



品种 沪铜

2009年9月18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	47730	50050	47200	48890	-380	43338	-6650	49170	26560
cu0912	47490	50040	47160	48690	-510	194642	-17432	49120	1943042
cu1001	47250	50000	47130	48650	-510	70794	25568	49150	353442

数据来源：上海期货交易所

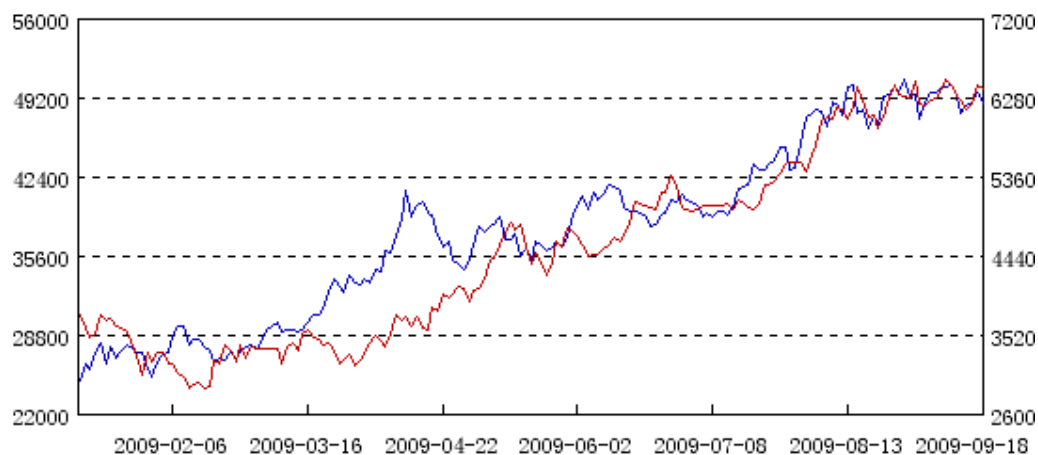
LME 铜

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	6095	6470	6069	6140	-100	25.8万	+839	42.4万	+77065

数据来源：文华财经

上周末美国通过轮胎特保案引发市场对全球贸易恶化将阻碍经济复苏的担忧，沪铜与伦铜电子盘周一早间开盘即大幅向下跳空，沪铜主力合约0912低开于47490元（上周五报收于49200元），伦铜低开于6095美元（上周五报收于6240），随后两市均呈现小幅波动。而后几天市场恐慌情绪得以缓解，欧美不断公布利好经济数据以及美元指数继续下挫，使铜价止跌回升。伦铜在周三晚间到达本周最高位置6470美元，并于最高点收盘。周四开盘不久再次向上发起进攻，但最终没有创出新高，转头震荡下行。周五受库存大幅增加引发需求忧虑，伦铜延续弱势，晚间美元小幅反弹，拖累伦铜大幅走低。沪铜跟随隔夜伦铜走势，周四冲高未果，受阻于50000元整数关口。

图1：SHFE和LME的期货铜对比图（2009-01-01至2009-9-18）





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 18 日							2009 年第 36 期(总第 533 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	33182	4576	36177	4900	2995	324	83927	83603	-324
	国储天威	18013	3571	17675	5394	-338	1823	57077	55254	-1823
	京鸿公司	3560	1529	2775	1303	-785	-226	5259	5485	226
	中储吴淞	38265	8798	42295	12863	4030	4065	55060	33073	-21987
	中储大场	4376	1025	5326	1025	950	0	64547	32426	-32121
	合 计	97396	19499	104248	25485	6852	5986	265870	209841	-56029

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	2009-9-11	2009-9-14	2009-9-15	2009-9-16	2009-9-17
Copper	318325	319800	322550	323225	324375
Live Warrants	310250	312100	313950	314850	316275
Cancelled Warrants	8075	7700	8600	8375	8100

