



品种 沪铜

2009 年 9 月 11 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	49440	50870	49110	49270	-260	49988	-7516	49690	37078
cu0912	49290	50850	48990	49200	-280	212074	-16804	49650	2642776
cu1001	49390	50830	48950	49160	-280	45226	8048	49620	228522

数据来源：上海期货交易所

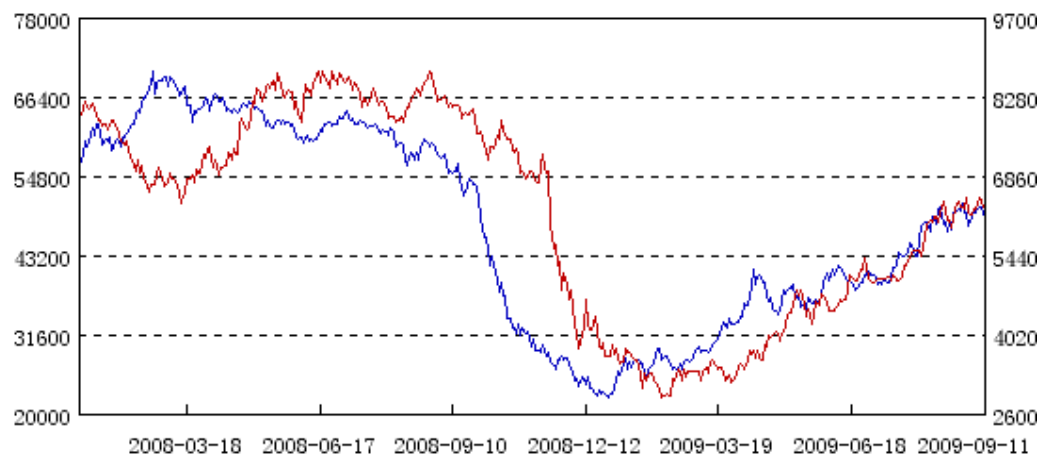
LME 铜

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	6270	6530	6220	6240	-25	25.7 万	+3363	34.7 万	-30031

数据来源：文华财经

本周伦铜沪铜均继续呈现高位震荡格局，出炉的经济数据进一步验证全球经济正在复苏途中，尽管少许数据不甚理想，但大致符合市场预期，利好的经济数据限制了铜价的回调空间。周二晚间黄金突破重要关口 **1000** 美元，美元指数下破年内低点 **77.428**，伦铜得益上涨，但并未突破 **8 月 28 日高位 6530 美元**，在短暂触及 **6500 美元** 后回落至 **6300 美元** 附近盘整，并未持续走高，显示美元走低对铜价的推动力有所减弱。周三伦铜日间电子盘与沪铜双双高开低走，沪铜受整数关口 **50000 元** 支撑收盘于 **50040 元**；晚间由于市场担忧伦铜库存报告显示总库存量持续增加使铜价承压，大量获利盘抛售，导致伦铜晚间继续下探，全天跌幅回吐前日大部分涨幅，之后周四周五伦铜沪铜延续弱势回调态势。

图1: SHFE和LME的期货铜对比图 (2008-01-01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 11 日

2009 年第 35 期 (总第 532 期)

交割商品: 铜

单位: 吨

地区	仓库	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
上海	期晟公司	29942	3978	33182	4576	3240	598	84525	83927	-598
	国储天威	15320	3346	18013	3571	2693	225	57302	57077	-225
	京鸿公司	2615	1781	3560	1529	945	-252	5007	5259	252
	中储吴淞	35470	8645	38265	8798	2795	153	55213	55060	-153
	中储大场	3761	1076	4376	1025	615	-51	69440	64547	-4893
	合 计	87108	18826	97396	19499	10288	673	271487	265870	-5617

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	2009-9-4	2009-9-7	2009-9-8	2009-9-9	2009-9-10
Copper	308200	310925	315550	316800	317575
Live Warrants	299075	302100	306750	307250	309075
Cancelled Warrants	9125	8825	8800	9550	8500

