

铜周报（1126-1130）

要点

分析师:

廉正（宏观、铜）

职业资格号：F0270495

电话：021-22155607

E-mail: lianzheng@xhqh.net.cn

撰写日期：2012年12月2日

- ◆ **宏观形势：**近期公布的中美经济数据总体显示经济正在企稳回升，给市场带来一定提振。但是需要注意的是占美国经济三分之二的消费在10月份意外环比下滑，显示美国经济复苏的基础仍不稳固。欧洲方面，希腊第三轮救助能否顺利拿到只剩最后一步，即债务回购。但本周部分希腊银行表示不愿参与回购，这令其债务问题再度蒙上阴影。但是鉴于一旦回购问题受阻，希腊将难以获得第三轮救助，笔者认为希腊政府将施压银行，并令回购得以实施。美国财政悬崖问题上，奥巴马政府始终表示乐观，但是本周开始出现不同声音，显示美国财政悬崖问题并无实质进展。总体看，市场因近期中美经济数据企稳及希腊问题缓和而受到提振，但美国财政悬崖及实际经济复苏情况仍存不确定性。
- ◆ **铜：**由于近期宏观面乐观情绪升温，铜价在技术上有突破压制上行。但因财政悬崖实无进展，笔者认为目前铜价已经接近本轮反弹顶部区域。由于下周将密集公布西方主要经济体PMI数据及美国11月非农数据，如果数据显示美国经济复苏持续则有助于铜价在高位盘整；否则将令铜价承压回落。操作上，建议前期入场战略空单继续持有，等待进一步加仓机会；短线投资者不宜追高，暂时观望为宜。中短期内沪铜主力合约支撑位54800元/吨；次支撑位53500元/吨，上行压力位57500元/吨。

宏观信息点评

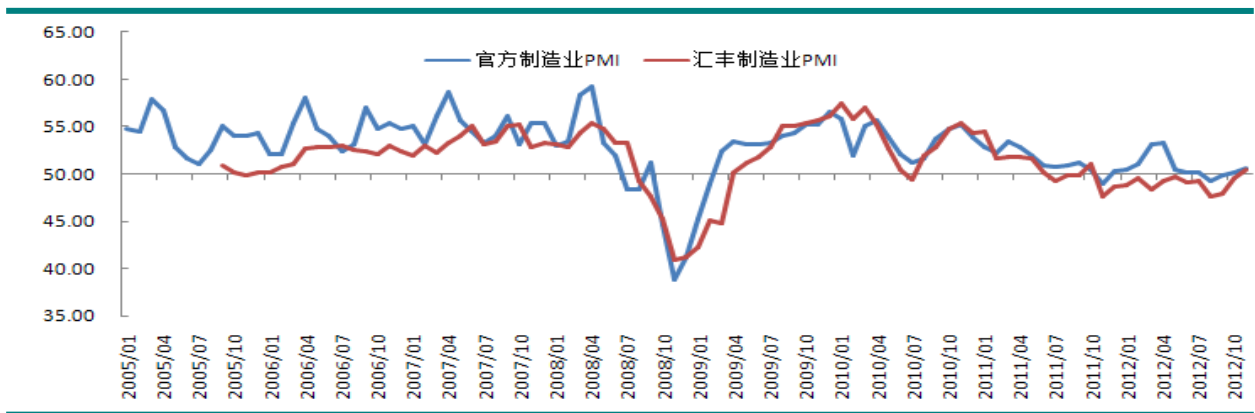
一、中国官方制造业 PMI 小幅回升至 50.6

中国国家统计局和物流与采购联合会（CFLP）周六公布，中国 11 月官方制造业 PMI 升至 50.6，连续两个月在枯荣线以上，显示国内制造业活动小幅回暖。从分项指数看，生产、新订单、原材料库存指数较上月小幅回升，但从业人员、供应商配送时间以及主要原材料购进价格指数出现回落。

从数据看，官方制造业 PMI 相较以往（除金融危机的 2008 年）年份同期值（54-55）仍明显偏低，显示目前经济复苏态势仍较为疲弱。原材料及产成品库存分项虽有小幅回升，但仍在枯荣线以下，显示目前去库存化仍在进行，但去库存力度正在减弱。是否会出现再库存化仍需视经济复苏力度。笔者认为，当前复苏仍较缓慢，并且实体经济仍缺乏信心，再库存化恐难以很快出现，并且即使出现也将是缓慢的过程。

