



品种 沪铜

2009 年 9 月 4 日 星期五

周度交易提示

金属分析师 张菁菁

【一周交易回顾】

1. 本周行情数据

沪铜

品种	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	周末结算价	成交量
cu0911	51480	51480	47060	49530	-1170	57504	-14384	49400	83836
cu0912	51280	51330	46930	49480	-1230	228878	1216	49290	3588820
cu1001	51350	51350	46910	49440	-1280	37178	21212	49290	132532

数据来源：上海期货交易所

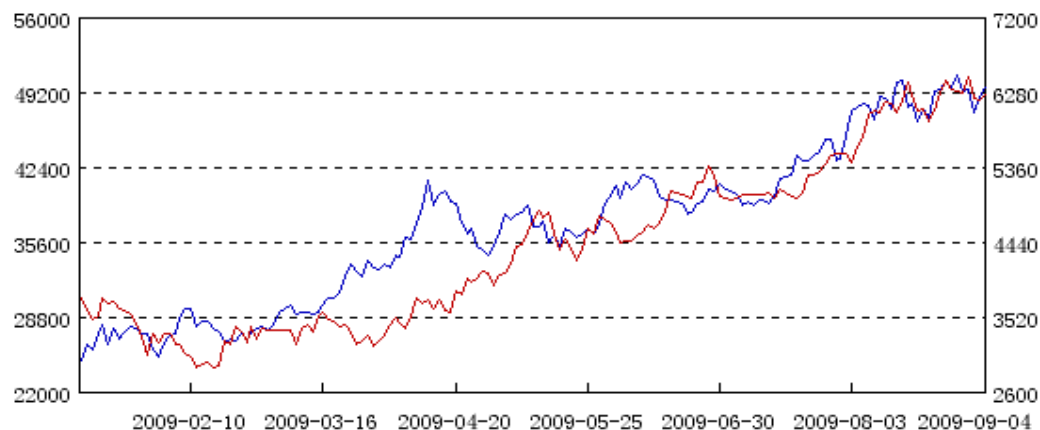
LME 铜

品种	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	成交量	成交量变化
3 月铜	6250	6375	6025	6265	-245	25.4 万	-6541	37.7 万	-58402

数据来源：文华财经

沪铜受上周五伦铜创出年内新高鼓舞，主力合约 0912 周一早盘大幅跳空高开于 51280 元，随后创出年内新高 51330 元，之后受股市拖累及国内信贷紧缩传言市场担忧资金面紧张，大量抛盘涌现，期价一路走低，最低 48960 元，收盘 49310 元。周二中国公布 8 月制造业 PMI 升至 54.0，创 16 个月新高，沪铜止跌。伦铜周一休市，周二开盘受沪铜周一大跌拖累，低开于 6250 美元，晚间受美股拖累及美元指数反弹影响，延续跌势。沪铜周三由于隔夜伦铜下跌影响，跳空低开，盘中创出本周最低 46930 元。下半周全球不断公布利好经济数据，验证各国经济正在复苏途中，唯有就业依然疲弱，但就业指标通常被认为是经济复苏过程中的滞后指标。受利好经济数据刺激，伦铜沪铜余下交易日回归升势，但周五美国就业数据好坏参半拖累伦铜，以及交易商在美国长假前获利了结使得伦铜晚间回落。

图1: SHFE和LME的期货铜对比图 (2009-01-01至2009-9-4)





SHFE 价格: 元/吨 (蓝线) LME 价格: 美元/吨 (红线)

数据来源: 上海期货交易所

2, 本周库存变化

沪铜库存

上海期货交易所指定交割仓库库存周报										
日期: 2009 年 9 月 4 日							2009 年第 34 期(总第 531 期)			
交割商品: 铜							单位: 吨			
地区	仓库	上周库存 小计	期货	本周库存 小计	期货	库存增减 小计	期货	可用库容量		
								上周	本周	增减
	期晟公司	31392	4031	29942	3978	-1450	-53	84472	84525	53
	国储天威	15261	3346	15320	3346	59	0	57302	57302	0
上海	京鸿公司	2715	1881	2615	1781	-100	-100	4907	5007	100
	中储吴淞	33309	8998	35470	8645	2161	-353	54566	55213	647
	中储大场	3948	1076	3761	1076	-187	0	69671	69440	-231
	合 计	86625	19332	87108	18826	483	-506	270918	271487	569