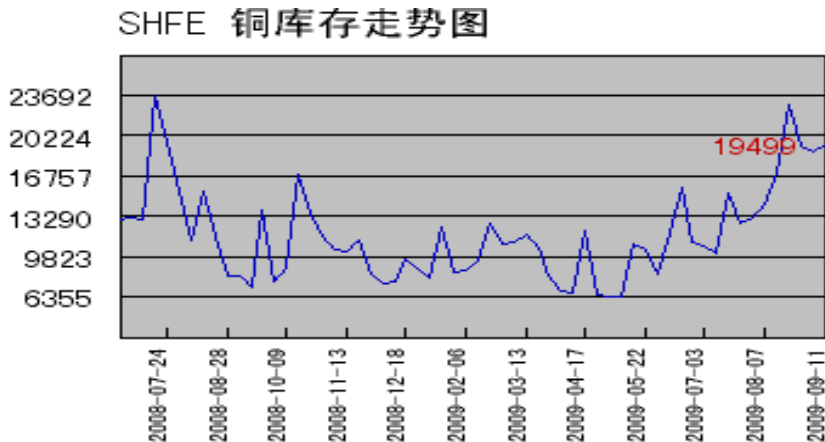
数据来源: 伦敦金属交易所

上海期货交易所铜库存在上周增幅收窄后本周再次大幅增加 **10288** 吨, 上周增加 **483** 吨。LME 铜库存自上周四一周内库存继续增加 **11220** 吨至 **317575** 吨, 上周增加 **8800** 吨。最新数据, 周五 9



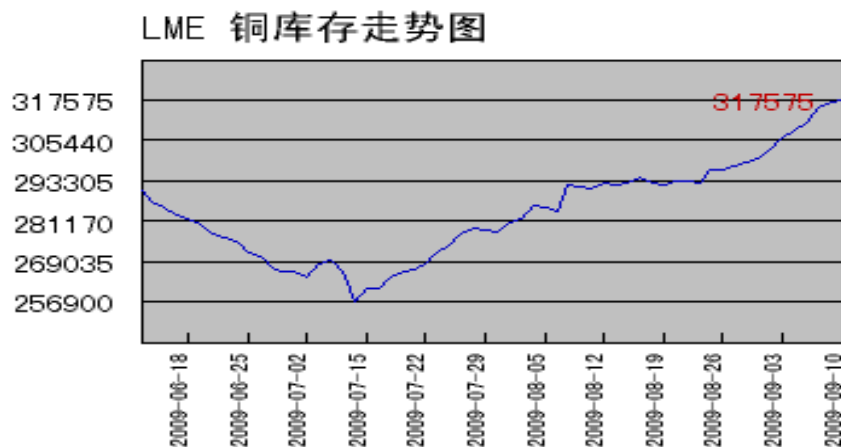
月 11 日库存较周四继续增加 750 吨，总存量 318325 吨。

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

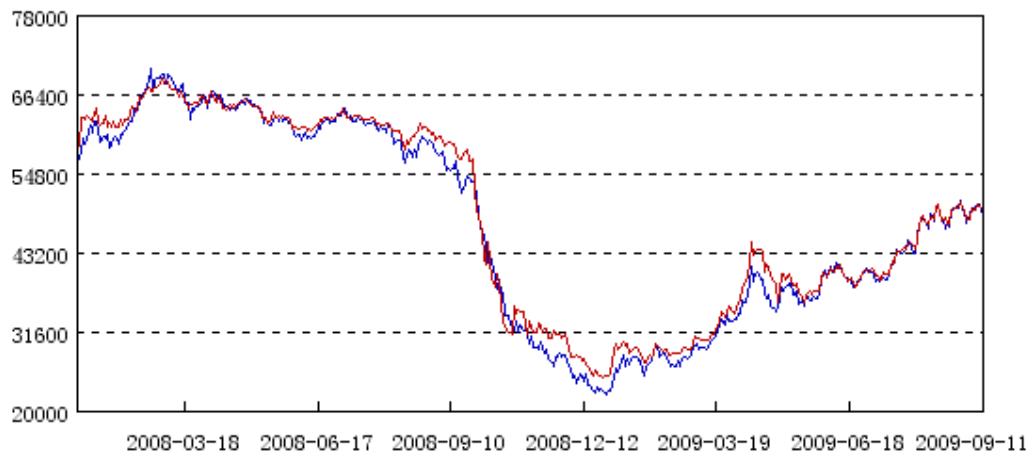
3. 本周现货行情

周五 9 月 11 日下午长江现货铜报价 49600-50000 元每吨，升水 200 至升水 50 元。上周五 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。近期现货基本面相对疲软，现货商对于高位铜价进货积极性不高。

图4: SHFE期货铜和长江现货铜对比图 (2008-01-01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、二十国会议结束，重申各国须维持救市措施，确保经济持续增长

二十国集团财长及央行官员上周末在伦敦开完会议，会后发表声明，虽然现时环球经济已有好转，可是经济增长以及就业情况仍然“谨慎”，因此会维持救市措施，直至全球经济复苏稳定为止，并会推出“更多行动”确保经济持续增长。各国迄今合计动用数以万亿美元计资金支撑其经济不致崩塌，这些资金一日留在市场不收回，经济也难言回复正常。

各国央行都知道救市资金不能不收回，宽松的货币政策也不能长期维持下去，但何时退市，如何部署撤退的进度，根本无先例可援，再加上各国国情不同，在退市时如何协调才不会对其他国家和地区产生不良影响，本身可能是一个无法完成的任务。正因为问题异常复杂，各国更应该及早研究，尽早定下退市策略。

