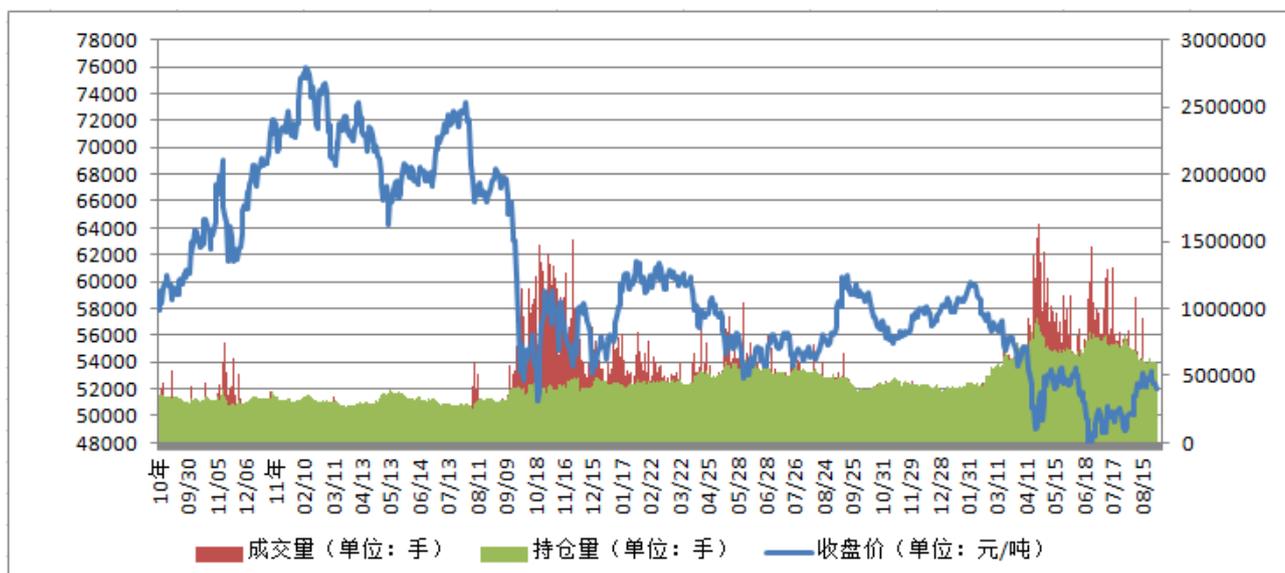
作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断, 并得出结论, 力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意, 影响。特此声明。