小计为符合交割品质的货物数量, 期货为已制成仓单的货物数量; 可用库容为可制成仓单的数量。

数据来源: 上海期货交易所

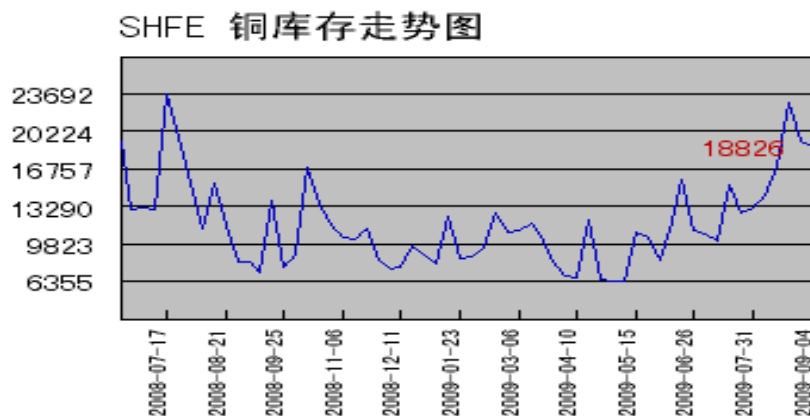
伦铜库存

Date	2009-8-28	2009-9-1	2009-9-2	2009-9-3
Copper	298925	299950	302950	306350
Live Warrants	291725	288325	291750	296650
Cancelled Warrants	7200	11625	11200	9700

数据来源: 伦敦金属交易所

上海期货交易所本周铜库存在持续几周大幅增加后增幅收窄, 本周增加 483 吨, 上周增加 4975 吨。LME 铜库存自上周四一周内库存继续增加 8800 吨至 306350 吨, 上周增加 4300 吨。最新数据, 周五 9 月 4 日库存较周四继续增加 1850 吨, 总存量 308200 吨。

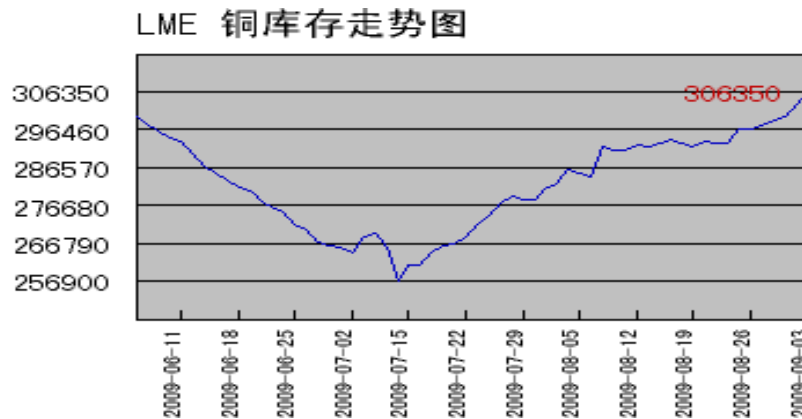
图2: SHFE铜库存





数据来源：上海期货交易所

图3：LME铜库存



数据来源：上海期货交易所

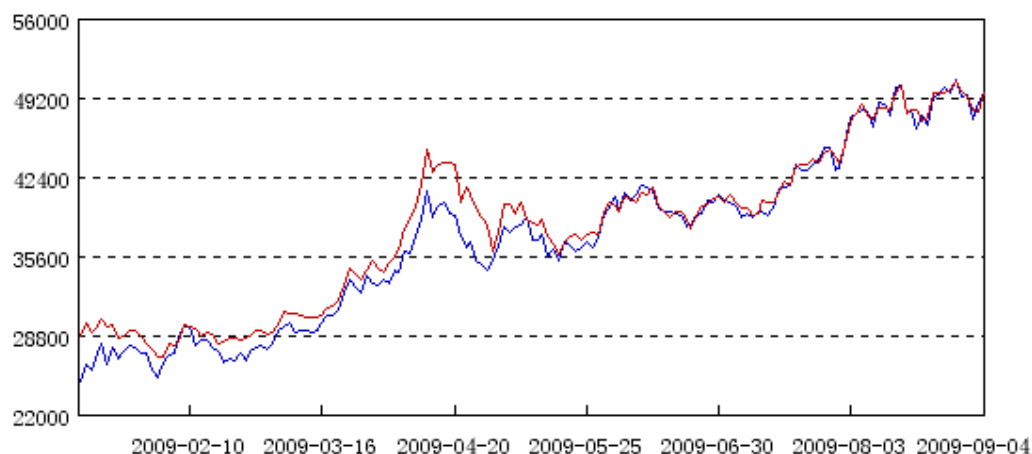
3、本周现货行情

周五 9 月 4 日下午长江现货铜报价 49350-49750 元每吨，升水 200 至贴水 0 元。上周五 8 月 28 日下午长江现货铜报价 50400-50650 元每吨，贴水 400 至 150 元。现货铜贴水较上周缩小，但成交依然不旺。