2、美国 8 月谘商会就业趋势指数小幅下跌 0.1，预示今年余下时间将持平

美国经济谘商会周二 9 月 8 日公布，美国 8 月谘商会就业趋势指数为 **88.1**，7 月修正后为 **88.2**，初值为 **88.3**。8 月就业趋势指数较上年同期下降 **18.5%**。

经济谘商会的经济学家 **Gad Levanon** 表示，近几个月，就业趋势指数趋平，暗示年底前将不会有就业增长；事实是指数未能出现增长是复苏疲弱的另一迹象，可能是一次伴随高失业率的复苏。

3、德国 7 月制造业订单月率成长 3.5%，预估值 2.0%

德国经济部周一 9 月 7 日公布，经季节调整后，德国 7 月制造业订单月率成长 **3.5%**，市场预估为成长 **2.0%**，预估值介于下降 **1.0%** 至增长 **5.0%**；6 月为成长 **3.8%**。

4、英国 8 月同店零售销售较上年同期下滑 0.1%，为 5 月来首见



英国零售业联盟(BRC)周二9月8日发布报告称,8月英国同店零售销售较上年同期下滑,为5月以来首见,因省吃俭用的消费者减少对非必需品的支出。BRC公布,8月同店销售额较上年同期下降0.1%,7月则为增长1.8%。

BRC主管General Stephen Robertson称,夏季零售销售表现不俗,但这主要是由于天气炎热以及降价,而非消费者信心回暖。8月食品销售则维持之前的良好态势,除此之外,其他所有领域同店销售均下滑。家具、服饰和家用纺织品表现尤差。

5, 调查显示英国第四季企业裁员速度将放缓,但就业指标回暖仍需时日

就业服务机构Manpower的一份调查周二9月8日显示,英国公司未来三个月裁员速度料会放缓,部分行业,尤其是金融业预计会增聘人手。Manpower的季度调查显示,第四季净雇用展望指数经季节调整后为负2,高于前两季创下的17年低点负6。这份调查涵盖2,100多家雇主,显示80%的受访企业预计第四季不会增减人员。

不过,就业是个滞后指标,就业人口降幅通常会在衰退结束后的一年或更久继续上升。尽管裁员速度似乎正在放慢,但英国失业人口或将继续上升一段时间。

公用事业和公共行业招聘展望指数仍为正值,金融和企业服务业也转为正值,为五个季度以来首见。

6, 德国7月出口增幅优于预期,验证经济活动加速

德国联邦统计局周二9月8日公布的数据显示,该国7月贸易顺差扩大幅度高于预期,因出口增长,而进口则持平。7月经季节调整后出口较前月增长2.3%,为684亿欧元;进口则持平在559亿欧元。联邦统计局称出口连续三个月增长,令贸易顺差扩大至124亿欧元。原预估贸易顺差为114亿欧元,进口原预期为增长0.4%,出口料增长1.0%。

此次数据验证了市场认为德国经济第二季已然摆脱战后最严峻的衰退,增长0.3%后,7-9月经济活动已在加速。

7, 德国7月工业产出月率下滑0.9%,凸显经济复苏的不稳定

德国经济部周二9月8日发布的数据显示,德国7月工业产出月率下滑0.9%,此前市场预估为成长1.2%,预估区间介于上升0.2%至上升3.3%;6月修正后为成长0.8%。

德国7月制造业产出月率下滑0.5%,建筑和能源产出分别较上月下滑2.3%和3.9%。

8, 英国8月Nationwide消费者信心指数为63,为2008年5月以来最高

全英房屋抵押贷款协会(Nationwide Building Society)周二9月8日发布的一份调查报告显示,英国消费者信心在8月上升至一年多以来最高,而人们对于经济复苏的信心更足,推动预期指数升至近两年高点。该协会的8月消费者信心指数升至63,高于7月上修后的61,为2008年5月以来最高,显示英国人对于当前和未来的状况更为乐观,且更愿意消费。

衡量人们对于未来六个月经济、就业和自身财务状况看法的预期指数从7月的91,升至94,为2007年9月以来最高,当时爆发了信贷危机。

9, IMF总裁称全球经济复苏可能比预期早一个季度

国际货币基金组织(IMF)总裁施特劳斯-卡恩9月8日表示,全球经济复苏可能比预期的时间早一个季度。"就全球经济而言,我们一年来一直在说,复苏将发生在2010年上半年。而现在复苏可能提早一个



