

国都铜周报

宏观面转好 铜价震荡走强

国都期货研发中心金属小组

李健

010-84183026

lijian@guodu.cc

王彩惠

010-84180304

wangcaihui@guodu.cc

地址：北京市东城区东直门南
大街3号国华投资大厦10层
国都期货有限公司
网址：www.guodu.cc

【周报看点】

- 本周铜市先抑后扬，震荡区间上移到52000元之上，53500元一线的阻力较大。
- 投资建议：在宏观及基本面利多的影响下铜价或继续维持震荡偏强的走势，前期多单背靠52000元之上继续持有，关注53500-54000元一线的压力区域，如果能顺利突破新多单可入场。
- 8月汇丰中国PMI制造业初值50.1，重返50枯荣线上方，创4个月内最高水平，此前市场预期48.3，7月终值47.7。
- 7月份精炼铜进口量创下近10个月来的新高；全球铜库存持续下降。
- 本周的焦点在：美加二季度GDP、德日欧7月失业率、德日欧CPI、以及官员的讲话。



【本周聚焦】

时间	国家	事件	上期值	去年同期值
2013-8-27	中国	工业企业利润: 累计同比 (%) 2013/07	11.1	-2.7
2013-8-29	美国	GDP 初值: 环比折年率 (%) 2013/06	2.8%	3%
2013-8-30	欧盟	欧元区: 失业率: 季调 (%) 2013/07	12.1	11.5
2013-8-30	欧盟	欧盟: 经济景气指数 2013/08	95	88
2013-8-30	美国	芝加哥 PMI 2013/08	52.3	54.1
2013-8-30	美国	密歇根消费者信心指数 (修正) 2013/08	85.1	74.3
2013-9-1	中国	PMI 2013/08	50.3	49.2

【行情回顾】

上周铜价探低回升，因美股下挫，美元在避险情绪升温的情况下被推升至 81.7 附近，对大宗商品施压，黄金原油大幅下滑，拖累伦铜由 7400 美元一线下滑至 7200 美元附近，回调幅度近 1.5%。周后受中国美国及欧元区公布制造业数据向好的提振，铜价迅速收复跌势，重返 7400 美元关口。沪铜跟随外盘由 53200 元一线下测 52000 元关口，周后返升至 52800 元一线，高位技术性压力较大，汇丰中国制造业数据公布后持仓激增 3 万余手，短多入市顺势拉升铜价，收复跌势，逢低买盘力量在周后重返市场。本周沪铜的运行区间上移，区间下沿上移到 52000 元之上。

【行情分析】

一、宏观经济

上周对有色金属市场影响较大的两大宏观事件分别是美联储于周三发布的 7 月会议纪要以及周四公布的中国汇丰制造业 PMI 预览值。美联储会议纪要显示，目前关于退出量化宽松政策官员们基本达成了一致，均支持伯南克在经济持续改善前提下在年内缩减购债，但具体时间上依旧存在分歧。QE 退出对市场产生压制，但是市场逐渐消化负面影响，其对市场的冲击力逐步递减。

上周出台的中美欧制造业数据均向市场传递出利好刺激。周三公布的汇丰中国 PMI 预览值大幅回升至 50.1，重返荣枯线之上，且较上月的 47.7 有了明显的回升，说明中国经济下半年逐步企稳回升。此外，欧美地区的制造业数据也相继得到了不同程度的改善。在中美欧三大经济体均呈现出不同程度的改善的背景下，铜市需求的前景也得到了提振，这对后期铜价走势形成一定的利好刺激。

