

2013年12月16日

格林大华期货金属研究所

## 沪铜价格短期偏多

### 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9-13日一周中国内外铜价以上涨为主，国外铜价涨势更强一些。沪铜指数周收盘51133点，较上周涨234点或0.46%。LME三月铜周收盘7255点，较上周涨133点或1.87%。

本周铜价延续此前一周开始的反弹行情，特别是近期较好的美国经济数据使市场预期美国铜需求将好转，同时市场对中国铜需求也较看好。此外国内外铜库存持续减少也在一定程度上支持铜价。

本周中国、美国公布了较好的利好数据，使市场对中美经济前景乐观。此外美国国会两党达成财政协议，中国中央政府召开经济工作会议都给市场以正面影响。

本周国内外铜库存都有所变化。12月13日国内沪铜库存14.32万吨，较上周增加1620吨或1.14%。LME库存39.30万吨，较上周减1.51万吨或3.70%。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。

我们仍旧坚持长期偏空、中期区间振荡，但短线上近期可能将以偏多为主。无论如何，目前沪铜回到51000点以上，外盘铜涨势连贯，周边锌铝等也表现强劲。建议本周内可继续少量多单参与，同时要注意风险。近期行情波动幅度较大。

#### 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                | 12月6日收盘价 | 12月13日收盘价 | 涨跌    | 周涨跌幅  |
|-------------------|----------|-----------|-------|-------|
| LME 三月铜 (美元/吨)    | 7122     | 7255      | 133   | 1.87% |
| COMEX 铜指数 (美元/盎司) | 3.2415   | 3.3105    | 0.069 | 2.13% |
| 沪铜指数 (元/吨)        | 50899    | 51133     | 234   | 0.46% |
| 上海铜现货 (元/吨)       | 50850    | 51250     | 400   | 0.79% |

图 1、沪铜指数走势

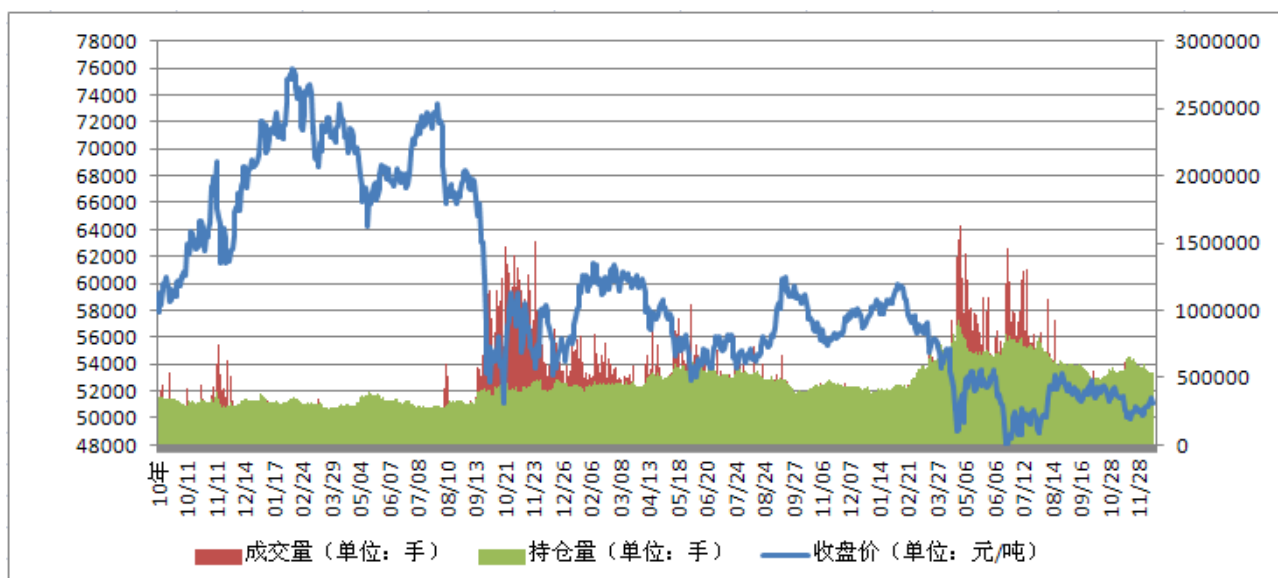
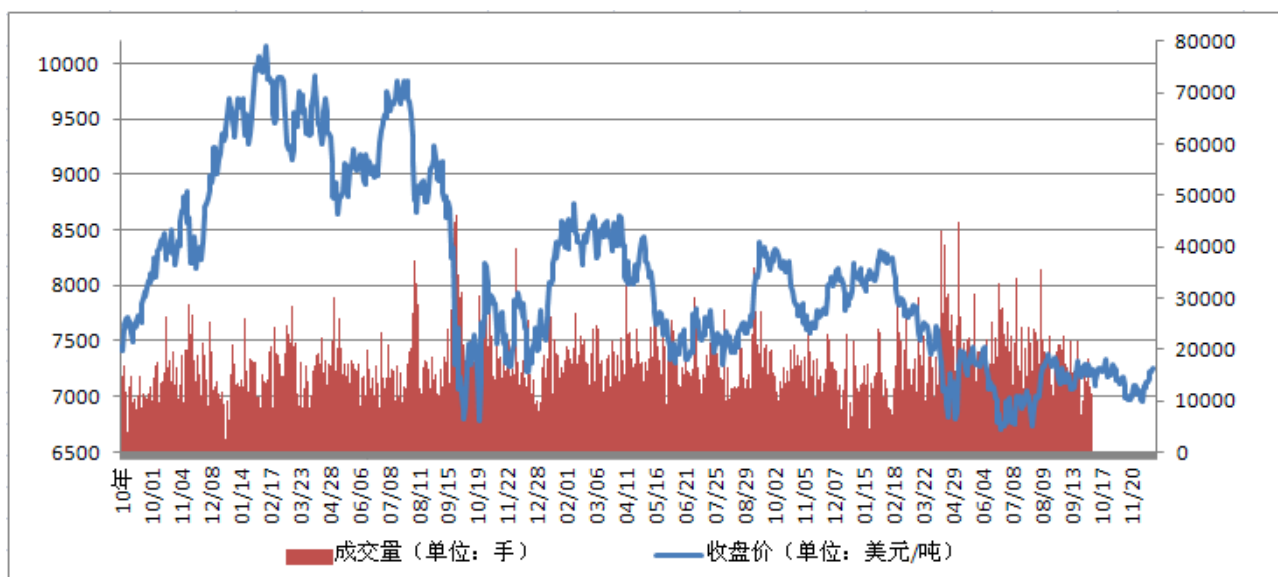