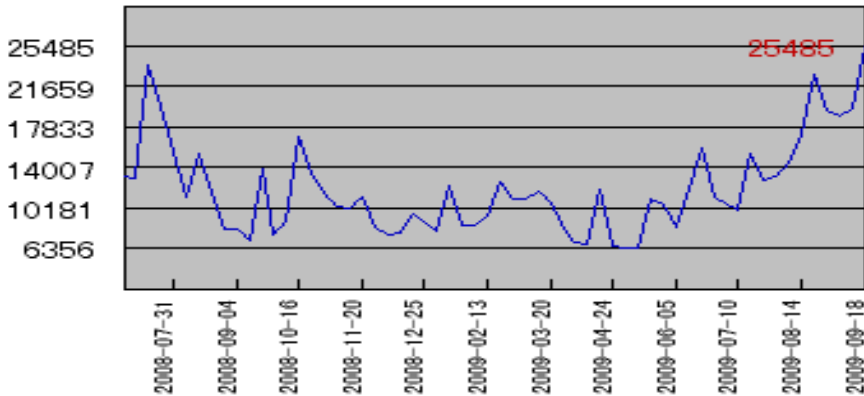
数据来源: 伦敦金属交易所

上海期货交易所铜库存在上周大幅增加 10288 吨后, 本周继续增加 6852 吨。LME 铜库存自上周四一周内库存继续增加 6805 吨至 324375 吨, 上周增加 11220 吨。最新数据, 周五 9 月 18 日库存较周四继续大幅增加 3325 吨, 总存量 327700 吨。

图2: SHFE铜库存



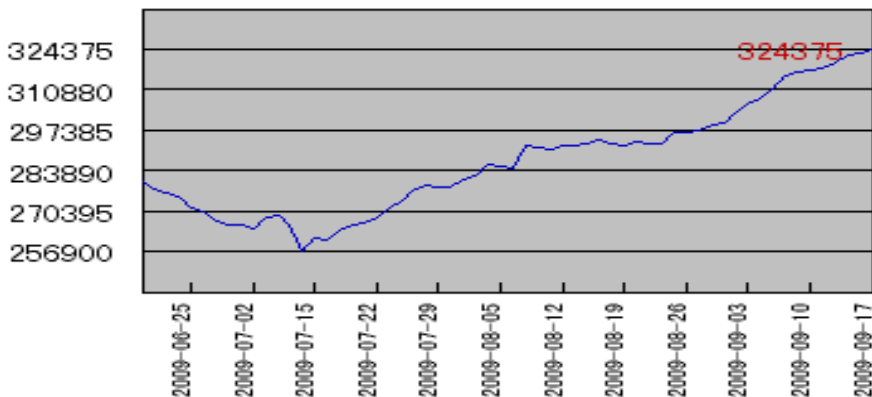
SHFE 铜库存走势图



数据来源：上海期货交易所

图3: LME铜库存

LME 铜库存走势图



数据来源：上海期货交易所

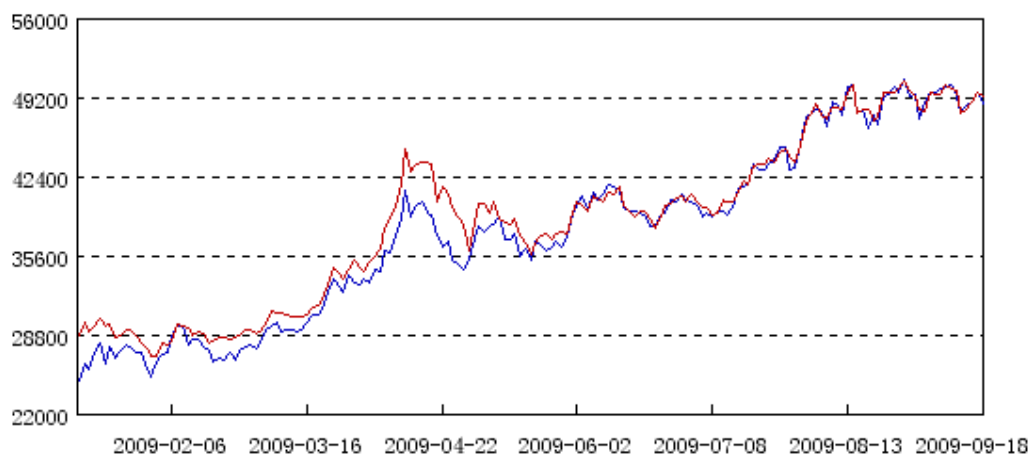
3. 本周现货行情

周五9月18日下午长江现货铜报价 49150-49400 元/吨，升水 200 至升水 50 元。上周五9月11日下午长江现货铜报价 49600-50000 元/吨，升水 200 至升水 50 元。近期铜价延续高位震荡行情，通常铜价在 47000 元/吨附近下游采购积极，而到达 50000 元/吨附近则基本不采购备货，买跌不买涨显示目前市场追涨心态谨慎。

