

中国国际期货广州营业部

铜市场一周走势分析

期货国内市场 11 月 9 日到 11 月 13 日行情：单位：手 （一手=5 吨）

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	成交量
Cu1002	51360	51800	50650	51180	-180	162526	+34372	1126036

LME 市场 11 月 9 日到 11 月 13 日行情：单位：手 （一手=25 吨）（美元计价）

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	成交量
综合铜	6522	6660	6468	6535	+35	270409	+3405	285841

上海期货交易所指定交割仓库库存周报 11 月 13 日 （单位：吨）

项目	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
	小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
总计	104275	28121	104939	32885	664	4764	271882	265528	-6354

伦敦期货交易所 11 月 9 日到 11 月 13 日每日库存变化状况 （单位：吨）

日期	11 月 9	11 月 10 日	11 月 11 日	11 月 12 日	11 月 13
库存量	385575	389475	394150	397325	402125
比上日增减	+5750	+3900	+6475	+3175	+4800

国内主要现货报价走势

日期	11.9	11.10	11.11	11.12	11.13
长江现货	50750-50900	50650-50750	50550-50650	50400-50600	50400-50500
上海现货	50800-50950	50700-50850	50550-50700	50450-50700	50450-50670
南储	50800-51000	50600-50800	50600-50800	50600-50800	50400-50700

市场综合分析：

利多因素：

1. 国内经济数据向好
2. 欧美各国经济预期向好。
3. 美元持续弱势。

利空因素：

1. 国内库存继续维持历史高位
2. 伦敦库存不断增加
3. 国内进口下降，全球库存压力加大。

宏观经济分析：

宏观数据见证复苏 支撑金属市场震荡走强预期

10 月份宏观经济数据显示，在各国政府大量投放资金救市带动下，全球经济尤其是制造业已全面走上复苏道路，在主要资产价格出现明显回升后，市场通胀压力依旧不明显，宽松货币政策四季度仍将维持，包括金属在内的商品市场仍将继续向好，尽管四季度将迎来传统消费淡季。

资产价格回升

全球主要资产价格都基本收复去年 10 月份那段崩溃式跌幅，部分资产价格甚至高出当时价格。全球主要资产价格快速回升的主要原因是各国政府向市场大量注入流动性，改变了资产和资本的供求关系，使得资产价格短期内得到回升。市场预期在全球流动性明显收缩之前，全球通胀水平会不断攀升。然而近期公布的物价值指数的同比数据表明，通胀压力还未出现，美国 9 月份 CPI 为-1.3%，PPI 为-4.8%，中国刚刚公布的 10 月份物价值数仍未能转正，CPI 为-0.5%，PPI 为-5.8%。由于没有通胀压力，10 月初澳大利亚加息燃起的流动性退出，预计在四季度将会成为泡影。美国两位数的高失业率也在向市场敲着警钟。

经济持续复苏力挺资产价格

从货币供给来看，美国 M2 周度供应量在 10 月份增加明显，但由于美国 2008 年下半年尤其是四季度 M2 供给同比一度接近 10%，预计其 10 月货币供给同比将会接近 9 月份的 6.7%，从而遏制 M2 增速下滑局面。而美国金融机构三季报普遍超出预期也使得金融机构向市场增加流动性成为可能。中国方面，10 月份货币供应仍然宽松，其中 M1 增速竟达到 32%。尽管 9 月份以来各商业银行放贷开始放缓，但 10 月份 M2 同比增速仍然比 9 月高 0.1%，达到 29.4%。宽松的货币政策将会继续支撑投资者对于未来通胀预期，从而继续买入金属等资产。

经济持续复苏是推动资产价格的另一因素，从与金属消费相关度较高的制造

业和固定资产投资来看，也支撑着金属需求：中国制造业采购经理人指数比前一个月高出 1.2 个点，达到 54.5，而代表未来新订单指数和新出口订单两个指数也同样创出年内新高，预示着 11 月份中国制造业仍将继续表现良好。固定资产投资方面，中国 10 月城镇固定资产投资增速同比达到 33.1%，持续半年时间内保持平稳。零售销售较上个月提高 0.7%。今年对金属消费贡献较多的汽车行业，10 月份产量达到 131 万辆，仅比 9 月低 6.3 万辆，同比增速高达 79.45%。出口方面同比增速为-13.8%，负增长比上个月收窄 1.4 个百分点。

