

2013年12月9日

格林大华期货金属研究所

沪铜价格变数增加

格林大华金属研究所

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：

12月2-6日一周中国内外铜价波动较大，先是下跌至50000点一线，然后强力反弹。沪铜指数周收盘50899点，较上周涨287点或0.57%。

本周铜价自低位反弹，技术上的原因是一个方面，美国数据偏好是另一个方面。周三美国公布的良好ADP就业数据直接支持了周三晚间铜价的上涨，而之后GDP数据、非农就业进一步支持了铜价。

本周公布了较多的数据，大多以利多为主。市场最关注的是美国11月份非农就业数据，最终以20.3万人的数据表现利多。此外本周后期美元指数有所下跌，对市场有一定支持。

12月6日国内沪铜库存14.15万吨，较上周减少7137吨或4.80%。LME库存40.81万吨，较上周减1.57万吨或3.71%。需要关注的是近期国内外库存持续减少，都已经大幅脱离前期的库存高点，但是从价格表现上看，铜价对此仍表现淡定。

我们仍旧坚持长期偏空、中期区间振荡、短期做空的思路。但是11月6日周五外盘铜再次上涨，看来沪铜可能会再次回到51000点以上，可能我们前期的空单要平仓止损。建议如行情回到51000以上则止损观望一下，激进者可短线做多。如价格回到51000以下则继续做空。行情上涨到52500点以上也要继续放空。

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	11月29日收盘价	12月6日收盘价	涨跌	周涨跌幅
LME三月铜(美元/吨)	7055	7122	67	0.95%
COMEX铜指数(美元/盎司)	3.207	3.2415	0.0345	1.08%
沪铜指数(元/吨)	50612	50899	287	0.57%
上海铜现货(元/吨)	50880	50850	-30	-0.06%

图 1、沪铜指数走势

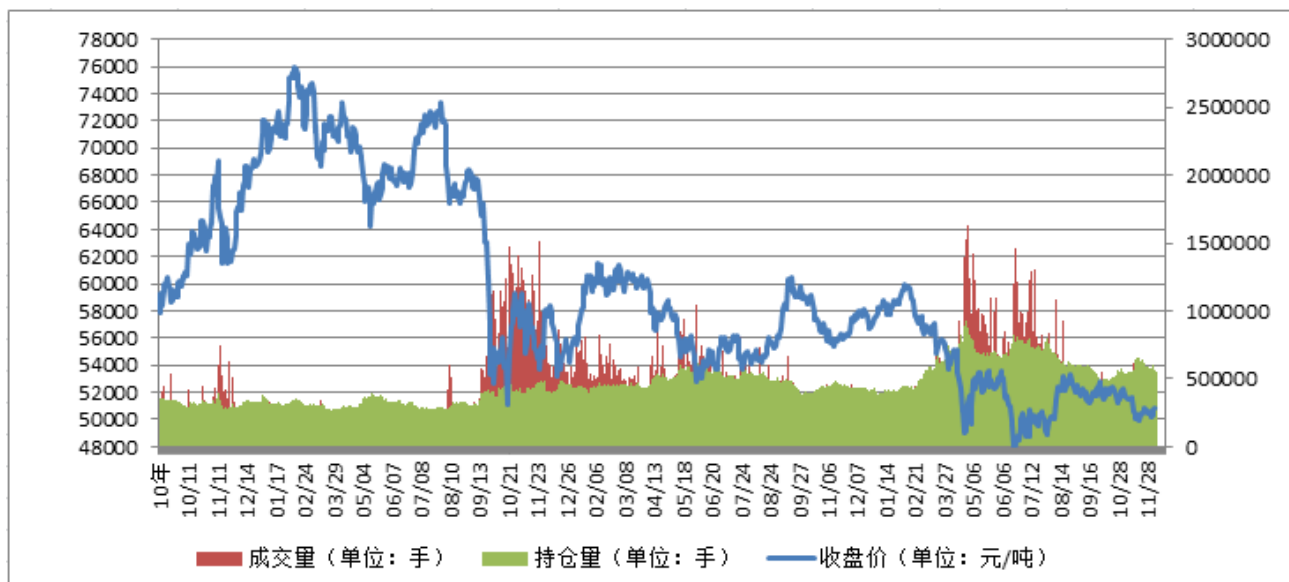
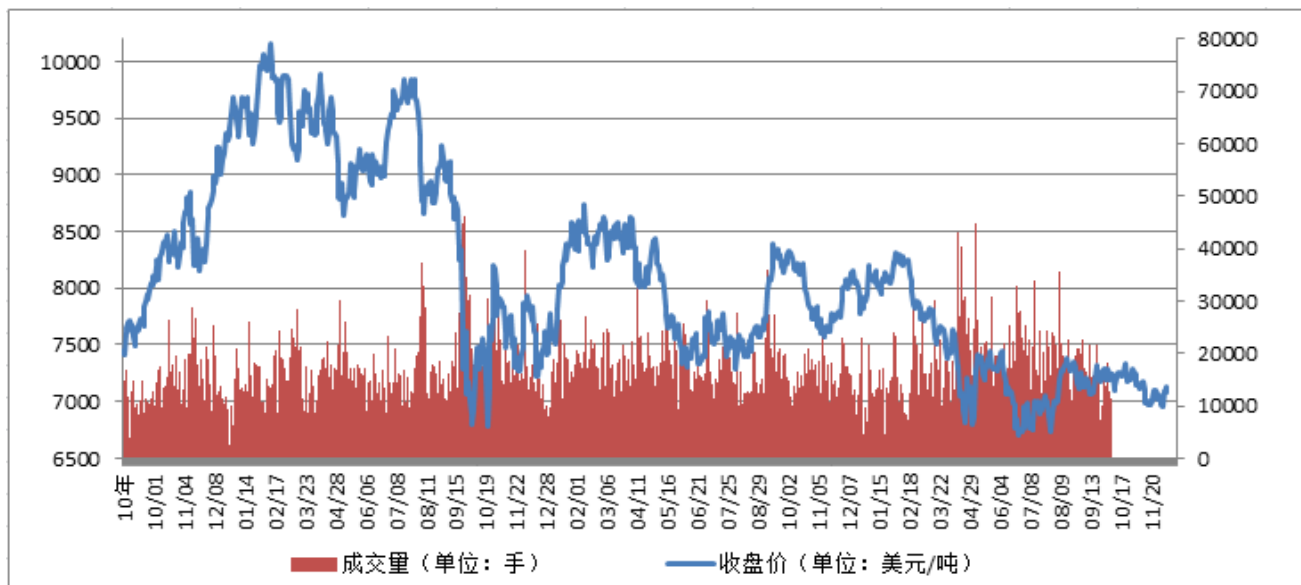