图4: SHFE期货铜和长江现货铜对比图 (2009-01-01至2009-9-18)

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, 美国 7 月工业金属进口激增反映经济状况改善

据纽约 9 月 11 日消息, 7 月美国工业金属进口攀升反映了经济状况的改善, 且随着美国经济步出衰退, 进口水平料将继续改善。美国国际贸易委员会(ITC)上周四 9 月 10 日公布的数据显示, 7 月铜进口较 6 月跳增 52%至 54,249 吨, 显示需求旺盛。

2, 中国前八月用电量同比增 0.36% 年内首次由负转正

中国国家能源局周一 9 月 14 日发布的数据显示, 今年前八个月全国全社会累计用电量 23,409.24 亿千瓦时, 同比增长 0.36%, 年内首次由负转正。

新华社报导援引国家能源局称, 8 月份全社会用电量 3,462.23 亿千瓦时, 同比增长 8.22%, 环比增长 1.23%, 保持继 4 月份以来环比正增长态势。中国国家统计局上周五公布, 中国 8 月发电量达纪录高位--3,443 亿千瓦小时, 较 7 月走升 2.5%; 同比增速达到 9.3%, 创 15 个月来最快增速。

3, 欧元区第二季度就业人数减少 70.2 万, 上季度减少 120 万

欧盟统计局周一 9 月 14 日公布的数据显示, 欧元区第二季度就业人数达 1.456 亿, 较此前一季减少 70.2 万人, 这一数字小于第一季度的 120 万人。数据显示, 欧元区第二季度就业人数季率下降 0.5%, 为该数据连续第四个季度出现下降, 第一季度季率降幅为 0.7%。此次数据显示尽管情况有所好转, 但就业问题依然突出。

欧元区第二季度就业人数年率下降 1.8%。

4, 欧元区 7 月工业生产月率下滑 0.3%

欧盟统计局周一 9 月 14 日公布的数据显示, 欧元区 7 月工业生产较上月下降 0.3%, 较上年同期下滑 15.9%。6 月工业生产修正为较前月减少 0.2%, 较上年同期减少 16.7%。



5, 英国 8 月 RICS 房价差值自 2007 年 7 月以来首次转正, 表明经济立稳脚跟

英格兰和威尔士房价逾两年来首次上扬, 和连串数据一样意味着此间状况开始触底回升, 经济重新站稳脚跟。英国皇家测量师协会(RICS)公布, 8 月季节调整后房价差值为正 10.7, 为 2007 年 7 月以来首次转为正值, 且创下 2007 年 5 月以来新高。7 月上修为负 5.7。旗下会员对于房价持续上涨的信心增强, 预期未来三个月房价续涨的差值为正 17%, 高于 7 月时的 7%。

房屋销售数据升至 2008 年 5 月以来新高, 至 8 月的三个月内每位测量师经手的完成交易数量为 17。市场情势亦持续吃紧, 销售量与仍在市场上的地产库存比率连续第八个月升高, 触及 2008 年 1 月以来的新高 27。不过 RICS 提出警告称, 价格受到待售地产数量短缺影响, 并称若供给增加且利率开始上扬, 则涨势可能消退。

6, 中国 8 月实际 FDI 同比增长 7%, 今年以来首次同比正增长

中国商务部周二 9 月 15 日公布, 今年 1-8 月累计实际外商直接投资(FDI)为 558.6 亿美元, 同比下降 17.5%。但 8 月 FDI 今年以来首次同比正增长。8 月当月 FDI 为 74.99 亿美元, 同比增长 7%, 主要原因是制造业吸收外资增长 11.7%。此前数据显示, 1-7 月实际外商直接投资(FDI)金额约 483.6 亿美元, 同比下降 20.3%。

7, 英国 8 月消费者物价指数月率上升 0.4%, 年率上涨 1.6%

英国国家统计局周二 9 月 15 日公布的数据显示, 英国 8 月消费者物价指数(CPI)月率上升 0.4%, 年率上涨 1.6%, 年率升幅为 2005 年 1 月以来最小。市场此前预估年率上升 1.4%。7 月 CPI 月率持平, 年率为上涨 1.8%。核心 CPI 月率持平, 年率同样为成长 1.8%。