图4：SHFE期货铜和长江现货铜对比图 (2009-01-01至2009-9-4)

SHFE 价格：元/吨（蓝线）

长江 价格：元/吨（红线）



数据来源：上海期货交易所



【相关数据】

1, 欧元区 8 月调和消费者物价指数年率下滑 0.2%，预计未来几月将开始上涨

欧盟统计局周一 8 月 31 日公布的数据显示，欧元区消费者物价 8 月按年连续第三个月下滑，但幅度小于 7 月创下的纪录降幅，分析师预计欧元区物价将在未来几个月再次开始上涨。

欧盟统计局称，欧元区 8 月调和消费者物价指数（HICP）初值年率为下滑 0.2%，之前市场预估为下滑 0.3%，7 月时为下滑 0.7%，6 月为下降 0.1%。

2, 芝加哥 8 月 PMI 升至 50，进一步表明美国经济正在开始好转

美国供应管理协会(ISM)周一公布的芝加哥 8 月采购经理人指数(PMI)从 7 月的 43.4 升至 50.0，恰好落在荣枯分水岭上。预估值为 48.0。

报告数据显示，美国工业化程度相对较高的中西部地区经济活动经历近一年的滑坡终于在 8 月止息，归功于新订单和生产的大幅增加。新订单的跳升归功于政府“旧车换现金”计划，计划旨在刺激汽车商生产，满足汰换极为耗油车辆的需求。正是该计划的成功拉升了指数。汽车业对芝加哥地区经济的拉动作用较全国的更大，覆盖服务和制造业的芝加哥地区指数通常被视为美国全国经济趋势的先行指标。

3, 美国 8 月企业动能增强，暗示美国经济终于摆脱衰退

全美采购经理人协会-纽约周一 8 月 31 日公布，8 月企业活动现况指数从 7 月的 48.3 升至 55.3，三个月来首次扩张。该协会指出，购买量和就业状况的改善暗示纽约经济下滑最糟糕的时期或已结束。

另一项覆盖重工业发达地区密尔沃基的指标 8 月升至 56，前月为 45，而达拉斯联邦储备银行公布，德州企业活动 8 月下滑，但下降速度小于 7 月。

4, IMF 利普斯基：G20 会议将聚焦刺激措施及相关退出策略

国际货币基金会第一常务副总干事利普斯基周一 8 月 31 日表示，20 国(G20)在 9 月的会议中应重新承诺通过刺激措施来确保 2010 年全球经济复苏，同时也开始规划退出策略。

利普斯基指出，假设 G20 将继续实施他们承诺过的刺激举措，IMF 预计全球经济今年萎缩 1.4%，明年将扩张 2.5%。IMF 已警告，太早撤回刺激措施可能破坏预期中明年的经济复苏。G20 工业国和开发中国家首脑 9 月 24 和 25 日将会聚匹兹堡。

利普斯基表示，就长期而言，世界各国需开始规划退出策略，撤除曾协助支撑这波景气好转所实施的庞大财政刺激措施。在各地政府纷纷大量挹注资金以对抗严峻衰退的时候，G20 的讨论曾有助于全球经济政策以较佳的方式协调运作。

5, 智利 7 月铜产量较上年同期下降 1.3%

智利政府周一 8 月 31 日称，该国 7 月铜产量为 427,018 吨，较上年同期下降 1.3%。全球约三分之一的铜产量来自智利。据上月公布的数据，6 月智利铜产量较上年同期下降 2.6%。

6, 中国 8 月制造业 PMI 升至 54.0，创 16 个月新高

中国物流与采购联合会周二 9 月 1 日公布，8 月宏观经济先行指标--官方制造业采购经理指数(PMI)为 54.0，并创出 16 个月新高。此次的数据验证了中国经济仍在复苏的轨迹上运行。而 8 月份新订单较



7 月份增加,也显示国内需求正在进一步活跃,并在推动中国经济中扮演越来越重要的角色。出口订单仍与上月持平,意味着外需仍保持稳定,下半年可能会有所好转。

官方 PMI 自去年 11 月创纪录低点後,于今年 3 月首次升至 50 上方。

7, 中国 8 月非制造业商务活动指数为 59.9。连续第二个月回升

中国物流与采购联合会周四 9 月 3 日公布,中国 8 月非制造业商务活动指数为 59.9,高于 7 月的 58.9,为连续第二个月回升。8 月中国非制造业采购经理人(PMI)指数体系总体呈现回升。