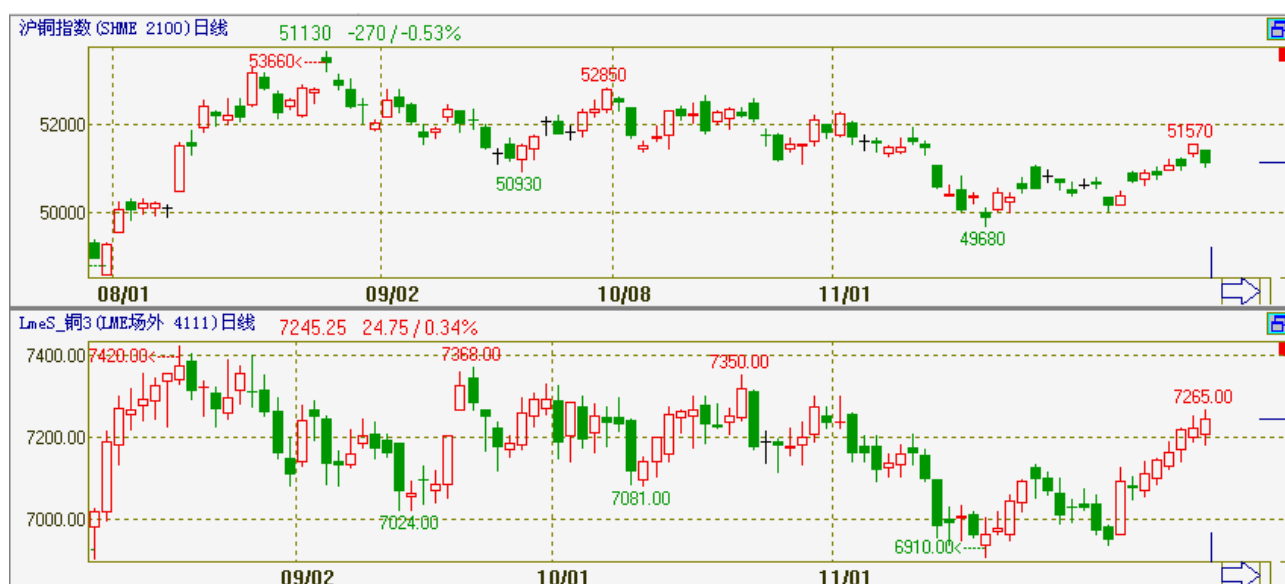
图 2、伦敦铜走势



## 二、行情分析

12月9-13日一周中国内外铜价以上涨为主，国外铜价涨势更强一些。沪铜指数周收盘51133点，较上周涨234点或0.46%。LME三月铜周收盘7255点，较上周涨133点或1.87%。