美国方面，对于与金属消费相关较高的美国制造业数据，10 月份达到 55.7，该数据甚至高出中国，比前一个月高出 3.1 个点。尽管其失业率年内首次上升到两位数，可能会继续抑制美国消费，但其就业的周度数据显示，失业率增长未来将不断放缓，而从失业分布来看，美国失业增加主要集中在非制造业，随着经济恢复，美国非制造业恢复将会提速，10 月份非制造业采购经理人指数达到 50.6，已处于复苏状态，其中新订单指数更是达到 55.6，比上个月提升 1.4 个点，预示着美国非制造业的良好前景。

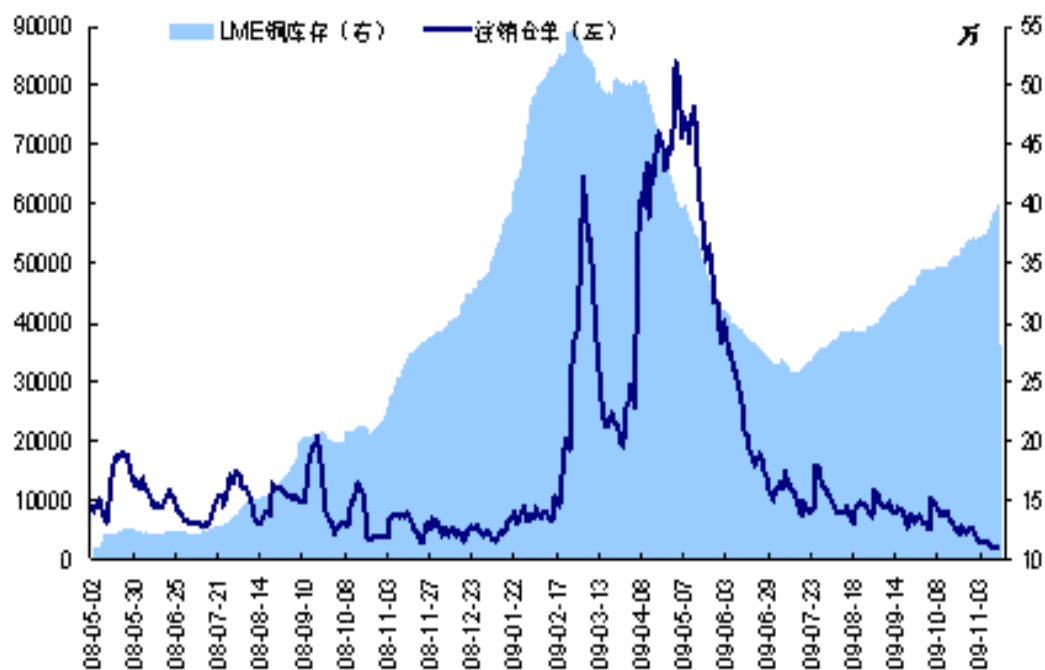
除了中美两大带动世界经济的火车头外，10 月份英国、欧元区、日本、巴西等国的制造业采购经理人指数也继续攀升，其中英国作为这次经济危机打击最为严重的国家之一，10 月份 PMI 数据增速最高。

库存压力抑制涨幅

经过前期通胀预期下的资产价格快速增长，一些企业已开始对目前的金属价格产生忧虑，中国上半年大量进口也压制了下半年进口需求。其中作为有色金属中表现最为抢眼的铜，10 月份伦敦、纽约、上海三大交易所库存都出现加速上升局面。中国对铜的进口增速从最高的同比增速 173.8%下降到 10 月份的 13.8%。环比增速也下降 34%。四季度是传统金属消费淡季，而中国由于前期大量备货，库存明显上升，也都需要时间消化。因此金属市场近期在美元继续贬值和道指继续攀升情况下仍保持高位震荡格局。

现货分析：

库存与注销仓单



库存增加 4800 吨至 402125 吨，注销仓单占比降至 0.47%。为 2007 年 11 月 7 日（0.43%）以来最低，当时库存 17 万吨，伦铜 3 月 7315 美元，之后在 6500-7000 美元之间震荡一个半月后上涨。

现货/3 月期升贴水与库存变化



现货/3 月贴水 21 美元，昨日为 24.3。库存增加 4800 吨。铜价自涨上 6400、库存升至 36 万吨以来，现货贴水一直在 20-26 美元之间震荡。

2009.11.9 日至 2009.11.13 铜连续走势图

综合铜走势



沪铜走势



从图形上看：铜价持续持续在高位震荡。

技术面分析：沪伦铜在在美元持续低位以及近期库存持续增加的影响下，持续高位震荡，上涨空间有待确认。当前铜价在均线系统之间，短期均线系统交叉，方向不明确，短期内仍有可能继续震荡。

操作上，建议沪铜多头继续持有。

中国国际期货广州营业部

宋明辉

2009-11-13