

铜周报 (1017-1022)

新湖期货研究所

分析师：

廉正 (宏观、铜)

电话：021-22155607

E-mail:lianzheng@xhqh.net.cn

宏观要点

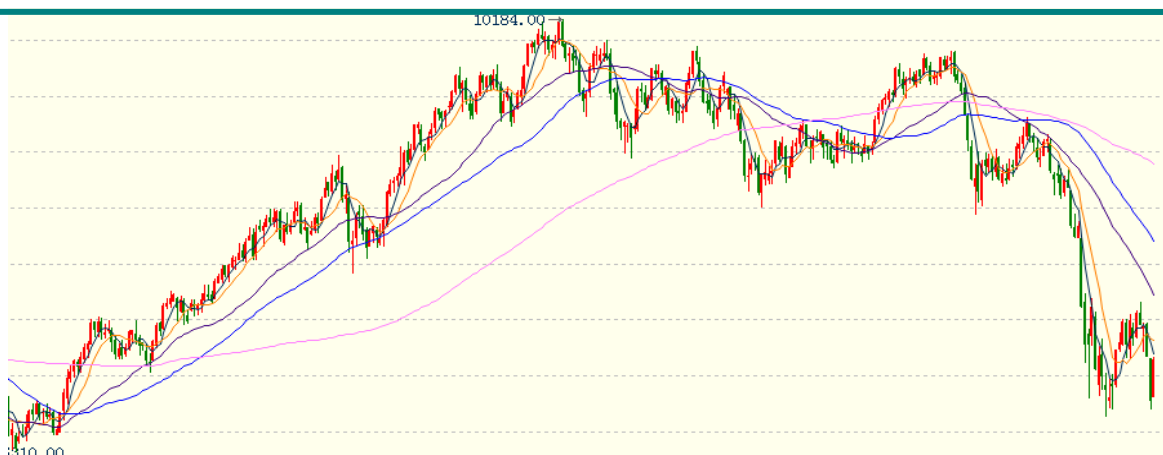
- 美国 10 月 15 日止当周初请失业金人数为 40.3 万人。
- 美国 9 月 CPI 月率上升 0.3%，核心 CPI 月率上升 0.1%；9 月 CPI 年率上升 3.9%，核心 CPI 年率上升 2.0%。美国 9 月 PPI 月率上升 0.8%；年率上升 6.9%。9 月核心 PPI 较前月上涨 0.2%；年率上升 2.5%。
- 美国 9 月新屋开工增长 15%，年率为 65.8 万户，预估为 59 万户。美国 9 月建筑许可下滑 5.0%，年率为 59.4 万户，预估为 61 万户。
- 德国 9 月 PPI 较上月上升 0.3%，较去年同期上升 5.5%。
- 英国 9 月 CPI 较上月增长 0.6%，较去年同期增长 5.2%，为 2008 年 9 月以来最高年升幅。英国 9 月核心 CPI 月率增长 0.2%，年率增长 3.3%。
- 穆迪调降西班牙主权债务评级至 A1，展望为负面。
- 中国前三季度国内生产总值 320692 亿元，按可比价格计算，同比增长 9.4%。其中，第三季度国内生产总值增长 9.1%。全国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增长 14.2%，比上半年回落 0.1 个百分点。

铜

一、一周期货行情回顾

本周期铜震荡下行。周五伦铜电三收报于 7141.75 美元/吨，周累计跌幅为 5.54%。沪铜主力合约 CU1201 周五收报于 51670 元/吨，周累计跌幅为 7.65%，当前持仓为 246858 手。