非制造业 PMI 各分指数中,商务活动指数自今年 3 月出现反转后,已连续六个月保持在 55%以上。

中国物流与采购联合会副会长蔡进认为,本月生产性服务业市场需求回升明显,说明上下游产业间业务经营活动在联动,实体经济继续向企稳趋好态势发展。他并称,目前市场需求仍不牢固,结构性矛盾依然突出,如生产性服务业的收费价格仍处于低位,而中间价格上涨较快。需要在宏观调控政策上进一步加大结构调整力度,推动经济平衡、协调发展。

8, 欧元区 7 月失业率为 9.5%, 为 1999 年 5 月以来最高

欧盟统计局周二 9 月 1 日公布,欧元区 7 月失业率为 9.5%,为 1999 年 5 月以来最高,之前市场预估为 9.5%。欧元区 6 月失业率确认为 9.4%。欧盟 7 月失业率升至 9.0%,6 月为 8.9%,为 2005 年 5 月以来最高。

9, 美国 8 月 29 日当周连锁店销售年率下滑 4.1%

Redbook Research 周二 9 月 1 日公布的报告显示,经季节调整后,8 月 29 日止当周美国大型连锁店销售较上年同期下滑 4.1%。8 月迄今连锁店销售较上月减少 0.6%,较上年同期下滑 4.3%。

Johnson Redbook 数据是根据对代表约 9,000 家商店一般商品零售商的采样编纂而成,同店销售衡量营业至少一年以上的商店营收。

10, 美国制造业显露回暖迹象: 8 月 ISM 制造业 PMI 52.9, 为 2008 年 1 月来首次高于 50

美国供应管理协会(ISM)周二 9 月 1 日公布,8 月 ISM 制造业采购经理人指数为 52.9,为 2007 年 6 月以来最高水平,且为 2008 年 1 月来首次高于 50,之前市场预估为 50.5。

市场普遍认为,美国制造业衰退毫无疑问已结束,其中地区制造业报告亦确认趋势在转好。虽然 ISM 制造业指数跳升部分是受"旧车换现金"计划的激励,但其它领域也大有改观。分析师称,这意味着复苏基础是广泛的,即便激励计划停止,复苏也能维系下去。ISM 制造业报告中新订单和产出分项均大幅度上升,令人颇受鼓舞。

11, 美国 7 月 NAR 成屋签约销售指数年率成长 3.2%触及两年高位,显示楼市复苏

全美不动产协会(NAR)周二 9 月 1 日公布,美国 7 月成屋待完成销售指数上升 3.2%,至 97.6,之前市场预估为增加 2%。

6 月为增加 3.6%至 94.6。周二公布的美国成屋待完成销售指数 7 月触及两年高位,暗示大减价和经济趋稳已吸引买家入市。美国楼市从长达三年的衰退中复苏,被视为经济好转的关键点。

12, 美国 8 月 30 日当周 ABC News 消费者信心指数持稳于负 45, 为三个月高位

周二 9 月 1 日公布的 ABC News 调查显示,8 月 30 日止当周的美国消费者信心指数持稳于之前一周



的负 45，为三个月高位，但仍深陷负值区域。

该指数范围从负 100 到 100，其纪录低位是 2008 年 12 月 1 日当周触及的负 54，指数在 2009 年 1 月 25 日当周再度触及该水准。当周的 ABC News 消费者信心指数，是根据截至 8 月 30 日的四周中进行约 1,000 份调查结果编纂得出，误差在正负三个百分点。

13，美国 8 月消费者破产申请件数较上年同期增 24%，但较 7 月减少 5%

美国破产机构及国家破产研究中心周三 9 月 2 日公布的报告，美国消费者 8 月破产申请件数较上年同期增加 24%，但较 7 月减少 5%。

加上 8 月的破产件数，今年以来美国消费者申请破产数已达 92.2 万件，预计今年可能达 140 万件。根据美国破产机构，2008 年消费者申请破产件数共 110 万。

14，德国 8 月制造业采购经理人指数终值升至 49.2，连续 7 个月上升

周二 9 月 1 日公布的调查显示，因产出和新订单跳增，8 月德国制造业接近恢复增长，为德国这一欧洲最大经济体最新的正面迹象。德国 8 月制造业采购经理人指数(PMI)连续七个月走升，达至 49.2，接近 50 的荣枯分水岭，初值为 49.0，7 月为 45.7。

15，德国 8 月 Markit 综合 PMI 服务业 PMI 终值双双升至 50 上方，显示经济向好

周四 9 月 3 日公布的采购经理人调查显示，受产出和新订单增加推动，德国民间部门活动在经历长达 11 个月的萎缩后，于 8 月重回增长。德国 8 月 Markit 综合采购经理人指数(PMI)终值从 7 月的 49.0 升至 54.0，一举跳过 50 的荣枯分水岭。本月稍早公布的德国 8 月综合 PMI 初值为 54.2。