本周铜价延续此前一周期开始的反弹行情，特别是近期较好的美国经济数据使市场预期美国铜需求将好转，同时市场对中国铜需求也较看好。此外国内外铜库存持续减少也在一定程度上支持铜价。



### (一)、宏观基本面及金融市场表现

本周中国、美国公布了较好的利好数据，使市场对中美经济前景乐观。此外美国国会两党达成财政协议，中国中央政府召开经济工作会议都给市场以正面影响。

本周美国国会两党达成财政协议，这使市场对美国经济后期稳定复苏信心增加，但是这定消息也支持美元反弹，从而也对大宗商品形成一些压力。美国

朝野两党最早是在当地时间 12 月 10 日周二晚间即北京时间周三白天宣布达成了财政协议。然后美国众议院周四以压倒性优势通过两党预算协议，下周这一议案将送交参议院审议。如果这份协议最终成为法律将避免美国未来两年内再度发生政府关门。据悉，此份预算协议将允许未来两年美国政府支出增加 630 亿美元，这缓解了今年 3 月生效的全面自动减支举措所带来的部分压力。同时要求政府将在长期减少 230 亿美元赤字。如果这项协议最终参议院投票通过，将成为过去 2 年内两党合作的一个重大成果。更为重要的是，美国新财政协议的达成使美联储尽早开始缩减量化宽松(QE)措施成为大概率事件。本周四起美元指数自低位反弹，美国国会财政协议的达成是一重要原因。

本周的美国数据也较为有利。美国商务部周四公布的数据显示，美国 11 月零售销售月率增长 0.7%，创今年 6 月以来的最大增幅，预期增长 0.6%，前值修正为增长 0.6%；11 月扣除汽车之外的核心零售月率增长 0.4%，预期增长 0.2%，前值修正为增长 0.5%。这表明美国经济复苏更为稳固。

当然市场最为关注的是将于下周二至周三召开的美联储议息会议。市场现在很迷茫，不知道美联储究竟会不会在年内缩减 QE。尽管不少市场人士都预期美联储明年才会选择开始缩减 QE，但认为美联储会立即行动的也不在少数。美联储在本年度的最后一次会议会严重影响市场，无论结果如何，都非常可能形成一波大行情。

欧洲方面数据好坏不一，整体较为平淡。不过欧盟统计局 12 月 12 日周四发布的欧元区 10 月工业产出大幅下降，月率创逾一年来最大降幅，再度引发了有关该地区经济复苏可持续性的疑虑。数据显示，欧元区 10 月工业产出月率下

[敬请阅读篇末的免责声明](#)

降 1.1%，创 2012 年 9 月以来最大降幅，为连续第二个月下降，预期上升 0.3%，前值修正为下降 0.2%，初值下降 0.5%。此外 12 月 13 日周五欧盟统计局数据表明欧元区第三季度季调后就业人数季率持平，只是年率仍有所下滑，欧元区就业形势仍令人担心。具体数据显示，欧元区第三季度季调后就业人数季率持平，前值修正为持平，初值下降 0.1%；年率下降 0.8%，前值修正为下降 1.1%，初值下降 1.0%。此外 12 月 9 日德国数据表明德国 10 月贸易顺差为 168 亿欧元，当月季调后进口月率飙升 2.9%，表明对外贸易正逐步复苏。12 月 10 日，英国 10 月制造业产出月率上升 0.4%，年率上升 2.7%，创 2011 年 5 月以来最大升幅，也表现利好。

本周中国数据大多利好。12 月 9 日，中国海关公布 11 月进出口数据，当月贸易顺差为 338.01 亿美元，为 2009 年 2 月以来新高，其中出口同比大增 12.7%，远超预期与前值，进口同比增长 5.3%，低于预期与前值。表明中国工业活动增长较快，而消费状况仍然堪忧。当天中国还公布 11 月中国 CPI 同比上涨 3.0%，低于前值的 3.2%及预期的 3.1%，同时 11 月 PPI 同比下降 1.4%，降幅较前月有所缩小。

本周三至周五召开的中央经济工作会议引发市场关注，周五结束后发布的消息表明中国政府将继续坚持稳中求进主基调。明年经济工作的总体要求是：全面贯彻落实党的十八大和十八届二中、三中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，把改革创新贯穿于经济社会发展各个领域各个环节，保持宏观经济政策连续性和稳定性，着力激发市场活力，加快转方式调结构，加强基本公共服务体系建设，着力改善民生，切实提高经济发展质量和效益，促进经济持续健康