在对市场的影响上，由于市场已经对 PMI 反弹已经有所预期，料对市场的利多影响有限。

图表 1.1：中国制造业 PMI 走势



资料来源：WIND

二、穆迪下调 EFSF 及 ESM 评级，维持负面展望

穆迪于美国东部时间周五将欧洲两大主权救助基金 EFSF 及 ESM 的评级由原先的 AAA 最高评级下调一级至 Aa1，评级展望维持负面。其表示此次降级主要受到前不久法国长期主权债信降级的拖累。

笔者认为，此次 EFSF 及 ESM 评级遭下调已经因前期法国评级早下调而有所预期，其对欧元的打压及对市场信心的影响不大。

铜

一、一周行情回顾

本周铜价盘整后走高。沪铜主力合约 CU1303 收于 57300 元/吨，当周涨 2.36%。伦铜电三收周五报于 7990 美元/吨，当周涨 2.7%。

图表 2.1: 伦铜电三合约走势图 (日 K 线)



资料来源: 博易大师行情软件

图表 2.2: 沪铜 1303 走势图 (日 K 线)



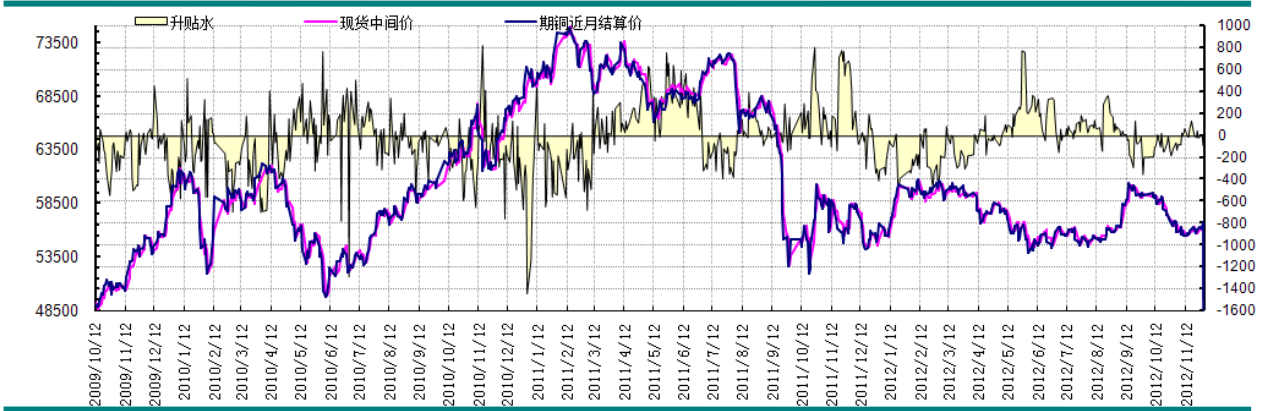
资料来源: 博易大师行情软件

二、现货市场情况

本周现货价格较上周反弹，长江现货中间价周均价为 56220 元/吨，周五均价为 56225 元/吨。周五长江现货中间价与近月合约结算价相比贴水扩大至 127 元/吨，本周平均贴水水平为 84.4 元/吨。

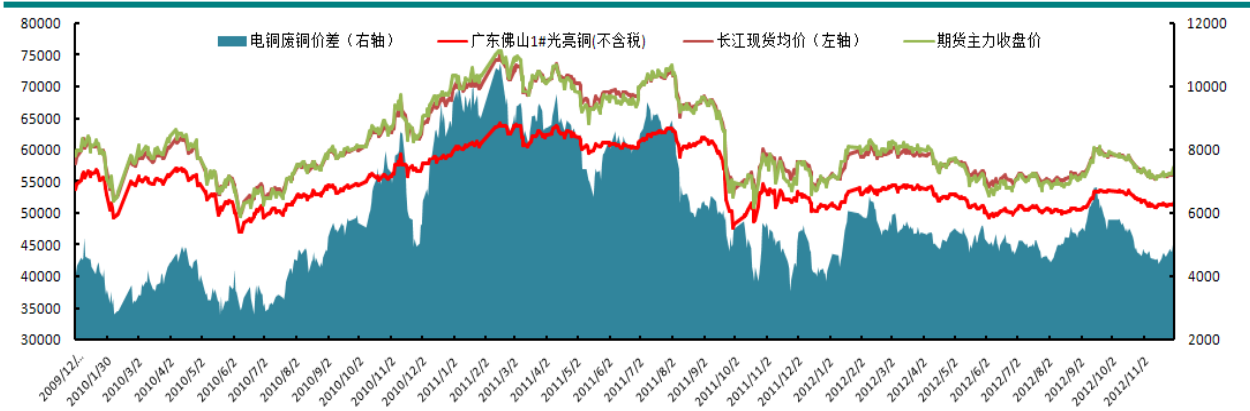
本周废铜价格基本持稳，佛山 1#光亮铜本周均价为 51360 元/吨，佛山 1#光亮铜均价（不含税）与长江现货电铜本周平均价差扩至 4860 元/吨，上周为 4665 元/吨。含税价差周五为 538 元/吨，电废价差在铜价反弹下向正常价差回归。