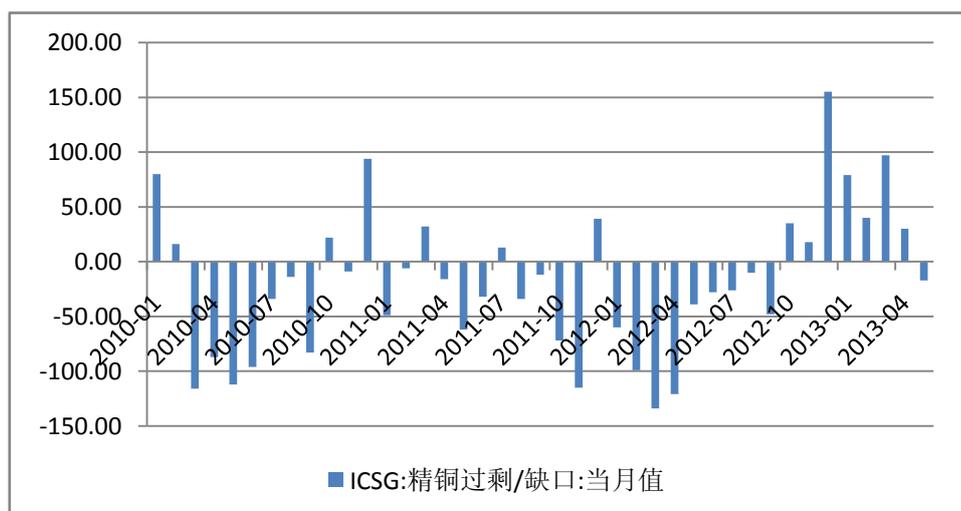
二、供需基本面

1、ICSG: 全球铜市 5 月供应短缺 17000 吨

国际同研究组织 (ICSG) 周三称，全球铜市 6 月精炼铜供应缺口为 17000 吨，因中国和美国需求增加，之前曾连续七个月供应过剩。ICSG 表示，将季节性建筑需求等因素考虑在内，5 月季调后铜市供应过剩 84000 吨。数据显示，1-5 月铜市供应过剩 228000 吨，去年同期为供应短缺 480000 吨。期间，全球需求较上年同期减少约 2%，中国需求减少 3%，中国精炼铜净进口量减少 37%。此外，全球 1-5 月精炼铜产量同比增加约 6.5%，因中国、刚果和赞比

产量增加，而全球第二大精炼铜生产国智利的铜产量则下滑 5.5%。

图 1: ICSG: 全球精炼铜供需平衡表



数据来源: 国都期货

2、7月精炼铜进口量连续第三个月增加

中国 7 月份的精炼铜进口量连续第三个月增加，并创下 10 个月来的最高水平。海关总署数据显示，7 月份精炼铜进口量同比增长 15% 至 291,846 吨，这是去年 9 月份以来的最高水平，比 6 月份高 5%。前几个月沪伦铜价比值的恢复使得进口套利窗口打开，导致 7 月份进口量继续增加。点价与到货的时间周期在两个月左右，预计 8 月份的精炼铜进口量依旧在高位。

3、7月铜冶炼企业开工率降至 12 个月来最低

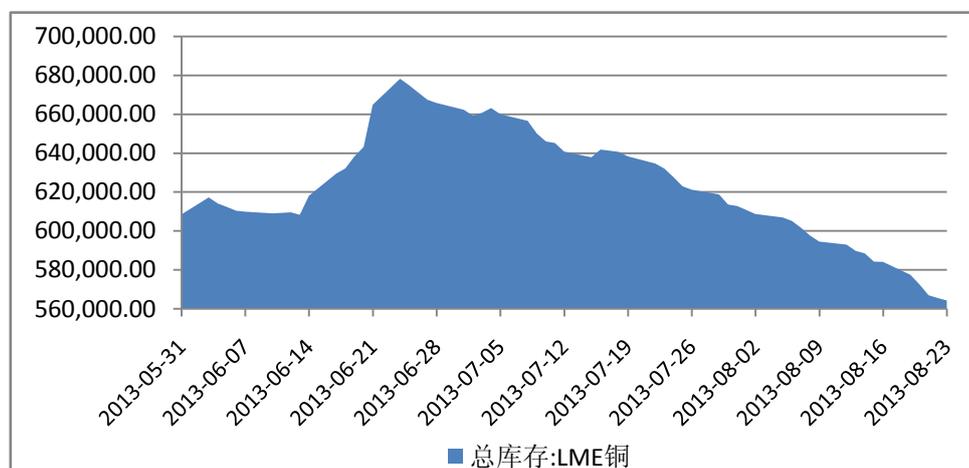
7 月冶炼企业开工率环比继续下降至 85.59%，为连续 12 个月以来的最低值。7、8 月份是铜消费的相对淡季，加上天气因素，冶炼企业集中在该时间段安排检修。此外废铜供应紧张持续影响市场。