## 一、伦铜、沪铜走势

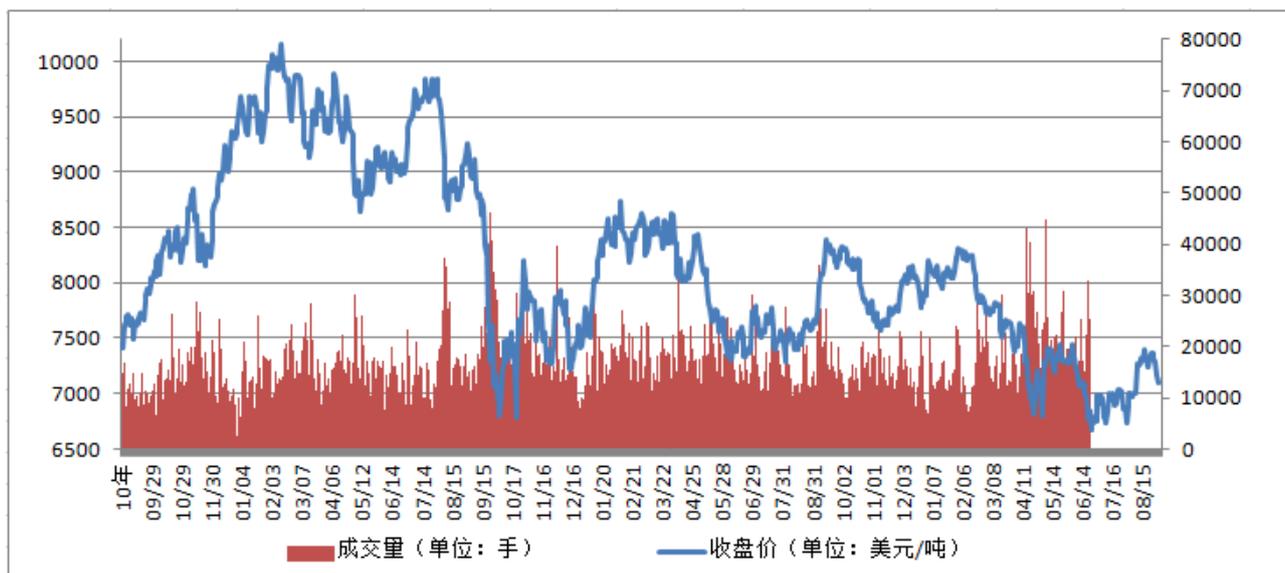
国内外主要期货合约收盘数据及上海现货铜价

合约	8月23日收盘价	8月30日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME 三月铜 (美元/吨)	7360	7100	-260	-3.53%
COMEX 铜指数 (美元/盎司)	3.35	3.23	-0.12	-3.58%
铜指数 (元/吨)	52727	51983	-744	-1.41%
上海铜现货 (元/吨)	53265	52485	-780	-1.46%

**图 1、沪铜指数走势**



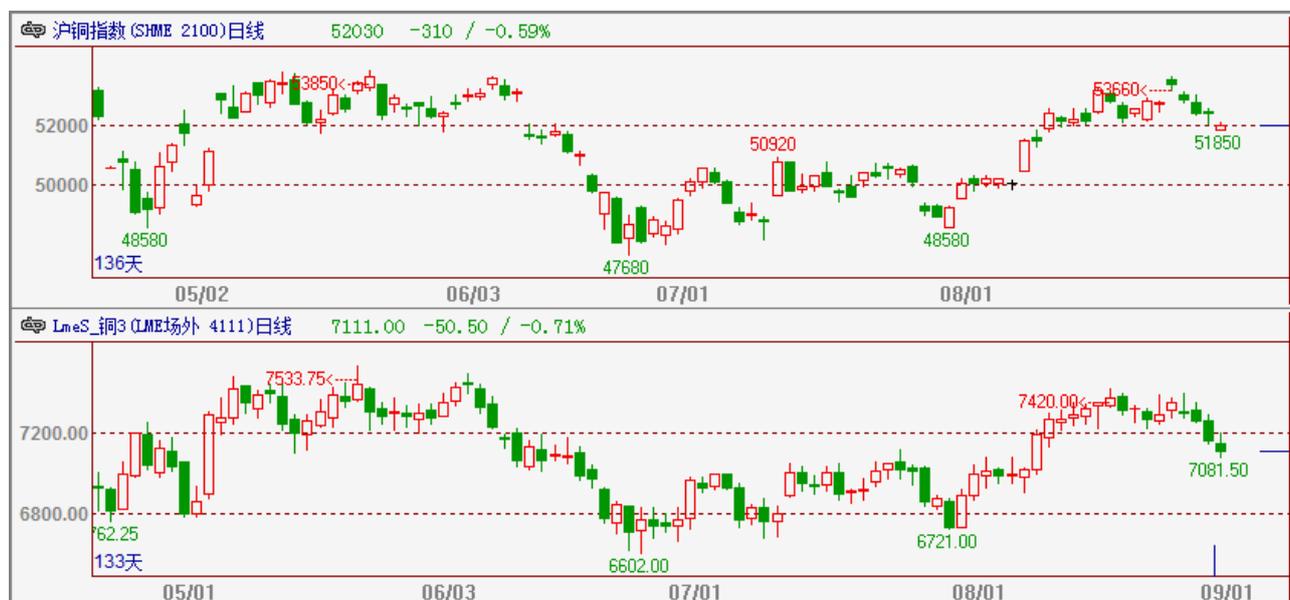
**图 2、伦敦铜走势**



## 二、行情分析

8月26-30日一周中国内外铜价除周一有所上涨外,其它各天都以下跌为主,其中外盘铜的下跌更有引导作用。沪铜指数周收盘 51983 点,较上周跌 744 点或 1.41%。LME 三月铜周收盘 7100 点,较上周跌 260 点或 3.53%。