季度,这是好事。"施特劳斯-卡恩称。"我们快要看到隧道的尽头,但目前仍处在危机之中。"他在周二刊出的该采访中说。

10, 美国 9 月 5 日当周商业零售销售年率下滑 2.4%, 月率增长 0.2%

Redbook Research 周三公布的报告显示, 经季节调整后, 美国 9 月 5 日当周大型连锁店销售年率下滑 2.4%, 月率增长 0.2%。 9 月连锁店销售较上年同期下滑 2.4%。 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。

11, 美国 9 月 5 日当周 ICSC-瑞银连锁店销售较上周上升 0.6%

美国国际购物中心协会(ICSC)和高盛周三联合发布的报告显示, 美国 9 月 5 日当周连锁店销售经季节调整后较上周上升 0.6%, 前一周为下滑 0.5%。美国 9 月 5 日当周 ICSC-瑞银连锁店销售年率下滑 0.1%, 前一周为下滑 0.7%。 ICSC 预期 9 月同店销售料较上年同期下滑约 2.0%。

12, 美国上周 30 年期固定抵押贷款利率下滑带动贷款需求涨至 5 月底来最高, 显示楼市趋稳

美国抵押贷款银行协会(MBA)周三 9 月 9 日公布, 美国 9 月 4 日当周 30 年期固定抵押贷款利率均值为 5.02%, 下降 0.13 个百分点, 为 5 月 22 日当周以来最低, 但这仍高于 3 月创下的 4.61% 的纪录低点。贷款利率下滑催生贷款需求, 上周美国抵押贷款申请活动激增, 贷款需求涨至 5 月底以来最高, 消费者纷纷利用利率处于数月来最低水准的良机。

MBA 称, 美国 9 月 4 日当周抵押贷款申请活动指数上升 17.0%, 至 648.3, 创 5 月 29 日当周以来最高; 当周抵押贷款购买指数上升 9.5%, 至 304.1, 为 4 月初以来最大的涨幅。

尽管房屋再融资贷款占据了需求主体, 但人们的购房申请需求却触及 1 月初以来最高, 整体趋势对备受重创的美国楼市而言是个好兆头。目前楼市已展现出趋于稳定的迹象。

13, 德国 8 月消费者物价指数终值月率增长 0.2%, 7 月较上月持平

德国联邦统计局周三 9 月 9 日公布, 德国 8 月消费者物价指数(CPI)终值较上月增长 0.2%, 较去年同期持平。7 月 CPI 较上月持平, 较去年同期下滑 0.5%。德国 8 月消费者物价调和指数(HICP)终值为较前月增长 0.3%, 较上年同期下滑 0.1%。7 月 HCIP 较上月下滑 0.1%, 较上年同期下滑 0.7%。

14, 有迹象显示经济状况改善--美联储褐皮书

美国联邦储备理事会(美联储, FED)周三 9 月 9 日发布的褐皮书称, 至 8 月底, 半数的美国联储银行地区有迹象显示美国经济状况改善, 尽管就业市场仍很疲弱, 且零售销售总体持平。

达拉斯, 波士顿, 克利夫兰, 费城, 里奇蒙和旧金山联储报告经济出现增长。其他区域联储报告经济企稳, 或显示出企稳的迹象, 但圣路易斯联储报告称, 经济下滑的步伐放缓。褐皮书显示, “多数区域联储银行的报告显示, 企业对经济活动前景仍然谨慎乐观。”这一温和乐观的报告显示, 多数区域报告, 遭受打击的住宅地产市场状况改善, 制造业出现增长。美联储褐皮书指, 商业地产需求仍然疲弱。

15, 中国 1-8 月完成房地产开发投资 21,147 亿元, 同比增 14.7%

中国国家统计局周四公布, 1-8 月完成房地产开发投资 21,147 亿元人民币, 同比增长 14.7%, 同期房屋施工面积同比增长 13.5%, 新开工面积 6.31 亿平方米, 同比下降 5.9%。



统计局主办的中国信息报并报导，1-8月商品房销售面积同比增长**42.9%**，销售额**23,464**亿元，同比增长**69.9%**。8月份全国**70**个大中城市房屋销售价格同比上涨**2.0%**。8月全国房地产开发景气指数为**100.08**，比7月份提高**2.07**点。

16，中国前8月城镇新增就业757万人，登记失业率保持在4.3%

人力资源和社会保障部部长尹蔚民9日表示，目前中国就业局势基本稳定。主要表现在三个方面：第一，城镇新增就业人数持续增加，今年一到八月，城镇新增就业人员**757**万，完成全年目标任务**900**万的**84%**。城镇登记失业率保持在**4.3%**，处于较低的水平。第二，企业岗位流失速度趋缓，从去年**10**月到今年**8**月，企业岗位增减相抵是净减，但是净减的幅度已经由最高的**8.1%**下降到**6.9%**，特别值得注意的是，近三个月，也就是说**6、7、8**三个月，企业岗位已经出现净增，虽然净增的幅度还不是很大，但说明企业用工的形势在好转。第三，重点群体的就业比较平稳，大学生就业情况，截止到**7月1**日，大学生的就业率是**68%**，与去年基本上持平。