8, 英国 7 月房屋价格年率下跌 8.3%, 较 6 月上涨 1.4%

周二 9 月 15 日公布的数据显示, 英国 7 月房屋价格较去年同期下降 8.3%, 同时较 6 月上涨 1.4%。7 月平均房价为 196,338 英镑。

9, 德国 9 月 ZEW 景气判断指数为 57.7, 较 8 月小幅攀升

德国智库 ZEW 周二 9 月 15 日公布的调查显示, 德国 9 月 ZEW 景气判断指数为 57.7, 分析师预估为 60.0, 8 月为 56.1。9 月 ZEW 现况分项指数从 8 月的负 77.2 升至负 74.0, 分析师预估为 68.0。ZEW 称, 经济预期已进一步企稳, 德国经济前景主要取决于全球经济和出口情况; 出口领域将强劲增长, 且未来六个月民间消费有望回稳。

10, 欧元区第二季度劳动力成本年率上涨 4.0%, 尽管就业人口减少且失业率上升

欧盟统计局周二 9 月 15 日公布的数据显示, 欧元区第二季度劳动力成本年率上涨 4.0%, 工业和建筑业薪资增幅最大, 尽管就业人口减少且失业率上升。第一季度修正后为上涨 3.6%, 前值为上涨 3.7%。第二季每小时劳工成本较 2008 年同期增长 4.0%, 增幅高于第一季的 3.6%。

欧元区第二季就业人口较之前一季减少 0.5% 或 702,000 人, 至 1.456 亿人, 失业率则从 4 月的 9.2%, 至 6 月升至 9.4%。

11, 美国 9 月 12 日当周 ICSC/高盛连锁店销售年率上涨 1.6%, 较上周持平



美国国际购物中心协会(ICSC)和高盛周二9月15日联合发布的报告显示,经季节性调整后,9月12日当周美国连锁店销售年率上涨1.6%,较上周持平。之前一周连锁店销售较去年同期下跌0.1%,较上周上涨0.6%。ICSC预期9月同店销售料较上年同期下滑约2.0%。

12, 美国9月迄今连锁店销售较上年同期下滑2.1%,较上月增长0.5%

Redbook Research周二9月15日公布的报告显示,经季节调整后,美国9月12日止当周大型连锁店销售较上年同期下降1.9%。9月迄今连锁店销售较上年同期下滑2.1%,较上月增长0.5%。

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。

13, 美国8月零售销售上升2.7%

美国商务部周二9月15日公布的数据显示,美国8月零售销售上升2.7%,创下2006年1月以来最大增幅,分析师预估为成长2.0%。7月修正后为下降0.2%,前值为下降0.1%。

美国8月不计汽车的零售销售增长1.1%,预估为增长0.4%,7月修正后为下降0.5%,前值为下降0.6%。

14, 美国9月纽约联储制造业指数为18.88,8月12.08

美国纽约联邦储备银行周二9月15日公布的数据显示,美国9月纽约联储制造业指数为正18.88,高于分析师预估的正14.0,8月为正12.08。

其中投入物价分项指数为20.24,8月约为13.83;产出物价分项指数为负3.57,8月为12.77;新订单分项指数为19.84,8月为13.43。

15, 美国8月生产者物价指数月率上升1.7%,大幅跳升

美国劳工部周二9月15日公布的数据显示,美国8月生产者物价指数(PPI)月率上升1.7%,分析师预估为增长0.8%。7月为下降0.9%。8月扣除食品与能源的核心PPI月率增长0.2%,预估为上升0.1%,7月为下降0.1%。

美国8月PPI年率下滑4.3%,预估为下滑5.3%,核心PPI年率增长2.3%,预估为成长2.2%。

16, 美国7月企业库存月率下跌1.0%

美国商务部周二9月15日公布的数据显示,经季节调整后,美国7月企业库存月率下跌1.0%,分析师此前预估为下滑0.9%;6月修正后为下滑1.4%,前值为下降1.1%。

7月库存/销售比为1.36,6月为1.38。

17, 美国9月IBD消费者信心指数升至52.5

Investor's Business Daily和TechnoMetrica Market Intelligence周二9月15日公布的调查显示,美国9月IBD消费者信心指数升至52.5,为2007年2月以来最高,8月为50.3。