发展、社会和谐稳定。中央经济工作会议还确定了明年 6 大任务。总体来看，中央经济工作的提法大多在预期范围之内，其结果对市场的影响应该不大。

## （二）、国内现货市场

12 月 13 日周五上海铜现货市场价格 51200—51300 元/吨，较上周的 50800—50900 元/吨上涨 400 元/吨。广东南储华南地区 1#电解铜报价 51360—51560 元/吨，涨 350 元/吨。

本周国内现货市场铜价有所收高，但与外盘相比仍显动力不足。随着价格回稳，商家备库积极性提高。供应商方面则在年底变现压力下，主动下调升贴水加大出货力度。但是此轮备货的铜商家主要仍是贸易商，而用铜厂并无大量备货，仍旧按需采购。本周上海地区铜流通增加，主要以国产铜为主。天津地区流通量也略有增加，好铜升贴水幅度继续下调，截至周五天津 1#电解铜升水 80 元/吨，接近上海地区水平。江西地区流通情况则未有明显增加，多数中小型企业仍按原计划停产检修，而大型冶炼企业上周恢复部分出货后未有继续增加。因江西地区主要铜消费来自下游加工市场，成交量甚至出现下滑。

进口铜市场方面，因铜价外强内弱行情，本周铜沪伦比值跌至 7.1 附近，而进口亏损扩大至 1500 元/吨。海关数据显示，11 月我国未锻造铜及铜材进口 43.56 万吨，同比上升 19.2%，环比上升 7.1%。

本周废铜价格持续窄幅波动，只有个别时日有调价。佛山光亮线本周均价和上周差别不大。现货电解铜价格的上涨并未带来废铜价格的上扬。废铜价格由于前期处于高位，上涨乏力，用铜厂家追高买货者几无。北方地区因环保问

题的持续，铜厂关门歇业较多，出货相当困难，市场几乎陷入停滞。自今年 10 月份，中央特别拨款数十亿资金用于治理北京及周边地区大气污染，而且重点向河北省倾斜。据河北保定某铜杆厂透露，由于环保的风声鹤唳，当地至少有三成以上的铜杆企业关停歇业。河北作为华北最重要的废铜集散地，持续环保使得北方整体废铜价格明显偏低。以 12 月 9 日为例，当地光亮铜线价格在 46200-46500 元，而佛山光亮铜价格在 47000-47200 元，均价差距达到了惊人的 750 元，而以往两地的价格差价并不大。目前来看，由于河北地区大量铜厂的关停，短期内南北价差仍将较为悬殊。

浙江宁波金龙本周 Hpb58-3A 黄铜棒出厂价格依旧持平状态，近一个月以来价位始终保持在 36400 元/吨，显现市场交投趋谨。本周铜价连续反弹，而黄铜棒价格仍旧“闻风不动”，可见铜棒的成交并不火热，临近年尾，厂家急于回笼资金，高价更是难以成交。根据上海富宝网研究小组了解，铜材企业十一月份经营情况出现下滑，铜管 11 月总平均开工率为环比下降了 3 个百分点附近。商家纷纷表示开工走下坡路线，订单方面也受此牵制，主要原因得归属于市场不振，疲态尚未得到丝毫改善，运营心态跟天气一样寒冷，比较悲观。铜材市场阻力增大，总体订单趋弱可能性更大。。

### （三）、期货库存

本周国内外铜库存都有所变化。12 月 13 日国内沪铜库存 14.32 万吨，较上周增加 1620 吨或 1.14%。LME 库存 39.30 万吨，较上周减 1.51 万吨或 3.70%。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，近期铜价的反弹在一定程度上得到库存增加的支持。

| 品种       | 12月6日库存 | 12月13日库存 | 库存增减   | 库存增减   |
|----------|---------|----------|--------|--------|
| LME 铜    | 408100  | 393000   | -15100 | -3.70% |
| COMEX 铜  | 18139   | 17187    | -952   | -5.25% |
| SHFE 铜库存 | 141533  | 143153   | 1620   | 1.14%  |
| SHFE 铜仓单 | 35662   | 32488    | -3174  | -8.90% |

#### (四) 未来一周重要事件及数据:

12月16日 德拉基在欧洲议会经济与货币事务委员会参加季度例行听证会;

12月17日 12月澳洲联储会议纪要, 美联储举行为期两天的议息会议;

12月18日 欧盟财长会议, 英国央行公布会议纪要;

12月19日 美联储公布利率决定并公布最新经济预期, 为期两天的议息会议后伯南克举行媒体发布会;

12月20日 美国第三季度实际GDP终值年化季率。

### 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, 但短线上近期可能将以偏多为主。无论如何, 目前沪铜回到51000点以上, 外盘铜涨势连贯, 周边锌铝等也表现强劲。建议本周内可继续少量多单参与, 同时要注意风险。近期行情波动幅度较大。

#### 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。