4、库存的持续下降

据嘉能可估算，自年初以来，保税区的铜库存自 100 万吨降至 30 万吨，数据显示出上半年中国需求平稳以及进口精炼铜下滑两方面因素下，国内去库存化的加速。

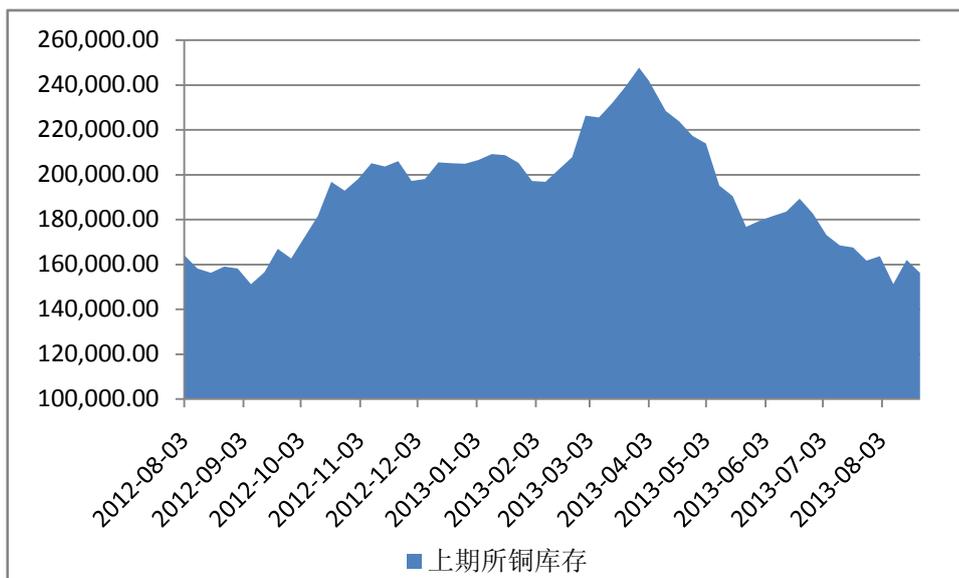
近期 LME 与上期所铜库存继续维持下降趋势，上期所库存减少 5781 吨至 156110 吨的低位，LME 库存亦减至 564225 吨。国内进口铜到岸升水亦维持在 200 美元/吨以上的高位，说明在 LME 铜库存高度集中以及出库存存在排队的现象下，国内进口铜市场仍偏紧。

图 2: LME 铜库存



数据来源：国都期货

图 3：上期所铜库存



数据来源：国都期货

综上，供求关系上，本周的消息面也是以利多为主，这为铜价的短期反弹提供了支撑。但是从现货市场的角度来看，沪铜上方反弹的高度有限。目前正值消费的淡季，随着铜价的反弹，下游观望居多，成交很是清淡，供大于求明显。

【后市研判】

综上所述，我们认为近期在宏观及基本面利多的影响下铜价或继续维持震荡偏强的走势，不过美元的反弹给予一定的压力，伦铜前期箱体上沿 7500 美元一线及沪铜 54000 元一线的压力较难突破，在铜市基本面未有实质性改善前，铜价难言反转。操作上，建议前期多单可背靠 52000 元之上谨慎持有，未入场者关注沪铜在 53500-54000 元一线的压力平台处的表现，如果本周能突破，铜价有望冲击 55000 元一线。