该指数和12个月均值47.5高5点,较2007年12月录得的44.4高8.1点,当时美国经济进入衰退。该指数高于50代表对经济感到乐观,低于50代表对经济感到悲观。

18, 美国受救助金融机构7月新增贷款下滑10%--财政部



美国财政部周二9月15日表示,获得政府救助资金的银行7月新增贷款下滑10%。这份报告还指出,所有银行7月新增贷款约为2,820亿美元。

财政部还表示,银行业报告称商业地产和商业以及工业贷款的市场需求"再次远低于正常水准。"报告还称,"受访者无一预计需求会在近期改变。"另外,7月信用卡贷款总量较6月下滑1%。显示消费者支出保守,并正在缩减信用卡贷款额。

19, 英国央行或考虑下调银行超额准备金利率, 总裁金恩预计经济缓慢复苏

英国央行总裁金恩周二9月15日表示,央行可能降低支付给商业银行的超额存款准备金利率,并警告英国经济虽自几十年来最严重的衰退中全面复苏,但过程将甚为漫长。金恩还特别指出,央行亦可能继续扩大1,750亿英镑资产购买计划。金恩表示"现在有迹象显示经济已经在第三季恢复成长。但往前看,经济复苏的力度和持续性都高度不确定。"

英国央行上周宣布将存款准备金利率保持在0.5%的纪录低点不变。

20, 英国8月请领失业金人数增加2.44万人, 略少于预估, 失业率为两年来新高

英国国家统计局周三9月16日公布的数据显示,英国8月请领失业金人数增加2.44万人,分析师预估为增加2.5万人,失业率为5.0%,为1997年9月以来最高。

英国截至7月的三个月按ILO标准计算的失业人口增加21万人,失业率为7.9%,为1996年9-11月以来最高。

21, 美国第二季度经常帐赤字为988亿美元, 为2001年第四季度来最小

美国商务部周三9月16日公布的数据显示,经季节因素调整后,美国第二季度经常帐赤字为988亿美元,规模为2001年第四季度以来最小,相当于GDP的2.8%,为1999年第一季以来最小。分析师预估为赤字920亿美元。

第一季度修正后为赤字1045亿美元,相当于GDP的2.9%,前值为赤字1015亿美元。

22, 美国8月CPI月率上升0.4%, 略高于预期

美国劳工部周三9月16日公布的数据显示,经季节性调整,美国8月CPI月率上升0.4%,分析师预估为成长0.3%;年率下降1.5%,分析师预估为下滑1.7%。核心CPI月率上升0.1%,与分析师预估一致;年率上升1.4%,按年升幅为2004年2月以来最低,当时为上升1.2%,分析师预估亦为成长1.4%。

23, 美国8月工业生产月率上升0.8%, 预估为上升0.6%

美国联邦储备理事会周三9月16日公布的数据显示,经季节调整后,美国劳工部周三公布的数据显示,美国8月工业生产月率上升0.8%,分析师预估为成长0.6%。7月工业生产修正后月率上升1.0%,前值为成长0.5%。

8月产能利用率为69.6%,分析师预估为69.0%。7月产能利用率修正后为69.0,前值为68.5%。

8月制造业生产月率上升0.6%,7月为成长1.4%。产能利用率为66.6%,7月为66.1%。

24, 美国9月NAHB房屋市场指数为19, 升至去年5月以来最高

全美住宅建筑商协会(NAHB)周三9月16日公布,美国9月房屋建筑商信心升至去年5月以来最高水平,巩固了楼市正在稳定下来的观点。该协会表示,9月NAHB/Wells Fargo房屋市场指数为19,与分析



师预估一致，8月数据为18。

NAHB表示，政府的计划已压低了美国抵押贷款利率，并为首次购房者提供8,000美元的税务优惠，这些刺激了需求。

该数据若低于50，则说明认为市场形势不佳的营建商多于认为市场形势不错的营建商。

25, 英国8月零售销售月率持平，年率增长2.1%

英国国家统计局周四9月17日公布的数据显示，经季节性调整后，英国8月零售销售月率持平，分析师预估为成长0.1%；年率增长2.1%，分析师预估为成长2.6%。

7月零售销售修正后月率上升0.2%，前值为成长0.4%。年率修正后为成长2.9%，前值为成长3.3%。截至8月三个月零售销售季率上升1.2%，为2008年5月以来最大涨幅；年率成长2.7%。