17，周四四央行宣布维持利率不变，商品货币国家不排除更宽松可能

周四**9月10**日，英国、新西兰、加拿大、韩国四国央行同均宣布维持当前利率不变。

英国央行**10**日宣布继续将短期利率维持在**0.5%**的历史最低水平不变。这是该央行自**3**月初以来连续第六个月决定将利率维持在这一低水平。同时，继续执行“定量宽松”非常规货币政策，使央行向市场提供的直接货币供应量达到**1750**亿英镑的目标。从去年2月份到今年3月份，英格兰银行共**8**次下调利率以刺激经济复苏，降幅为**5**个百分点。到今年第二季度，英国经济已经连续**5**个季度负增长。虽然近来的一些迹象表明英国经济可能已经见底，但是复苏步伐将是缓慢的。

加拿大央行周四一如预期保持指标利率在**0.25%**不变，直至**2010**年第二季末。加拿大央行再次警告称，加元持续坚挺依然对经济复苏和通胀构成风险，该行并表示，可能在必要时刻采取非常规举措支撑经济成长，例如量化宽松。

新西兰联储周四宣布，将官方现金利率维持在**2.5%**的纪录低位不变，并将保持利率在当前或更低的水平至明年晚期。这是新西兰联储连续第三次维持利率不变。新西兰联储在去年**7**月至今年**4**月期间总共进行了**7**次降息，累计降息幅度高达**575**个基点。新西兰联储表示，不排除进一步降息的可能性。

韩国央行周四亦继续维持基准利率水平不变。韩国央行负责人说，当前的经济恢复程度还不足以上调基准利率。同时，韩国家庭负债情况严重，如果上调利率，将会进一步增加民众负担。此外，目前韩国物价水平相对稳定。因此，央行决定继续维持基准利率不变。

18，美国7月贸易逆差为319.6亿美元，进口创纪录增长4.7%

美国商务部周四**9月10**日公布，美国**7**月贸易逆差为**319.6**亿美元，预估为逆差**273.5**亿，**6**月修正后为逆差**274.9**亿美元，前值为逆差**270.1**亿。其中**7**月出口增长**2.2%**，至**1275.9**亿美元；**6**月为增长**2.1%**；**7**月进口创纪录地增长**4.7%**，至**1595.5**亿美元；**6**月为增长**2.5%**。

美国**7**月贸易逆差为**2009**年**1**月以来最大。

19，美国9月5日当周初请失业金人数降至55万人优于预期

美国劳工部周四**9月10**日公布，美国**9月5**日当周初请失业金人数降至**55**万人，预估为**56.0**万，前周由**57**万上修至**57.6**万人。美国**9月5**日当周初请失业金四周均值降至**57**万人，上周数据由**57.125**万人修正至**57.275**万。美国**8月29**日当周续领失业金人数为**608.8**万人，前一周修正后为**624.7**万人。



20, 中国 8 月宏观数据符合预期, 明确经济回升趋势

中国国家统计局周五 9 月 11 日公布, 8 月居民消费价格指数(CPI)同比下降 1.2%, 为连续第七个月录得负增长; 8 月工业品出厂价格指数(PPI)同比下降 7.9%, 同比降幅双双收窄。此前市场预估 8 月 CPI 下降 1.3%, PPI 下降 8.0%。市场预计 CPI 大概在 10、11 月份转正。

统计局并公布, 8 月社会消费品零售总额同比增长 15.4%, 显示消费增长平稳。当月规模以上工业增加值同比增长 12.3%, 显示工业增速继续加快, 说明经济确实是企稳回升的。1-8 月城镇固定资产投资同比增长 33%, 而房地产投资占到了城镇固定资产投资的 1/4 以, 因此主要是房地产投资增长把城镇固定资产投资增长速度给拉上来了。8 月工业企业实现出口交货值 6,219 亿元, 同比下降 15.4%。

21, 中国 8 月末 M2 同比增 28.5%, 当月人民币贷款新增 4,104 亿元超预期

中国人民银行 9 月 11 日发布 8 月金融运行情况报告称: 2009 年 8 月末, 广义货币供应量(M2)余额为 57.67 万亿元, 同比增长 28.53%, 增幅比上年末高 10.71 个百分点, 比上月末高 0.09 个百分点; 狭义货币供应量(M1)余额为 20.04 万亿元, 同比增长 27.72%, 比上月末高 1.34 个百分点; 市场货币流通量(M0)余额为 3.44 万亿元, 同比增长 11.52%。1-8 月净投放现金 188 亿元, 同比少投放 543 亿元。