图表 2.3: 长江现货每日均价与近月合约升贴水 (单位: 元/吨)



资料来源: WIND 新湖期货研究所

图表 2.4: 长江现货每日均价与佛山 1#光亮铜价差走势

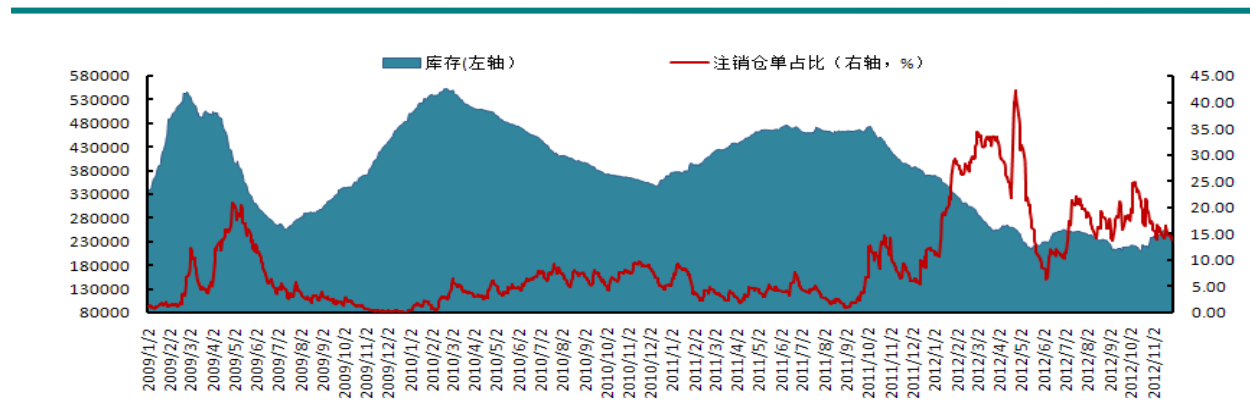


资料来源: 全球金属网 新湖期货研究所

三、库存变化情况

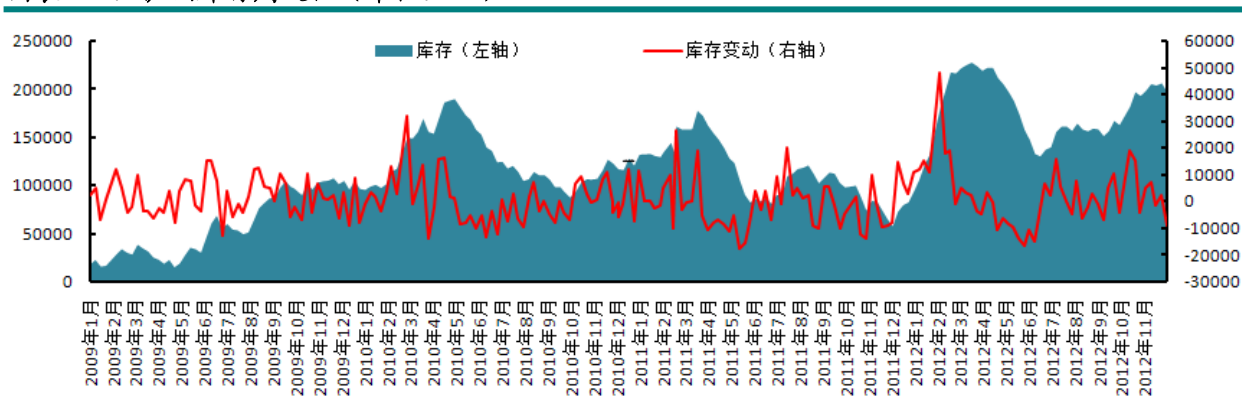
伦铜库存当周累计减少 1657 吨至 248150 吨。伦铜注销仓单与库存比回落至 14%附近。上海期货交易所铜库存当周累计减少 8845 吨，当周最新为 197088 吨；截止到 11 月 29 日，COMEX 交割库当周库存增加 1683 短吨至 63853 短吨。本周全球显性库存总体小幅走低。