德国 8 月服务业 PMI 升至 53.8，略低于初值 54.1。7 月该指数为 48.1。Markit 称，8 月该指数创下自 1997 年 6 月开始编纂该系列以来最大单月升幅。

16，欧元区 8 月制造业采购经理人指数终值升至 48.2，为 14 个月高位

周二 9 月 1 日公布的调查结果显示，欧元区制造业活动在 8 月的萎缩幅度小于先前预期，但西班牙和意大利萎缩速度加快。

调查显示，在连续 15 个月萎缩后，欧元区制造业活动趋稳，激励了欧元区经济在第三季度实现成长的希望。欧元区 8 月 MARKIT 制造业 PMI 终值上修至 48.2 的 14 个月高位，逼近 50 这个荣枯分水岭。初值为 47.9，7 月为 46.3。8 月制造业新订单指数终值为 51.1 的 18 个月高位，初值为 50.9，7 月为 49.8。

17，欧元区 8 月服务业 PMI 终值 49.9，若趋势持续，欧元区经济在当前季度将恢复增长

周四 9 月 3 日发布的调查显示，8 月欧元区服务业几乎跳回至增长领域。其中德国强力重返增长，法国距增长也仅一步之遥。

欧元区 8 月 Markit 服务业 PMI 终值升至 49.9，较 7 月的 45.7 大为增长，也高于初值 49.5。欧元区服务业和制造业 PMI 均走强，令综合 PMI 达到去年 5 月以来最高点，从初值 50 上修至 50.4，7 月为 47。

18，英国 8 月 CIPS/RBS 制造业 PMI 为 49.7，意外下滑

周二 9 月 1 日公布的一项调查显示，8 月英国制造业活动意外下滑，因雇主裁员并削减库存，且新订单的增速也有所放缓。英国 8 月 CIPS/RBS 制造业采购经理人指数为 49.7，这是该指数自 2 月以来的首



次下滑，远低于之前分析师预估的 51.5，7 月为 50.2。不过，数据的细项内容还是显示出一些乐观因素，其中，8 月产出增速创下 2007 年 12 月以来最快，成品库存的下跌速度则为纪录第二大。

制造业 PMI 曾在 7 月升至荣枯分水岭 50 上方，为逾一年来首见，引发了制造业将利用汇率优势并进而扶助经济复苏的希望。

19，英国 8 月服务业采购经理人指数为 54.1，增长速度为近两年最快

周四 9 月 3 日公布的一项调查显示，英国 8 月服务业活动增长速度为近两年最快，因企业乐观情绪大增，且关于整体经济领域衰退或即将结束的希望加强。

英国 8 月 CIPS/Markit 服务业采购经理人指数为 54.1，为 2007 年 9 月以来最高，之前市场预估为 53.9，7 月为 53.2。

20，中国 8 月新增贷款将继续缩减，9 月可能出现反弹，下半年流动性将依然宽松

多位经济学家预计，8 月全国银行业新增贷款规模可能再创年内新低，低于 7 月份新增贷款 3559 亿元，但 9 月国内新增贷款将再次上升到五、六千亿元的水平，更乐观预测是上万亿元。按照历史经验，11 月和 12 月贷款恐将零增长，此时投放要增加成本，当期收益却十分有限。

对于下半年信贷投放，中金公司最新报告认为，当前货币政策取向不会改变，流动性将依然宽松。中金预计 M2 今年增长 25%，明年增长 20-22%。今年新增贷款将达到 10 万亿元，即余下平均每月 4000-5000 亿元左右。由于下半年大量票据贴现到期可置换为中长期贷款，实际支持经济的新增贷款情况好于预期；且贷款的惯性较强，流动性将依然保持宽松。

21，美国二季度劳动生产率创近六年来最大增幅

美国周三 9 月 2 日公布美国 7 月份工厂订单增加 1.3%，为连续第四个月出现攀升，显示制造业部门的衰退已经结束。不过 7 月份增幅并不如市场预期的 2.3%。7 月份非国防资本财订单如果扣除飞机后，减少 0.3%。

此外，在企业极力压缩劳工以提振获利下，第二季生产力年增 6.6%，创下近六年来最大增幅。劳工部公布，用来衡量劳工每小时平均产出的生产力，在第二季增长年率从初估的 6.4%上修至 6.6%，为 2003 年第三季以来最高。