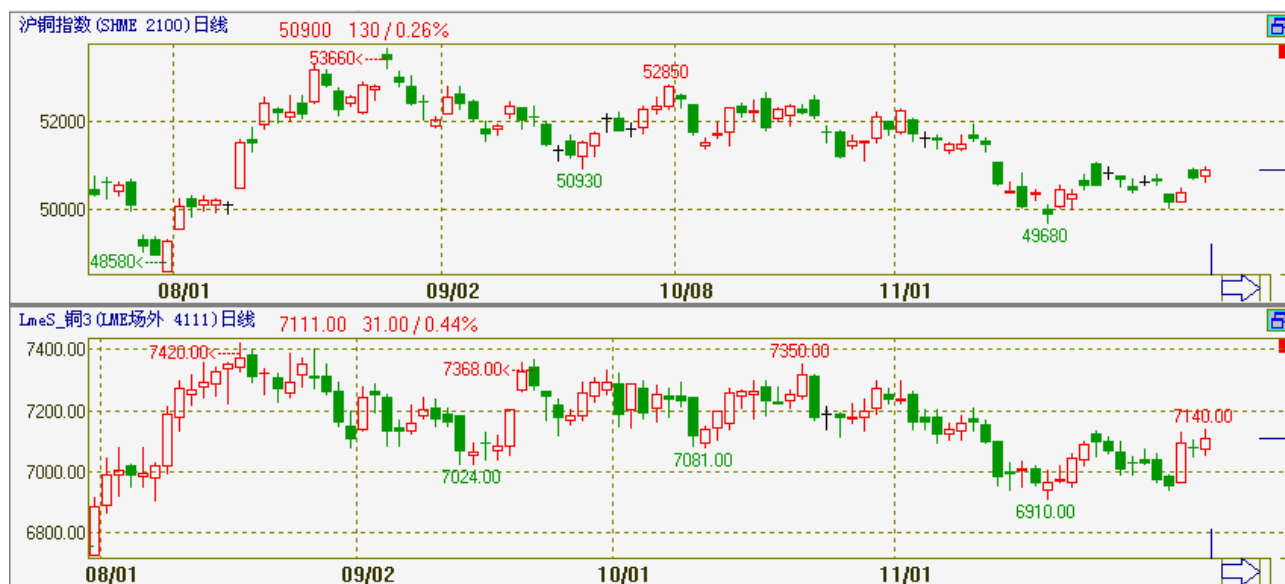
图 2、伦敦铜走势



二、行情分析

12月2-6日一周中国内外铜价波动较大，周一晚间外盘铜大跌带动沪铜周二大幅下跌至50000点一线，但是随后国内外铜价反弹，周收盘已表现上涨。沪铜指数周收盘50899点，较上周涨287点或0.57%。LME三月铜周收盘7122点，较上周涨67点或0.95%。

本周铜价自低位反弹，技术上的原因是一个方面，美国数据偏好是另一个方面。周三美国公布的良好ADP就业数据直接支持了周三晚间铜价的上涨，而之后GDP数据、非农就业进一步支持了铜价。



(一)、宏观基本面及金融市场表现

本周公布了较多的数据，大多以利多为主。市场最关注的是美国11月份非农就业数据，最终以20.3万人的数据表现利多。此外本周后期美元指数有所下跌，对市场有一定支持。

美国劳工部12月6日宣布11月非农就业人数环比增20.3万，大大好于市

场预期的环增 18.5 万, 也好于 10 月修正值 20.0 万人。此外, 11 月失业率为 7.0%, 低于市场预期的 7.2%, 也大大低于 10 月的失业率 7.3%, 并创下 5 年来新低。本次美国非农就业报告最大的意外是 11 月失业率下降了 0.3 个百分点, 表明随着因政府关门而放假的公务员重返工作岗位, 家庭就业人数增加。本次非农就业报告的含金量十足, 显示美国就业复苏继续保持强劲势头。此前数据编撰机构 Markit 发布的 11 月美国制造业采购经理人指数升至 54.7, 创今年 1 月以来的最高水平。Markit 首席经济学家 Chris Williamson 称, 在基本逃离联邦政府关门带来的影响之后, 美国大型企业产出和新订单涨势创近期数月的高位, 直接促进 11 月制造业 PMI 指数的上扬。此外美国商务部周四公布的数据显示, 美国第三季度实际国内生产总值(GDP)年化季率增幅自 2.8%上修至 3.6%, 高于市场预期的 3.0%, 并创下 2012 年第一季度以来最大增幅。不过, 第三季度 GDP 被向上修正几乎完全受商业库存增加影响。第三季度库存增加 1165 亿美元, 创 1998 年第一季度以来最大增幅, 为 GDP 增幅贡献 1.68 个百分点(为 2011 年第四季度以来最高), 初值为 0.83 个百分点。因此这一数据也受到了市场的怀疑。

此外本周后期美元指数表现弱势, 跌破了 11 月初以来振荡区间下沿, 这可能意味着美元指数将在一段时期内表现偏弱, 建议关注。

欧元区方面, 欧元区 11 月份综合采购经理人指数 (PMI) 终值由 10 月份的 51.5 升至 51.7, 好于预期值 51.5。当月服务业 PMI 终值为 51.2, 同样好于前值和预期值 50.9。欧元区第三季度本地生产总值(GDP)修正值季率增长 0.1%, 年率下滑 0.4%, 与初值一致, 符合市场预期。欧元区 10 月 PPI 月率下跌 0.5%, 预期下跌 0.2%, 前值修正为增长 0.2%, 初值增长 0.1%。欧元区 10 月 PPI 年率

下跌 1.4%，预期下跌 1.0%，前值下跌 0.9%。欧洲央行 12 月 5 日在货币政策会议后宣布，将关键再融资利率维持在 0.25% 的纪录低位，一如市场普遍预期，而由于欧元区成员国的经济状况参差不齐，央行或需要对经济再观察一段时间。行长德拉基 (Mario Draghi) 在随后举行的新闻发布会上表示，只要有必要，就会维持宽松的货币政策立场，并确认前瞻性指引，称前瞻指引正在发挥作用，准备并且有能力在前瞻性指引框架内行动，仍预期关键利率将在相当长的一段时间内维持在当前或更低水平。不过市场观察到德拉吉没有再就通胀下滑风险发出警告。