本周铜价主要受到叙利亚局势恶化所形成的压力。因认定叙利亚政府对平民使用化学武器,美国欲对叙利亚实施武力打击,这使市场担心国际经济受到不利影响。此外市场预期美美联储将如期开始退出 QE3 也压制铜价。



### (一)、宏观基本面及金融市场表现

本周公布的数据以利多为主,但是市场最关注的是叙利亚局势的恶化。美国认定叙利亚政府在上周使用化学武器袭击平民,意欲对叙利亚实施武力打击,这使市场上避险情绪升温,这抬升美元,打压大宗商品价格。

此前一周叙利亚冲突双方在对抗过程中,有大量平民死亡,美国认定这是

叙利亚政府军使用化学武器造成。因此美国政府欲对叙利亚政府军实施武力打击。美国国务卿克里 8 月 26 日明确表示叙利亚使用化学武器袭击平民事件“不可原谅”而且“不容否认”，美国总统奥巴马将在掌握全面情况的基础上决定美方反应。因此美国将此事提交联合国。联合国并没有给出明确答复。并且美国的盟友德国和英国也并不完全支持美国。英国议会已否决支持对叙利亚实施军事干预的动议，德国总统也表示不参加对叙动武，但法国总统奥朗德 30 日表示法国已经做好了与美国并肩行动的准备。不过美国总统在 9 月 1 日周日表示将对叙利亚进行有限度的空中打击。这意味着美国武力干预叙利亚将不可避免，但规模将限制在一定范围。

本周公布经济数据以利多为主。美国方面 29 日周四公布的美国第二季度实际 GDP 修正值年化季率增长 2.5%，预期为增长 2.2%；7 月 31 日公布的 GDP 初值年化季率增幅为 1.7%。当天公布的美国截止 8 月 24 日当周初请失业金人数为 33.1 万人，预期为 33.2 万。这些数据都给市场以支持。此外 30 日周五公布的美国 8 月密歇根大学消费者信心指数自初值 80.0 上调至 82.1，好于预期的 80.5。但是 26 日周一公布的美国 7 月耐用品订单月率下降 7.3%，低于上月的增长 3.9% 和预期的下降的 4.0%。28 日周三公布的美国 7 月份成屋签约销售指数不及预期和前值，月率下降 1.3% 至 109.5，为连续第二个月下滑。这两个数据在周初给市场一定的压力。

市场仍旧在关注美联储退出 QE3 将如何进行，本周的美国经济数据特别是第二季度 GDP 增长被上修使市场更倾向于美联储 QE3 退出进程将在 9 月如期开始。良好的经济复苏是美联储退出 QE3 的重要前提，而退出 QE3 将使市场美元

流动性减少，因此将提拔美元。但是市场更关注将于 9 月 6 日周五公布的 8 月份非农就业数据，因为美联储也将就业作为一项衡量指标。9 月 18 日美联储将召开议息会议，很多市场人士认为美联储将在会议上开启 QE3 退出进程。

欧洲方面本周公布的失业率数据仍旧令市场失望。欧盟统计局周五公布的数据显示，欧元区 7 月失业人数减少 1.5 万人，但不足以拉低失业率。欧元区 7 月失业率为 12.1%，与 6 月持平，仍处于纪录高位，一如市场预期。法国 7 月失业金请领人数亦创纪录高位，凸显总统奥朗德面临的经济挑战。意大利 7 月整体失业率小幅下降至 12.0%，为连续第二个月走低，但青年失业率继续攀升，至 39.5%。

本周欧美股市继续偏弱。美国股市本周再次收跌，这样它已连续 4 周收跌。英法德日股市也仍旧偏弱。美国欲对叙利亚实施武力打击使市场担心经济受到冲击，这是欧美股市本周受到的主要压力。同时对美联储退出 QE3 的预期也压制股市。但美元因叙利亚局势恶化的风险回避买盘而受益，本周美元指数收盘站在 82 点上方。中国股市仍旧在横盘振荡，没有明确方向。