26, 英国9月CBI总工业订单差值升至负48，为1月以来最高

英国工业联盟(CBI)周四9月17日公布数据显示，英国9月CBI总工业订单差值升至负48，分析师此前预估为负50，为1月以来最高水准。9月CBI产出预期差值从负5升至负2，为2008年6月以来最高。

27, 美国9月12日当周初请失业金人数降至54.5万人

美国劳工部周四9月17日公布的数据显示，美国9月12日当周初请失业金人数降至54.5万人，分析师此前预期为55.5万人，之前一周由55万人上修至55.7万人。美国9月12日当周初请失业金四周均值降至56.3万人，上周数据由57万人修正至57.175万。

28, 美国8月房屋开工年率上升1.5%，7月为下降0.2%

美国劳工部周四9月17日公布的数据显示，经季节调整后，美国8月房屋开工年率为59.8万户，分析师预估为60万户；7月为58.9万户，前值为58.1万户。

8月房屋开工年率上升1.5%，7月为下降0.2%，前值为下降1.0%。

美国8月建筑许可年率为57.9万户，预估为58万，7月为56.4万，前值为56.4万。

8月建筑许可年率上升2.7%，7月为下降1.1%，与前值一致。

29, 德国8月生产者物价指数月率成长0.5%，7月为下滑1.5%

德国联邦统计局周五9月18日公布数据显示，德国8月生产者物价指数月率成长0.5%，年率下降6.9%，7月为分别下滑1.5%和7.8%。德国8月生产者物价指数为107.0，7月为106.5。

30, 中国国有企业1-8月累计实现利润8,135.1亿元,8月环比增长4.3%，验证经济复苏

据北京9月18日消息，中国1-8月国有企业累计实现利润8,135.1亿元人民币,同比下降19.6%，降幅比1-7月缩小3.2个百分点,8月比7月环比增长4.3%。这也与目前中国宏观经济态势相吻合。

中国财政部周五发布新闻稿称,1-8月,钢铁、有色、石油、机械等行业利润降幅收窄;煤炭行业利润连续下降;石化、汽车等行业盈利增长明显;建材、施工房地产、烟草等行业效益相对稳定。

数据显示,今年1-8月,国有企业累计实现营业收入136,803.3亿元,同比下降3.5%。降幅比1-7月缩小1.2个百分点,8月比7月环比增长3.8%。



31, 1-7 月全球铜市供应短缺 153,000 吨, 去年同期短缺 100, 000 吨—WBMS

世界金属统计局(WBMS)周三9月16日公布的数据显示,今年1-7月期间,全球铜市供应短缺153,000吨。去年同期为短缺100,000吨。

全球精炼铜产量同比减少0.5%至1060万吨,全球矿山产量增加1.8%至905万吨,而消费量仅较去年同期略微下降至1078万吨。

中国铜产量较去年同期增加61,800吨,保加利亚、赞比亚和智利产量共计较去年同期上升320,000吨。日本、加拿大和德国产量总计减少194,000吨。

1-7月期间,中国显性消费量增加136.7万吨至429.3万吨。

欧盟27国需求较去年同期减少26.5%至172.8万吨。

WBMS并称,7月精炼铜产量为152.5万吨,消费量为157.9万吨。

【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21日(一)

1400 美国领先指标 8月 +0.7% +0.6%

9月22日(二)

1145 美国 ICSC/高盛连锁店销售(较前周) 9月19日当周 -- 持平

1255 美国 Redbook 连锁店销售(较上年同期) 9月19日当周 -- -1.9%

1400 美国联邦住房金融局(FHFA)房屋价格 7月 -- +0.5%; (较前月)

1400 美国里奇蒙联邦储备银行制造业指数 9月 -- 21

2100 美国 ABC 消费者信心指数 9月20日当周 -- 负49

-- 美国联邦公开市场委员会(FOMC)开始为期两日的政策会议

9月23日(三)

1100 美国抵押贷款市场指数 9月18日当周 -- 592.8; 再融资指数 -- 2,454.5

1815 美国 FOMC 公布利率决定 -- 0-0.25%

9月24日(四)