本周亚洲基本面消息比较清淡。11 月汇丰中国制造业 PMI 终值 50.8 就业增长放缓暗示宽松需求。中国 11 月官方非制造业 PMI 为 56.0 环比回落 0.3。

(二)、国内现货市场

12 月 9 日周五上海铜现货市场价格 50800—50900 元/吨，较上周的 50830—50930 元/吨下跌 30 元/吨。广东南储华南地区 1# 电解铜报价 50800—51000 元/吨，上涨 70 元/吨。

本周国内现货铜市场价格波动较大，前期探底而后回升，基本追随期价走势。现货铜价格前期因上冲 51000 乏力，且未能守住。震荡过后铜价本周稍早重回中期下跌通道，周二再次跌至 50500 附近。因前期铜价反弹，下游一直观望未有采购，库存消耗殆尽，在 50500 补库需求十分明显，成交量明显回升。且本周现货铜供应依然紧张，市场供应增加有限，持货商更是看涨惜售，因此本周升贴水明显较上周回升。但是进入 12 月资金紧张程度趋缓，销售商变现意

愿较强，现铜升水维稳在升水 50-130 元/吨。周四外盘期铜大幅上涨，令国内贸易商惜售情况加剧，好铜升水幅度也仅调高 20 元/吨。江西地区，本周成交量也有所回升，主要受到江西铜业恢复部分出货影响。而天津地区本周亦有货源供应，也是基于套现需求。成交量回升，但当地厂商表示资金过于短缺，下周有停产计划。天津地区好铜升水幅度继续调降，至升水 150 元/吨。

进口铜市场方面，本周没有太大变化，依旧维持在 7.2-7.3 区间，进口亏损微微缩小在亏损 700-1000 之间。但有传言保税区进口铜有所增加，库存由 10 月份的 45 万吨增加至 50-55 万吨水平。

本周废铜价格整体上先抑后扬，相较于上周平稳态势，废铜价格波动小幅扩大。佛山光亮线本周均价 46900，环比上周略下滑 100，目前电解铜与废铜价差仍处于缩窄阶段，废铜依旧抗跌。

下游市场方面，浙江宁波金龙 Hpb58-3A 黄铜棒本周出厂价格整体延续平稳状态，始终保持着 36400 元/吨的价位，凸显商家谨慎心理。铜价周二下挫黄铜棒价格也“纹丝不动”，表面有挺价现象；而周三铜价大幅上涨同样并有调价动作，表明了铜棒成交不旺的局面，不敢冒然调价。当前全球铜供应过剩忧虑持续，铜材市场未见转暖，商家调价积极性减退，活跃性不佳。

（三）、期货库存

本周国内外铜库存都有所变化。12 月 6 日国内沪铜库存 14.15 万吨，较上周减少 7137 吨或 4.80%。LME 库存 40.81 万吨，较上周减 1.57 万吨或 3.71%。需要关注的是近期国内外库存持续减少，都已经大幅脱离前期的库存高点，但

是从价格表现上看，铜价对此仍表现淡定。

品种	11月29日库存	12月6日库存	库存增减	库存增减
LME 铜	423825	408100	-15725	-3.71%
COMEX 铜	19215	18139	-1076	-5.60%
SHFE 铜库存	148670	141533	-7137	-4.80%
SHFE 铜仓单	38383	35662	-2721	-7.09%

(四) 未来一周重要事件及数据:

12月9日 中国11月工业生产者出厂价格指数(年率); 中国11月工业生产者出厂价格指数(年率);

12月10日 中国11月规模以上工业增加值(年率); 中国11月规模以上工业增加值(月率); 美国10月批发库存(月率); 美国10月批发销售(月率);

12月12日 美国11月核心零售销售(亿美元); 美国11月核心零售销售(月率); 美国11月零售销售(亿美元); 美国11月零售销售(月率);

12月13日 美国11月核心生产者物价指数(年率); 美国11月核心生产者物价指数(月率); 美国11月生产者物价指数(年率); 美国11月生产者物价指数(月率);

三、下周行情操作建议

我们仍旧坚持长期偏空、中期区间振荡、短期做空的思路。但是11月6日周五外盘铜再次上涨，看来沪铜可能会再次回到51000点以上，可能我们前期的空单要平仓止损。建议如行情回到51000以上则止损观望一下，激进者可短线做多。如价格回到51000以下则继续做空。行情上涨到52500点以上也要继

续放空。

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。