22，美国 8 月 ADP 就业人数减少 29.8 人，远高于预期，显示劳动市场仍然疲弱

美国人力资源服务公司 Automatic Data Processing 的调查显示，美国 8 月私人部门就业人数减少 29.8 万人，远超出市场预期的 21.3 万人，显示劳动市场依然疲弱不振。7 月私人部门就业人数变动从减少 37.1 万修正为减少 36 万人。

23，美国 8 月汽车销量创今年新高，但 9 月需求将疲软缘于“旧车换现金”计划结束

受美国政府推出的“旧车换现金”计划提振，美国汽车业上个月暂时摆脱了低迷的状况，福特汽车公司 8 月份销量大幅增长 17%，另外丰田汽车公司和本田汽车销量也出现增长。

受政府推广节能型汽车激励计划推动，美国和海外市场汽车销量均出现增长，但是包括通用汽车公司和克莱斯勒集团在内和日产汽车在内的汽车生产商销量依然在下滑。“旧车换现金”较预期提前数周于上月底结束，消费者对此反响强烈，在继汽车销量于 7、8 月份走高后，预计 9 月份汽车市场将呈现需求疲软的局面。



24, 美国 8 月 29 日当周初请失业金人数为 57 万人, 预估为 56 万人

美国劳工部周四 9 月 3 日公布称, 8 月 29 日当周初请失业金人数下滑至 57.0 万人, 之前市场预估为 56 万人。前周初请失业金人数由 57 万人上修至 57.4 万人。美国 8 月 29 日当周初请失业金四周均值升至 57.125 万人, 上周数据由 56.625 万人修正至 56.725 万人。美国 8 月 22 日当周续领失业金人数为 623.4 万人。

25, 美国 8 月 ISM 非制造业指数为 48.4 为 2008 年 9 月来最高, 各分项指标均较 7 月回升

美国供应管理协会(ISM)周四 9 月 3 日称, 8 月非制造业指数为 48.4, 为 2008 年 9 月来最高, 之前市场预估为 48.0, 7 月为 46.4。ISM8 月非制造业企业活动指数为 51.3, 为 2008 年 9 月来首次高于 50, 7 月为 46.1。8 月非制造业新订单指数为 49.9, 7 月为 48.1。ISM8 月非制造业新出口订单指数为 54.0, 7 月为 47.5; 就业指数为 43.5, 7 月为 41.5。

26, 美国 8 月通胀压力升至 10 个月高位, 暗示当前不存在通缩风险

美国经济周期研究所(ECRI)周五 9 月 4 日公布, 衡量美国通胀压力的 ECRI 通胀指标 8 月继续上升至 89.6, 为 10 个月高位, 暗示当前经济形势下不太可能产生通缩。7 月为 84.6, 前值为 81.7。该指数从 3 月触及的 51 年低点升至 10 个月高位, ECRI 董事总经理 Lakshman Achuthan 称, "因此, 目前不存在通缩风险, 且通胀也不是当前明确且紧迫的威胁。"

27, 欧洲央行维持指标利率于 1.0% 不变, 一如市场预期

据法兰克福 9 月 3 日消息, ECB 周四维持主要再融资利率在纪录低点 1.0% 不变, 一如市场预期。ECB 还维持隔夜存款利率和隔夜贷款利率分别为 0.25% 和 1.75% 不变。ECB 自去年 10 月以来累计降息 425 个基点, 因金融危机重创欧元区经济且通胀风险消退。

28, 美国 8 月 28 日当周领先指标增长年率升至 38 年新高

美国经济周期研究所(ECRI)周五 9 月 4 日称, 最近一周衡量美国未来经济增速的当周领先指标(WLI)升至 124.7, 其增长年率劲升至 38 年高位, 显示经济正在复苏。之前一周从 124.4 下修至 124.3。该指标增长年率跃升至 20.8%, 为 1971 年 5 月 21 日当周录得 21.3% 以来最高。之前一周该指标增长年率为 19.6%。

"WLI 增长年率升至 38 年新高, 美国经济复苏的步伐将超过多数人的预期," ECRI 董事总经理 Lakshman Achuthan 说。Achuthan 补充说, 本周 WLI 指标上升是因为楼市活动增强。他曾预计, 半个多世纪以来历时最长的美国经济衰退将在夏季结束前画上句号。Achuthan 上周表示, 不可能在第四季出现双底衰退。

29, 美国 8 月非农就业人口数据好于预期, 但失业率创 1983 年 6 月来最高

美国劳工部周五 9 月 4 日公布, 8 月非农就业人口为减少 21.6 万人, 降幅为 2008 年 8 月以来最低, 当时为减少 17.5 万人, 之前市场预估 8 月非农就业人口减少 22.5 万人。美国 8 月失业率为 9.7%, 为自 1983 年 6 月以来最高, 当时为 10.1%, 之前市场预估 8 月失业率为 9.5%。