图表 2.5: 伦铜每日库存及注销仓单变化 (单位: 吨)



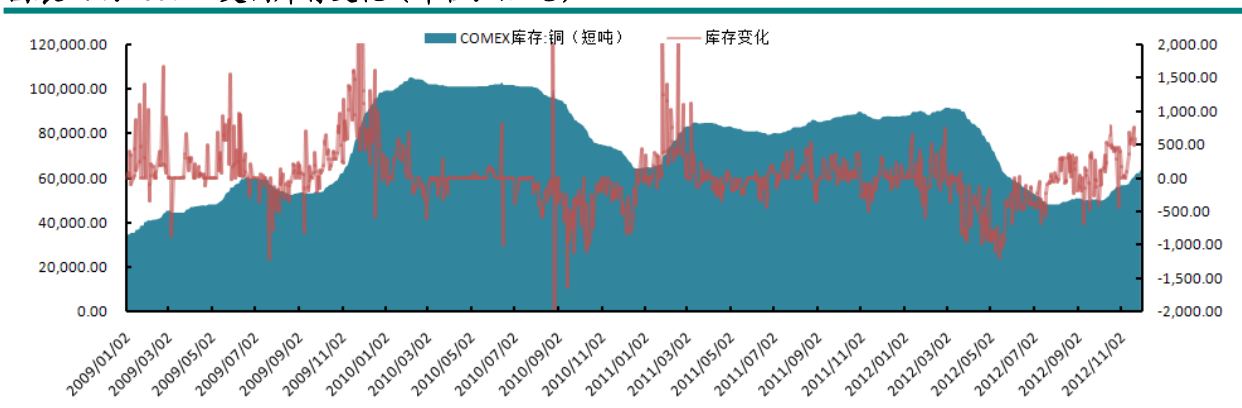
资料来源: WIND 新湖期货研究所

图表 2.6: 沪铜库存周变化 (单位: 吨)



资料来源: 上海期货交易所 新湖期货研究所

图表 2.7: COMEX 交割库存变化 (单位: 短吨)

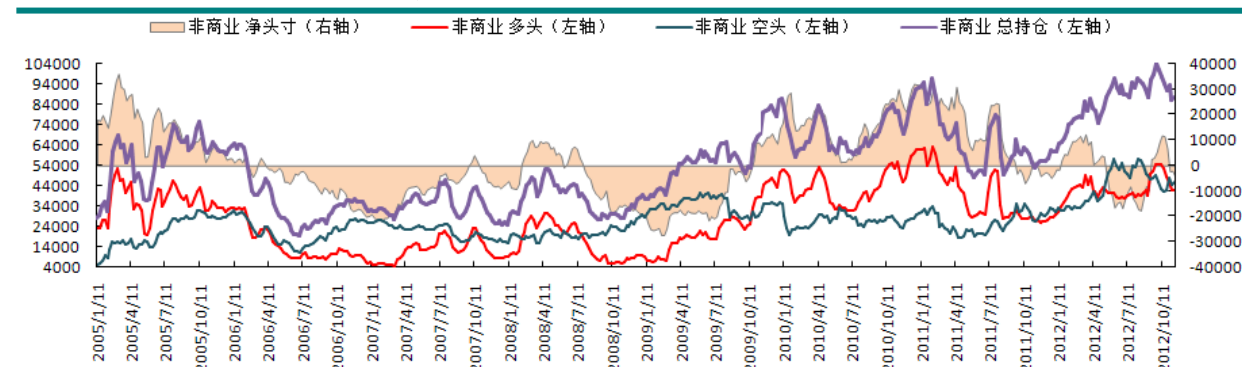


资料来源: 上海期货交易所 新湖期货研究所

四、铜 CFTC 非商业持仓情况

截止到 11 月 27 日的数据显示, 铜 CFTC 非商业持仓多头头寸降至 38126 张, 上周为 39621 张; 空头头寸降至 41105 张, 上周为 43052 张; 净空头降至 2979 张, 上周净空头为 3431 张; 投机总持仓降至 79231 张。非商业头寸多空双方近期持续减持显示市场偏于谨慎。

图表 2.8: 铜 CFTC 非商业持仓 (单位: 张)



资料来源: WIND 新湖期货研究所

五、美元走势

本周美元震荡盘整，周五美元指数收报于 80.23，当周收平。笔者认为尽管欧债问题逐步得到缓解，但欧洲经济基本面仍十分恶劣，令欧元难有大幅上行动力；而美国财政悬崖问题中两党开始公开指责，这使得美元短期内仍将维持震荡走势。