本外币并表后, 8 月末金融机构本外币各项贷款余额为 40.75 万亿元, 同比增长 33.30%。1-8 月本外币各项贷款增加 8.71 万亿元, 同比多增 5.35 万亿元。当月新增本外币各项贷款 5415 亿元。

22, 中国 8 月精炼铜产量达 36.49 万吨, 同比增长 15.4%

中国国家统计局周五 9 月 11 日公布, 8 月份精炼铜(铜)产量达 36.49 万吨, 同比增长 15.4%。此前公布数据, 中国 7 月精炼铜(铜)产量达 33.6 万吨, 同比增长 0.7%。

23, 中国 8 月末锻造铜及铜材进口按月下滑 20%

中国海关周五 9 月 11 日公布, 8 月中国未锻造铜及铜材进口较上月下滑 20%。包括精炼铜细分项目在内的最终数据将于本月稍晚公布。8 月中国未锻造铜及铜材进口从 7 月的 406,612 吨降至 325,098 吨。6 月时进口创纪录为 475,999 吨。

24, 英国 8 月末季调生产者输出物价指数月率成长 0.2%

英国国家统计局周五 9 月 11 日公布, 英国 8 月末季调生产者输出物价指数月率成长 0.2%, 年率下滑 0.4%, 预估为下滑 0.5%。英国 8 月未经季节调整的核心生产者输出物价指数较上月升 0.2%, 较上年同期升 0.7%, 预估为上升 0.7%。英国 8 月未经季节调整的投入物价较前月上升 2.2%, 创 2008 年 6 月以来最大升幅, 较上年同期下降 7.5%, 预估为下降 8.6%。

25, 美国密西根大学 9 月消费者预期指数初值为 70.2, 显示消费者信心改善

周五 9 月 11 日公布的数据显示, 美国密西根大学 9 月消费者信心指数初值为 70.2, 预估为 67.3, 8 月终值为 65.7。美国密西根大学 9 月消费者现况指数初值为 71.8, 预估为 67.5, 8 月终值为 66.6。美国密西根大学 9 月消费者预期指数初值为 69.2, 预估为 66.0, 8 月终值为 65.0。

26, 美国 7 月批发库存较上月减少 1.4% 优于预期



美国商务部周五 9 月 11 日公布, 美国 7 月批发库存较上月减少 1.4%, 预估为减少 1.0%, 6 月修正为减少 2.1%, 前值为减少 1.7%。美国 7 月批发销售月率上升 0.5%, 6 月修正为上升 0.3%, 前值为上升 0.4%。

27, 美国 9 月 4 日当周 ECRI 领先指标升至 125.4, 增长年率创纪录高位

美国经济周期研究所(ECRI)周五 9 月 11 日称, 最近一周衡量美国未来经济增速的一项指标触及一年高位, 其增长年率劲升至创纪录高位, 直指经济复苏将较许多人预期的更有活力。ECRI 表示, 美国 9 月 4 日当周领先指标(WLI)升至 125.4, 之前一周从 124.7 修至 124.6, 该指标增长年率跃升至 21.3%, 之前一周该指标增长年率为 20.8%。

28, 美国 8 月预算赤字达 1,114 亿美元, 远低于市场预期

美国财政部周五公布, 美国 8 月份预算赤字为 1,114 亿美元, 略少于上年同期, 追平连续 11 个月录得赤字的纪录。8 月预算赤字远低于市场预估的赤字 1,520 亿美元。2008 年 8 月为赤字 1,119.1 亿美元。2009 财政年度迄今的预算赤字为创纪录的 1.378 万亿美元, 上年度同期为 5,005.3 亿美元。财政部还表示, 8 月份购入 69.8 亿美元的 MBS, 财政年度至 8 月底的购入总量为 1,602.4 亿美元。

【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 15 日(二)

1145 美国 ICSC/高盛连锁店销售(较前周) 9 月 12 日当周 -- +0.6%

1230 美国生产者物价指数(PPI)(较前月) 8 月 +0.7% -0.9%; PPI(较上年同期) 8 月 -5.3% -6.8%

1230 美国零售销售(较前月) 8 月 +1.2% -0.1%; 扣除汽车的零售销售(较前月) +0.3% -0.6%

1230 美国纽约联邦储备银行制造业指数 9 月 12.75 12.08

1255 美国 Redbook 连锁店销售(较上年同期) 9 月 12 日当周 -- -2.4%

1400 美国 IBD 消费者信心指数 9 月 -- 50.3

1400 美国企业库存 7 月 -0.8% -1.1%

2100 美国 ABC 消费者信心指数 9 月 13 日当周 -- 负 48

9 月 16 日(三)