1230 美国一周初请失业金人数(万人) 9月19日当周 -- 54.5

1400 美国成屋销售年率(万户) 8月 530 524

1500 美国堪萨斯城联邦储备银行制造业指数 9月 -- 负7.0

9月25日(五)

1230 美国耐久财(耐用品)订单 8月 +1.1% +5.1%

1355 路透/密西根大学美国消费者信心指数 9月终值 70.2 65.7

1400 美国新屋销售(万户) 8月 45 43.3

1430 美国 ECRI 一周领先指标 9月18日当周 -- --

-- 美国建筑(营建)许可(万户) 8月修正值 -- 57.9

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 23 日(三)

0658 法国综合采购经理人指数(PMI) 9 月初值 -- 51.3; 制造业 PMI -- 50.8; 服务业 PMI -- 49.3

0728 德国综合 PMI 9 月初值 -- 54.0; 服务业 PMI 54.5 53.8; 制造业 PMI 51.0 49.2

0758 欧元区 Markit 综合 PMI 9 月初值 -- 50.4; 制造业 PMI 49.8 48.2; 服务业 PMI 50.5 49.9

0900 欧元区工业订单(较前月) 7 月 -- +3.1%; (较上年同期) -- -25.1%

9 月 23-28 日

-- 德国消费者物价指数(CPI)(较前月) 9 月初值 -- +0.2%; CPI(较上年同期) -- 持平

9 月 24 日(四)

0800 德国 Ifo 企业景气判断指数 8 月 92.0 90.5; 企业现况指数 88.1 86.1; 企业预期指数 96.5 95.0

9 月 24-29 日

0600 德国进口物价(较前月) 8 月 -- -0.9%; (较上年同期) -- -12.6%

9 月 25 日(五)

0800 欧元区民间部门贷款(较上年同期) 8 月 -- +0.6%; M3 货供额年率 +2.7% +3.0%

【基本面情况】

上周末美国白宫宣布对中国采取车胎特保措施,美国是风向标,接踵而至的是更多国家和经济体开始“跟风”。印度、巴西提出加征特保关税,在轮胎之后,纺织品成为下一个遭遇美国特保调查的标的。最近,美国商务部初裁对从中国进口的石油用钢管征收最高达 30.69%的临时反补贴税。

中国跟多国的贸易拉锯战有可能就此引发。针对输美轮胎特保案,中国橡胶行业协会也向商务部提出了提高出口退税率、降低原材料进口关税等 7 点建议。关于有色金属,最近,有行业消息人士称,中国或将于未来数月内提高金属半成品和制成品的出口退税,包括有色金属产品。金属产品出口增值税为 17%,提高出口退税将拉升中国国内金属需求 2%-3%。一大型管材制造厂的经理表示,中国政府还有可能考虑给包括铜管在内的铜材提高出口退税。“所有铜材以前都享受 13%的退税率。”该经理表示,但目前仅有薄铜管等为数不多的铜材可以享受 13%的退税。他说,因为被归类为低端产品,即便是普通铜管也只能得到 5%的退税。官方数据显示,今年前七个月,中国铜材出口同比大降 26%至 247664 吨。

提高出口退税将刺激国内铜出口企业提高产量,增加出口,能提振国内铜价,但长期基本面来讲,最终要看全球消费。最近国内国外宏观市场数据月渐好转,而美元弱势依旧的格局预计仍然会保持一段时间。全球经济复苏带动铜需求增长,而产量增长受限,这将为价格的上涨提供有力的支撑。短期来看,压制铜价踌躇不前的因素仍然是库存,上海伦敦两大交易所库存持续大幅增加,现货市场跟涨乏力,令市场担忧消费前景。然而库存持续增加似乎很快就会有转折,麦格理银行称,估计未来数月,中国铜库存水平将下滑。该行在一份报告中称,“中国国内的铜消费商的原料库存已经重回更为适宜的水准,即相当于 1-2 周的消费量,而在 2007 年和 2008 年,他们的铜大约维持在相当于 2-3 天的消费量。”