图表 2.1：伦铜电三合约走势图（日 K 线）



资料来源：博易大师行情软件

图表 2.2：沪铜 1201 走势图（日 K 线）



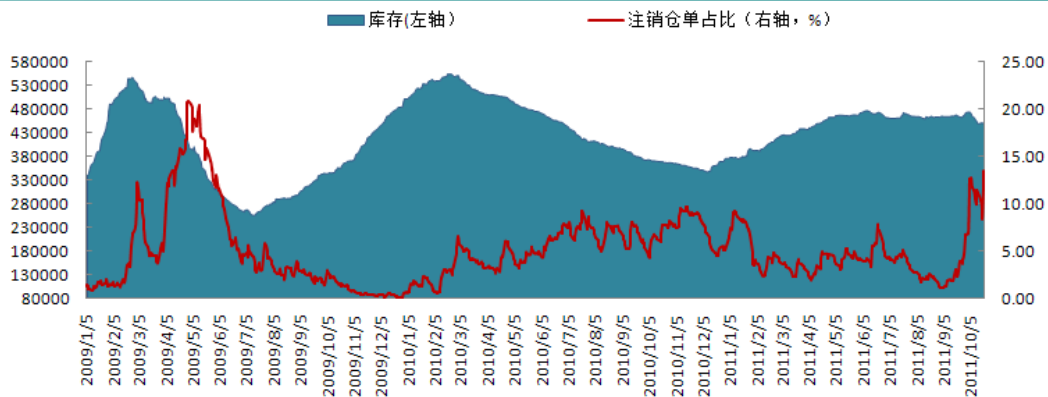
资料来源：博易大师行情软件

二、库存变化情况

本周伦铜库存累计减少 2400 吨，周五为 447800 吨，持续四周下滑，当前库存为 4 月 14 日当周以来的首次低于 45 万吨，但从仍属长期高位。注销仓单占比仍保持在 10%以上的高位。LME 铜库存韩国仓库本周仍是主要流出地。上海期货交易所本周铜库存为 87726 吨，本周大幅减少 11935 吨，降幅为 11.98%。伦铜亚洲库存的持续下滑以及上期所铜库存的大幅走低显示中

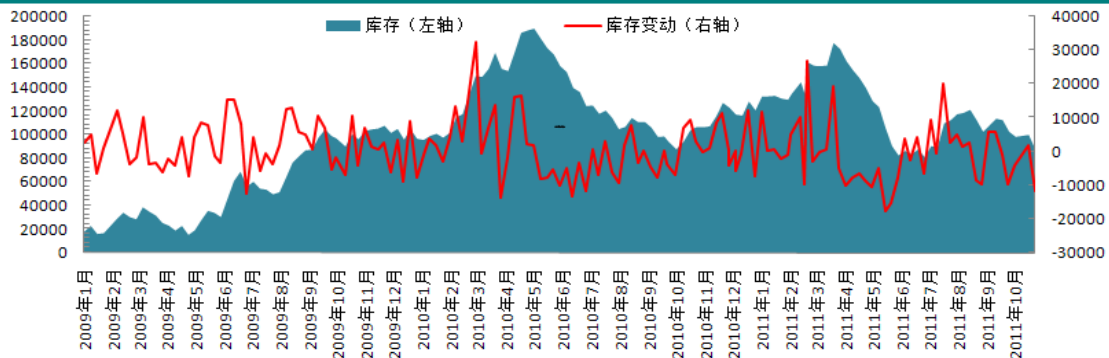
国贸易商及部分生产商低位接货意愿浓厚。

图表 2.3：伦铜每日库存及注销仓单占比变化



资料来源：BLOOMBERG 新湖期货研究所

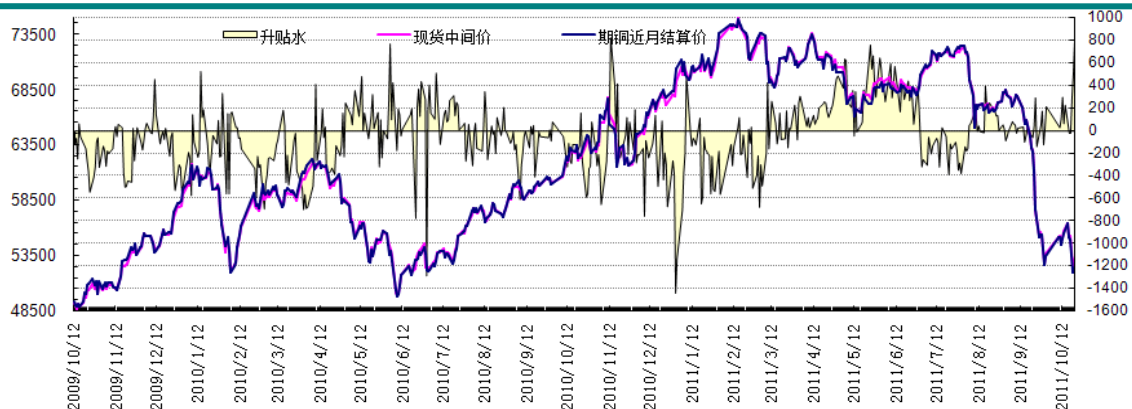
图表 2.4：SHFE 铜库存周变化 (单位：吨)



资料来源：上海期货交易所 新湖期货研究所

三、 现货市场情况

图 2.5：长江现货每日均价与近月合约结算价升贴水 (单位：元/吨)