1100 美国抵押贷款市场指数 9 月 11 日当周 -- 648.3; 再融资指数 -- 2,651

1230 美国消费者物价指数(CPI)(较前月) 8 月 +0.3% 持平; CPI(较上年同期) 8 月 -1.7% -2.1%

1230 美国实质所得 8 月 持平 +0.4%

1230 美国经常账(亿美元) 第二季 赤字 915 赤字 1,015

1300 美国净资本流动(亿美元) 7 月 -- 流入 907; 外资购买美国公债(亿美元) 7 月 -- 1,005

1315 美国工业生产(较前月) 8 月 +0.6% +0.5%; 产能利用率 8 月 69.0% 68.5%

1700 全美住宅建筑商协会(NAHB)房屋市场指数 9 月 19.0 18

9 月 17 日(四)

1230 美国房屋开工年率(万户) 8 月 59 58.1; 建筑许可年率(万户) 58 56.4



1230 美国一周初请失业金人数(万人) 9月12日当周 -- --; 初请失业金人数四周均值(万人) -- --

1400 美国费城联储银行制造业指数 9月 6.0 4.2

9月18日(五)

1430 美国 ECRI 一周领先指标 9月11日当周 -- --

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14日(一)

0900 欧元区就业人口变动(较前季) 第二季 -- -0.8%; (较上年同期) -- -1.2%

9月15日(二)

0645 法国经常帐收支(亿欧元) 7月 -- 赤字 35

0830 英国消费者物价指数(CPI)(较前月) 8月 -- 持平; (较上年同期) -- +1.8%;

0900 德国 ZEW 景气判断指数 9月 62.0 56.1; 现况指数 负 67.1 负 77.2

0900 欧元区劳工成本(较上年同期) 第二季 -- +3.7%; 薪资(较上年同期) -- +3.6%

9月16日(三)

0830 英国三个月平均所得较上年同期增长率 7月 -- +2.5%; 英国请领失业金人数较前月变动(万人) 8月 -- 增加 2.49; 英国按 ILO 标准计算的失业率 7月 -- 7.8%

0900 欧元区消费者物价调和指数(HICP)(较前月) 8月终值 +0.3% -0.7%; (较上年同期) -0.2% -0.7%

9月17日(四)

0830 英国零售销售(较前月) 8月 -- +0.4%; (较上年同期) -- +3.3%

0900 欧元区对外贸易收支(亿欧元) 7月 -- 顺差 46

1000 英国 CBI 总工业订单差值 9月 -- 负 54

1200 瑞士央行利率决议 第三季 0.25% 0.25%

9月18日(五)

0600 德国生产者物价指数(PPI)(较前月) 8月 +0.1% -0.5%; (较上年同期) -7.2% -7.8%

0800 欧元区未经季节调整经常帐收支(亿欧元) 7月 -- 赤字 3; 经季节调整经常帐收支(亿欧元) -- 赤字 53; 直接及证券投资流动(亿欧元) -- 流入 367

0830 英国 M4 货供额(较上月) 8月初值 -- +1.5%

【基本面情况】

本周公布的经济数据进一步让我们确信全球经济已摆脱衰退正走上复苏之路。在欧美发达国家,作为领先经济指标的制造业数据大为好转,楼市出现趋稳征兆,消费者信心指数得以改善,而作为滞后指标的就业率也有企稳迹象;中国周五出炉的一系列经济数据更是鼓舞人心。就目前来看经济复苏已无容置疑。

其次,本周美元终于突破年内低点,在持续了近三个月的区间震荡后,一夜之间确立了其下跌趋势。

再者, G20 财长会议透露出全球持续宽松货币政策的信号,各央行在危机过后态度谨慎,本周四即有英国、新西兰、加拿大、韩国四国央行宣布维持目前低利率,全球低利率环境必然孕育着未来的高通胀。