下周是 9 月第一周，各国 PMI 和美国非农就业数据将影响汇市，将有 5 国央行公布利率决议，美国对叙利亚动武进程及各方反应也将影响市场，行情不确定性大，相对而言美元受支撑上涨的可能性大一些。其中最受关注的将是美国 8 月非农就业数据，将在下周五公布，其好坏可能直接影响美联储 9 月缩减 QE 的前景。而在此之前，包括澳洲联储、加拿大央行、日本央行、英国央行、欧洲央行在内的五家全球主要央行，将先后公布利率决议。

美国将如何对叙利亚进行打击需要关注。英国议会已否决支持对叙利亚实施军事干预的动议，德国总统也表示不参加对叙动武，但法国总统奥朗德 30 日表示法国已经做好了与美国并肩行动的准备，而美国总统在周末表示将对叙利亚进行有限度的空中打击。其进程必将对外汇市场行情形成影响。

## （二）、国内现货市场

本周现货市场铜价有较大幅度下跌。期铜连续下跌，且在月末因素持续影响下，持货商换现意愿逐渐增强，现铜供应充裕等都对现货价格形成压力。周内现铜升水竭力维稳于升水 100-250 元/吨之间，但愈临近月末，升水愈松动。中间商买现抛期，低价货源更易吸引成交，下游保持按需接货，在铜价回落至 53000 以下后接货量略增，但整体市况难掩疲态，月末特征明显。不过好铜一直维系 200 多元的升水。

周五上海铜现货市场价格 52435—52535 元/吨，较上周的 53215—53315 元/吨下跌 780 元/吨。

本周沪伦比值有所回升，而进口亏损也从之前的 500 元左右缩小至 200 元左右。

本周废铜价格从高位回落，逐步呈下跌之势，市场实际成交也是逐渐冷清。佛山光亮线本周均线 48510，环比上涨仍有小涨，显示本周总体仍处于高位。废铜价格于周一创了近期新高后，立刻掉头向下，上方技术层面压力较大。不过这并为改变废铜市场中期看涨的热情，而且库存的紧张和价差的回归都给废铜挺价带来了基础。

### (三)、期货库存

本周国外铜库存减少而国内库存增加。8月30日LME库存58.8万吨，较上周增2.38万吨或4.21%。沪铜库存15.65万吨，较上周增加458吨或0.29%。

品种	8月23日库存	8月30日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	564225	588000	23775	4.21%
COMEX 铜	44066	37420	-6646	-15.08%
SHFE 铜库存	156110	156568	458	0.29%
SHFE 铜仓单	47991	39494	-8497	-17.71%

### (四)、下周重要事件

9月2日 中国8月汇丰制造业采购经理人指数；欧元区8月Markit制造业采购经理人指数终值；20国集团(G20)领导人特别代表会议

9月3日美国8月ISM制造业采购经理人指数；澳洲联储公布利率决定

9月4日 欧元区8月Markit服务业采购经理人指数终值；欧元区8月Markit综合采购经理人指数终值；日本、加拿大央行公布利率决定

9月5日美国上周季调后初请失业金人数(万人)；美国7月工厂订单(月率)；美国8月ISM非制造业采购经理人指数；英国、欧洲央行公布利率决定；美国8月ADP就业人数

9月6日美国8月失业率；美国8月非农就业人口变动(万人)；美国8月季调后制造业就业人口变动(万人)；

9月8日 中国8月贸易账(亿美元)；中国8月出口(年率)；中国8月出口(亿美元)；中国8月进口(年率)；中国8月进口(亿美元)；

### 三、下周行情操作建议

本周铜价在周一上冲失败后振荡走低，而且存在有效跌破重要技术价位52000点可能。同时叙利亚局势恶化及美联储退出QE3将如期进行的预期对铜价形成压力，因此预期铜价反弹可能提前结束。因此建议尝试性逢高卖出，卖出时应尽可能回避重要的、利多可能偏大的经济数据，如在PMI、非农就业数据发布时尽可能减少空头持仓。

#### 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。