六、行情展望

宏观面，近期公布的中美经济数据总体显示经济正在企稳回升，给市场带来一定提振。但是需要注意的是占美国经济三分之二的消费在 10 月份意外环比下滑，显示美国经济复苏的基础仍不稳固。欧洲方面，希腊第三轮救助能否顺利拿到只剩最后一步，即债务回购。但本周部分希腊银行表示不愿参与回购，这令其债务问题再度蒙上阴影。但是鉴于一旦回购问题受阻，希腊将难以获得第三轮救助，笔者认为希腊政府将施压银行，并令回购得以实施。美国财政悬崖问题上，奥巴马政府始终表示乐观，但是本周开始出现不同声音，显示美国财政悬崖问题并无实质进展。总体看，市场因近期中美经济数据企稳及希腊问题缓和而受到提振，但美国财政悬崖及实际经济复苏情况仍存不确定性。

基本面看，本周铜价震荡盘整后走高，现货市场贴水扩大。废铜与电铜价格在铜价反弹中扩大。现货市场买家仍非常谨慎，按需采购。特别是随着年末到来，企业现金回笼压力下，铜现货市场成交受限。本周第八届亚洲铜业会议上，各专家及厂商认同 2013 年铜精矿供应增速加快，同时也对中国需求表示乐观，2013 年总体过剩格局基本已成定局。

由于近期宏观面乐观情绪升温，铜价在技术上有突破压制上行。但因财政悬崖实无进展，笔者认为目前铜价已经接近本轮反弹顶部区域。由于下周将密集公布西方主要经济体 PMI 数据及美国 11 月非农数据，如果数据显示美国经济复苏持续则有助于铜价在高位盘整；否则将令铜价承压回落。操作上，建议前期入场战略空单继续持有，等待进一步加仓机会；短线投资者不宜追高，暂时观望为宜。中短期内沪铜主力合约支撑位 54800 元/吨；次支撑位 53500 元/吨，上行压力位 57500 元/吨。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

联系我们

公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际中心36楼新湖期货有限公司
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155559

新湖期货研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36层
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502
大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

温州营业部

地址：温州市车站大道金鳞花苑2幢1101室
邮编：325000
电话：0577-88991588
传真：0577-88988180

台州营业部

地址：台州市椒江区市府大道557号万家灯火都市广场6楼
邮编：318000
电话：0576-88053555
传真：0576-89892901

嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A座1203室
邮编：314000
电话：0573-82090662
传真：0573-82052419

北京营业部

地址：北京市东城区东直门南大街甲3号居然大厦501室
邮编：100007
电话：010-64006876
传真：010-64006010

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室
邮编：110013
电话：024-31060016
传真：024-31060013

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2701房间
邮编：116023
电话：0411-84807691
传真：0411-84807519

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦1410室
邮编：450008
电话：0371-65613558
传真：0371-65612810

青岛营业部

地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1808、1809室
邮编：266071
电话：0532-85790036
传真：0532-85796000

上海营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1801-04单元
邮编：200122
电话：021-61657295
传真：021-61657211

福州营业部

地址：福州市鼓楼区水部街道五一北路129号榕城商贸中心十一层02号
邮编：350001
电话：0591-87878217
传真：0591-83337962

深圳营业部

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2406室
邮编：518035
电话：0755-23811813
传真：0755-23811800

海口营业部

地址：海口市龙华区国贸大道2号海南时代广场15层
邮编：570125
电话：0898-36627000
传真：0898-36627135

济南营业部

地址：济南市历下区历山路157号天鹅大厦601
邮编：250013
电话：0531-80973106
传真：0531-80973196

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦2502
邮编：310020
电话：0571-87782180
传真：0571-87782193

长沙营业部

地址：长沙市天心区芙蓉中路二段198号新世纪大厦1701-1704
邮编：410015
电话：0731-82772266
传真：0731-82776031

重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号平安国际大厦10-1
邮编：400003
电话：023-88518666
传真：023-88518951

厦门营业部

地址：厦门市思明区厦禾路1032号中国外运大厦A座802
邮编：361000
电话：0592-5835135
传真：0592-5835135

西安营业部

地址：西安市高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室
邮编：710075
电话：029-88377355
传真：029-88377322

成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦23楼B2
邮编：610031
电话：028-61332568
传真：028-66154680

太原营业部

地址：太原市小店区长风街705号和信商座32层3220-3223
邮编：030006
电话：0351-2239777
传真：0351-2239771