综上所述,铜在短期内仍将延续震荡整理行情,等待库存数据和现货市场好转,以寻求契机向上突破。长期观点不变,铜价的重心将不断提高,每次回调都将是买入时机。



【技术分析】

伦铜本周再次冲击前期高点未果，仍在前期震荡区间 6000-6500 美元之间来回游走。日 K 线图显示，期价周五下破布林通道中轨支撑，布林通道开口有收拢趋势，下轨在 6000 美元附近；KDJ 在 50 附近呈现向下空叉。周 K 线图显示，指标已在修正，期价脱离布林通道上轨，KDJ 向下开口，有进一步修正要求。预计下周伦铜将仍在 6000-6500 美元间宽幅震荡。

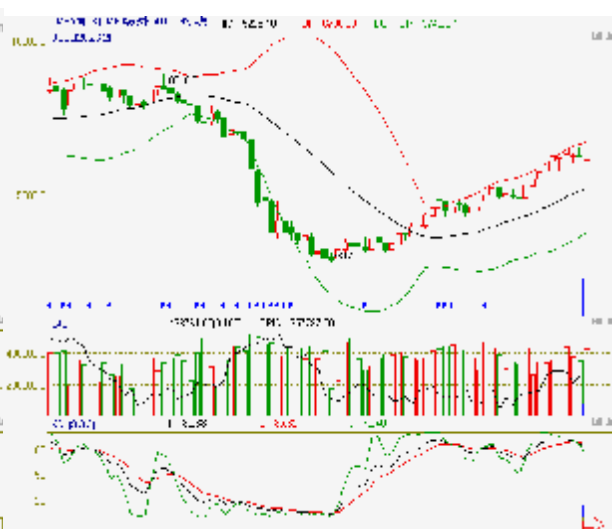
沪铜本周上攻受阻于 50000 元整数关口，继续前期震荡整理格局。日 K 线图形稍优于伦铜，但伦铜周五晚间受美元反弹拖累将会在沪铜周一早间开盘得以反应。周 K 线图与伦铜相似。下周沪铜亦将延续震荡整理格局。

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



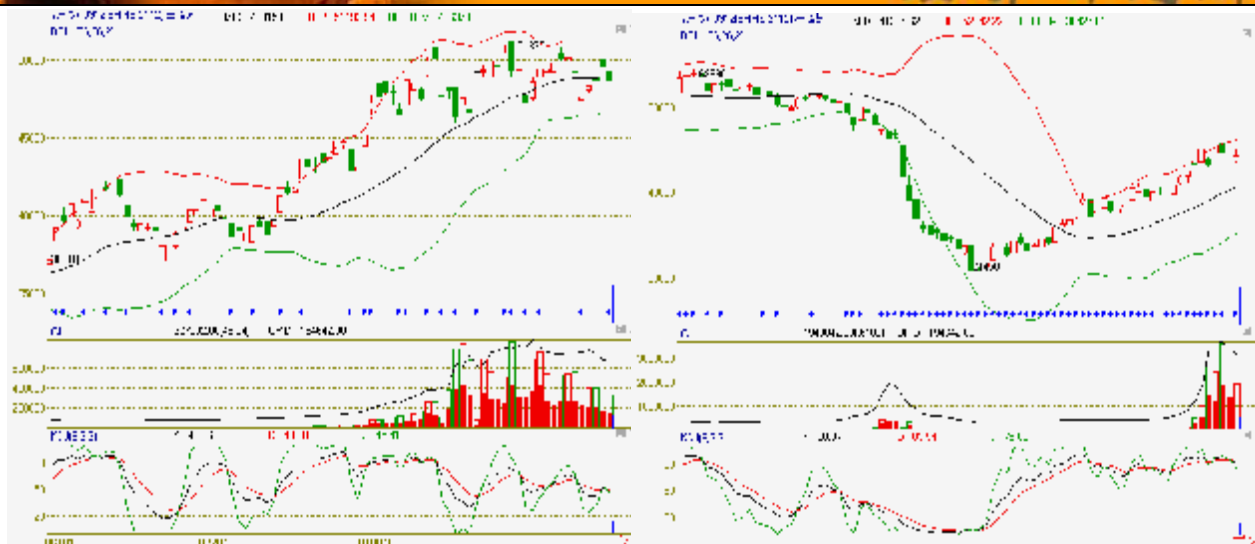
数据来源：文华财经

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】

由于国庆长假即将来临，内外盘均可能出现太多不确定因素，且铜价目前仍处于震荡格局，仍然建议以日间操作为主；为回避长假风险，建议前期长线盈利多单适度逢高减仓。

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。