铜价在面临前期涨幅过大,库存不断大幅增加,现货市场如此疲软的压力下,正是上面提到的三大



推手封杀了其下跌空间，支撑伦铜和沪铜价格没有出现大幅回调，一直处于高位进行区间震荡整理。

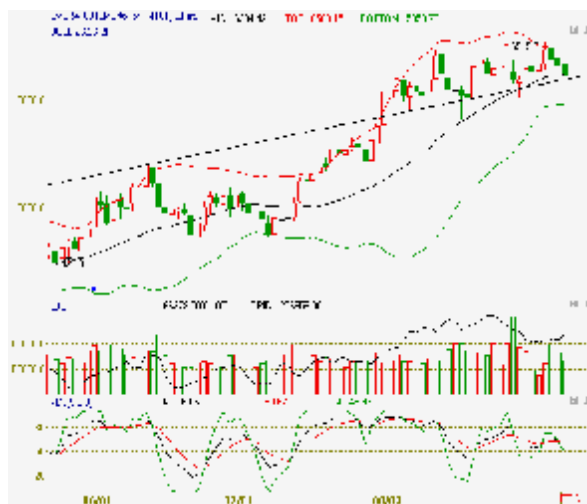
短期看来，铜价因为前期的涨幅确实过大，透支了部分经济复苏的预期，全球消费无法快速恢复，令铜价承压，所以这种高位震荡还将延续。但就长期来说，宏观方面的三大推手将继续发挥作用，全球经济复苏带动消费增长，弱势美元依旧支撑大宗商品价格，通货膨胀的压力日益明显，大宗商品的价格将保持易涨难跌，跌少涨多的趋势，具有很强金融属性的铜在震荡整理后其重心仍将盘旋上升。

【技术分析】

伦铜日K线图显示中期上涨趋势保持完整，短期走平，价格处于过去一个月来的震荡区间中。期价从布林通道上轨回落至中轨得以支撑；KDJ指标向下交叉开口。近期走势表现出在努力冲击前期高点，但未成功，短期内仍将上攻，若没有有效突破，则将继续震荡整理，第一支撑位6360美元，第二支撑位6200美元。周K线图上看，布林通道、KDJ均显示指标处于高位，有回调修正需求。

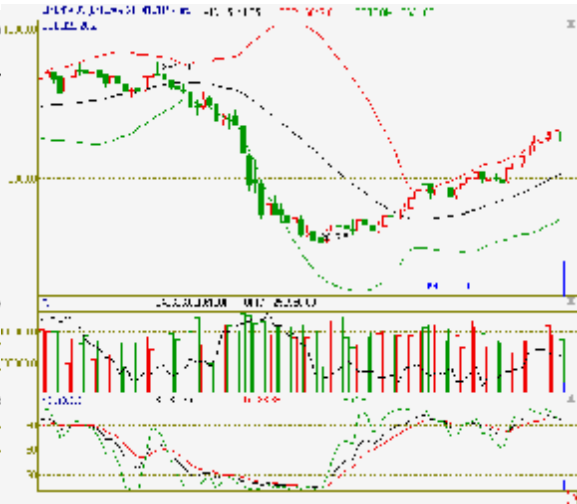
沪铜指标形态与伦铜大致相似。

图5: LME铜 3月铜日K线



数据来源：文华财经

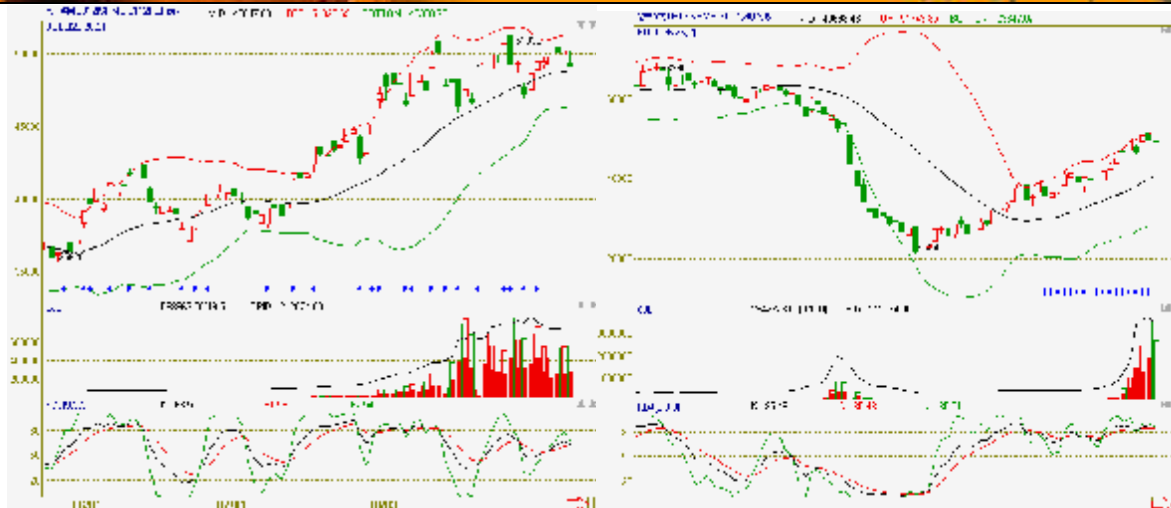
图6: LME铜 3月铜周K线



数据来源：文华财经

图7: SHFE铜0912合约日K线

图8: SHFE铜0912合约周K线



数据来源：文华财经

数据来源：文华财经

【投资建议】

建议以日间操作为主；战略做多，长线多单可逢低入场，未有效突破前期高点注意止盈止损。

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。