美国白宫经济顾问委员会主席罗默周五表示, 美国非农就业人口报告显示就业人口减少速度放缓, 劳工市场趋势正改善。罗默评论失业率上升时表示, 从历史的角度看, 就业市场从经济衰退中复苏的步幅总是最慢的。



【下周关注】

美国下周预定公布的经济数据及官方活动日程：

日期	GMT 时间	经济指标/活动	公布时段	预估值	前值
9月7日(一)		美国和加拿大市场假期.			
9月8日(二)		1400 美国就业趋势指标 8月	--	88.3	
		1900 美国消费者信贷(亿美元) 7月	减少 45	减少 103	
		2100 美国 ABC News 消费者信心指数 9月6日当周	--	负 45	
9月9日(三)		1255 美国 Redbook 连锁店销售(较上年同期) 9月5日当周	--	-4.1%	
9月10日(四)		1230 美国国际贸易收支(亿美元) 7月	逆差 275	逆差 270.1	
9月11日(五)		1355 路透/密西根大学消费者信心指数 9月初值	65.3	65.7	
		1400 美国趸售(批发)库存 7月	-1.0%	-1.7%; 趸售销售 +0.6%	+0.4%
		1800 美国联邦预算(亿美元) 8月	赤字 1,615	赤字 1,119.1	

欧洲下周预定公布的经济数据及官方会议日程：

日期	GMT 时间	经济指标/活动	公布时段	预估值	前值
9月7日(一)		1000 德国工业订单(较前月) 7月	+2.3%	+4.5%	
9月8日(二)		0600 德国经季节调整出口(较前月) 7月	--	+7.0%; 经季节调整进口(较前月) --	
			+6.8%; 经季节调整贸易收支(亿欧元)	顺差 117	顺差 110
		1000 德国工业生产(较前月) 7月	+1.2%	-0.1%	
		2301 英国消费者信心指数--Nationwide 8月	--	60.0	
9月9日(三)		0600 德国 CPI(较前月) 8月终值	+0.2%	持平; (较上年同期) 持平	-0.5%
		消费者物价调和指数(HICP)(较前月)	+0.4%	-0.1%; (较上年同期) 持平	-0.7%
9月10日(四)		1100 英国央行利率决议 9月	--	0.5%	
9月11日(五)		0830 英国生产者物价指数(PPI)产出物价(较前月) 8月	--	+0.3%; (较上年同期) --	
			-1.3%; 1100 经济合作暨发展组织(OECD)领先指标 7月	--	95.7

中国下周预定公布的经济数据及官方会议日程：

9月7日(一)	部门统计调查数据 8月
9月11日(五)	8月信贷数据
	8月统计数据新闻发布会：工业品出厂价格(PPI) 8月；居民消费价格指数(CPI) 8月；城镇固定资产投资 8月；社会消费品零售总额 8月；工业增加值 8月

【基本面情况】

8月份国内大宗商品市场冲高受阻，普遍进入高位震荡，最主要的原因是市场对政府货币政策取向转变的担忧。各国经济刺激计划的效果初步显现，各方面的经济数据验证全球经济已经摆脱最困难时期并步入复苏轨道。然而，在极度宽松的货币政策之下，通胀担忧不断加剧。那么就目前经济的复苏状况各国政府是否会改变经济刺激计划，是否会收紧货币政策，是否会回收流动性，成为商品市场关注的焦点。



点。本周沪铜创出年内新高后出现的大幅回调，正是由于市场对国内信贷收紧，资金面紧张的担忧导致。

但是目前来看宽松货币政策以及充裕流动性格局发生较大转变的可能性较小。先看国内情况，温总理近日在浙江考察时特别指出，保持宏观政策的连续性和稳定性，促进经济平稳较快发展仍是首要任务，不能有丝毫的懈怠和动摇。必须坚定不移地贯彻执行中央已经确定的方针政策，继续巩固经济企稳回升的势头。坚持宏观经济政策方向不动摇，保持政策的连续性和稳定性，继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策。当前国内内需回升的基础欠牢固，民间投资意愿不强，就业压力较大，居民对未来收入的预期不乐观，积极的财政政策和适度宽松的货币政策不宜改变，目前政策淡出为时尚早。再来看国际市场，从美联储、欧洲央行到日本央行，均未出现政策收紧的迹象。美联储低利率的持续时间将超出预期，以避免经济二次探底。伯南克已经多次提到美联储将在相当长的时间内保持低利率政策。欧洲央行本周四利率决议宣布维持指标利率于 1.0% 不变。国际货币基金组织已警告，过早撤回刺激措施可能破坏预期中明年的经济复苏。国际货币基金组织第一常务副总干事利普斯基周一表示，20 国(G20)在 9 月的会议中应重新承诺通过刺激措施来确保 2010 年全球经济复苏，同时也开始规划退出策略。