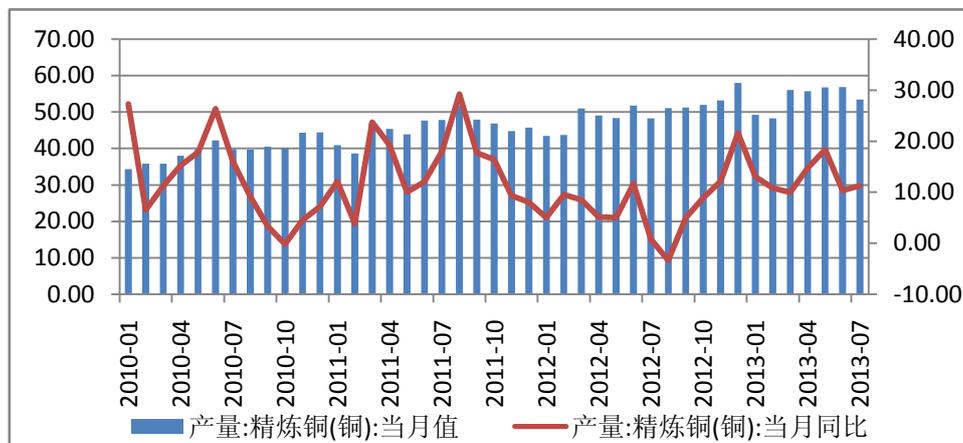
图 4：沪铜 1312 合约日 K 线图



数据来源：国都期货

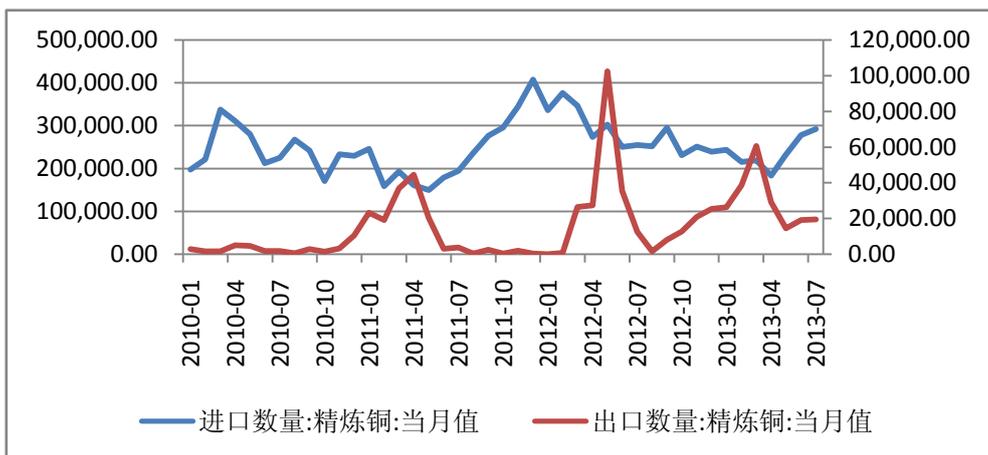
附图:

图 5: 精炼铜产量 (万吨)



数据来源: 国都期货

图 6: 精炼铜进出口量



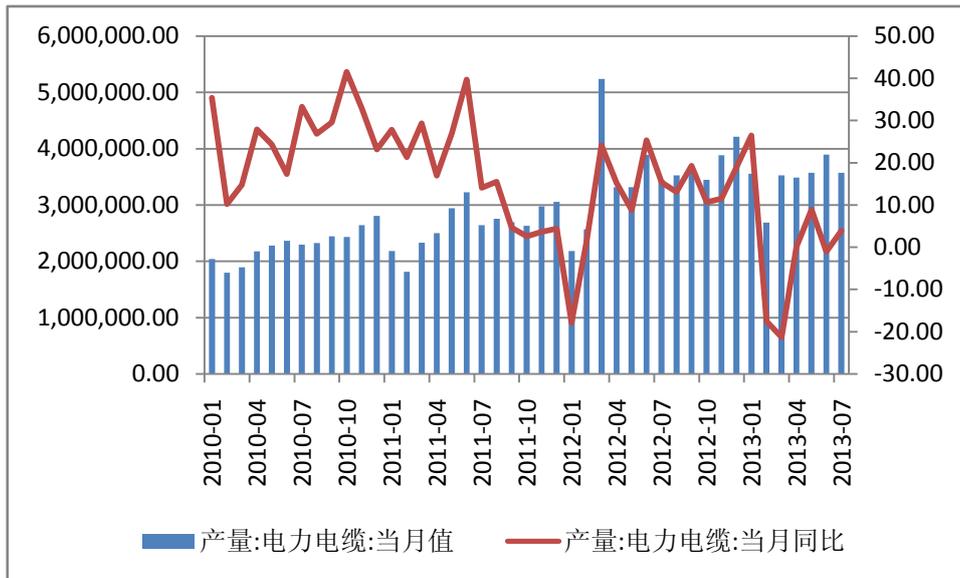
数据来源: 国都期货

图 7: 长江有色市场铜升贴水



数据来源：国都期货

图 8：电力电缆产量



数据来源：国都期货

免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。