基本上来看，尽管上海伦敦两大交易所库存不断增加，库存量已攀上两年新高，但企业厂商并未看淡铜市。上海一家电缆厂经理表示，“当前铜价的涨势很大程度上归结于电缆企业的开工。当然也有国家收储 30 万吨以及大量资金进入的因素。北方在 3 月、4 月以后一些原本搁置的项目由于今年宽松的信贷而重新开工。4 月份以后全面进入旺季，这种旺季的特征有可能要持续到 12 月份。”基于强劲的需求，铜价仍会再创新高，但在四季度全球经济加快复苏步伐和企业经营状况进一步改善之前，市场可能维持震荡盘升格局。

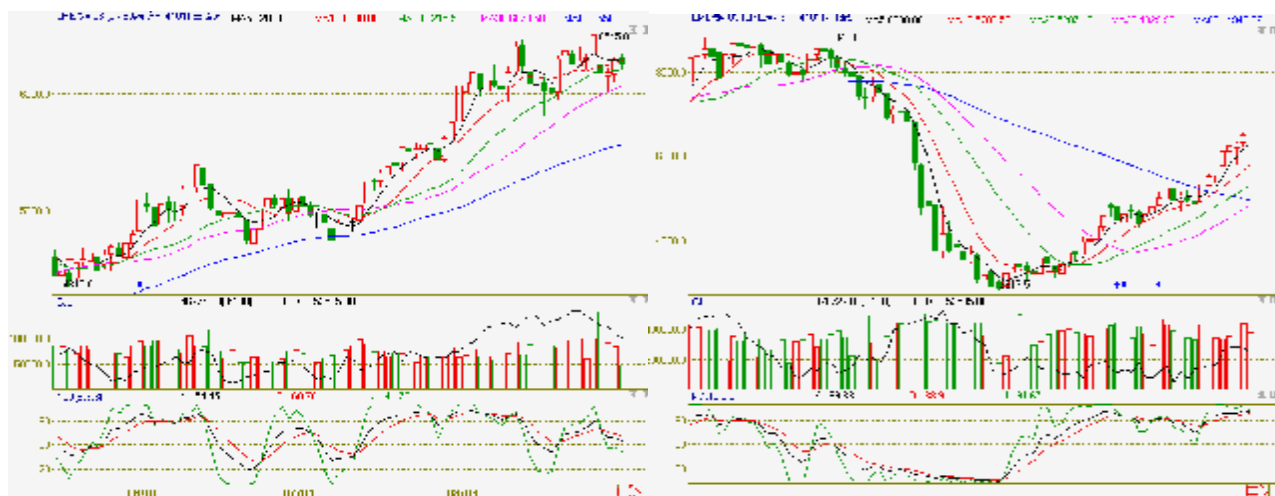
【技术分析】

伦铜本周一休市，余下交易日呈震荡格局，日K线图显示短期均线有聚拢趋势，周五收盘受20日均线支撑良好，KDJ向下开口，短期或将延续震荡走势，若受利好经济数据刺激将有可能震荡上行，关注8月13日高点6450美元位置。周K线图上，期价回落于5日均线之下，KDJ高位向下欲交叉，期价位于布林通道上轨与中轨之间，指标有修正要求。但众均线多头排列整理显示长期向上趋势不变。

沪铜指标形态与伦铜相似，将跟随伦铜走势。

图5: LME铜 3月铜日K线

图6: LME铜 3月铜周K线





数据来源：文华财经

数据来源：文华财经

图7：SHFE铜0912合约日K线



数据来源：文华财经

图8：SHFE铜0912合约周K线



数据来源：文华财经

【投资建议】

在操作上，以日间操作为主；前期盈利多单可继续持有，长线新多单可逢低入场，但须注意止损。

金鹏经济研究所

分析师：张菁菁

电话：021-68401276

手机：13331852689

邮箱：christinezhangjj@163.com

免责声明：本研究报告由金鹏期货经济研究所提供，其中观点仅代表分析师个人观点，出现的价位及操作建议仅体现分析师个人分析思路，分析师力求报告内容所述信息的可靠、准确及完整，但不保证报告所述信息及结论的准确性。本报告所提出的观点、结论和建议仅供投资者参考，不能当然作为投资研究决策的依据，也不能成为本公司承担明示或暗示的道义或法律责任的依据。

投资有风险，交易需谨慎。