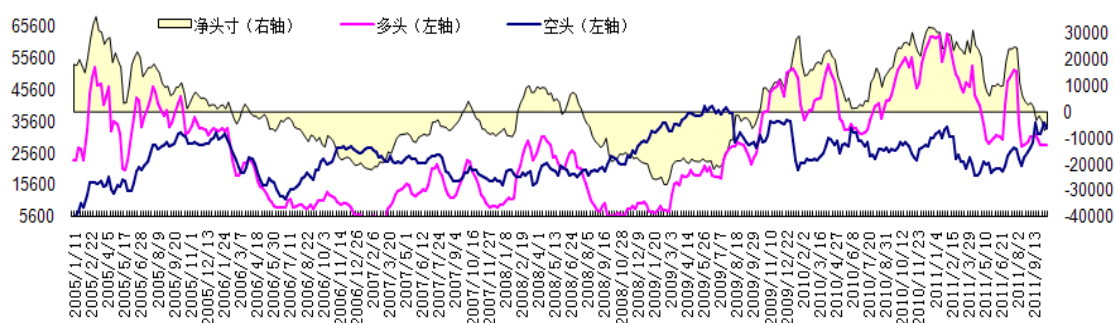
资料来源：WIND 新湖期货研究所

本周现货市场追随期货走势，并且随着期货价格的快速下跌，现货升水幅度扩大。长江现货周五均价为 53200 元/吨，与近月合约 CU1111 相比升水 815 元/吨，本周平均升水水平为 319 元/吨，上周平均升水水平为 146 元/吨。随着铜价的下跌，现货升水不断扩大，显示目前现货需求旺盛，现货商在低位积极购入。

四、铜 CFTC 非商业持仓情况

截止到 10 月 18 日的数据显示，铜 CFTC 非商业持仓多头头寸小幅增至 28110 张，上周为 27971 张；空头头寸也小幅下降至 33449 张，上周为 35030 张；连续五周为净空头，本周净空头开始收缩，为-5339。这显示市场空头力量仍占上风，投机者对期铜后市仍以看空为主。但多空双方头寸均有降低，显示投机者对市场前景难以判断，部分投资者离场观望。

图表 2.6：铜 CFTC 非商业持仓



资料来源：WIND 新湖期货研究所

五、美元走势

图表 2.7：美元走势图



资料来源：博易大师行情软件

本周美元在欧盟峰会的乐观预期下震荡下行，美元指数周五收报于 76.27 点，当周小幅收跌 0.42%。由于下周欧盟峰会的成果奖逐步公布，但由于要举行两次峰会，故市场在期间受多空信息影响较大，下周或将延续震荡走势。

六、 下周展望

宏观方面，本周市场焦点主要在欧盟峰会上。周初德国高官发表降低欧盟峰会成果预期的言论，而西班牙主权债务评级遭下调和法国有可能失去 Aaa 评级，都使得上周对欧债危机的乐观情绪再度急转直下。而美国近期公布的经济数据多空不一，但美联储褐皮书表达了对美国经济前景的悲观看法亦使市场悲观加重。但是，周五由于市场预期周末的欧盟峰会会带来积极信息，导致市场大涨。

基本面方面，从现货高升水及不断流出的交易所库存可以看出，现货市场需求仍较旺盛。而供给面方面，仍有矿场罢工带来的利多。尽管如此，其对铜价的提振作用仍将有限，宏观面特别是欧债问题近期仍将主导铜价走势。

下周将公布周末欧盟峰会的成果，并在周三再次召开峰会；同时，下周将公布美国三季度 GDP 增速和中欧 PMI 初值情况。欧盟峰会及主要经济体的经济数据将主导下周期铜走势。由于欧债问题不可能通过一两次峰会完全解决，故下周市场在峰会多空消息影响下或将延续震荡。另外，各主要经济体数据将在一定程度上起到缓和或加剧这一波动的作用。我们认为，欧洲 10 月份 PMI 数据好转概率较小，而中国汇丰制造业 PMI 即使继续回升幅度也将有限，美国三季度 GDP 增速或将好于预期，但不会强劲。在这种情况下，我们认为铜下周震荡偏空概率较大。特别是如果峰会进行不顺，欧美经济数据差于预期的情况下，不排除再次加速下行的可能。由于下周走势仍将受消息面影响较大，且消息往往多空不一，难以预期，故建议投资者下周仍以日内操作或观望为宜，隔夜操作风险较大。激进投资者可适当逢高短空，但须控制仓位，并设止损。如果周末峰会取得积极成果，并使得市场对周三峰会更加乐观，则投资者需及时调整操作思路。下周期铜 CU1201 上行压力位 54000 元/吨，短期支撑位在 50000 元/吨，次支撑位在 49000 元/吨。

联系我们

公司总部

地址：上海市闸北区裕通路100号上海浦西洲际商务中心36层

邮编：200070

电话：400-8888-398

传真：021-22155575

E-mail: kf@xhqh.net.cn

新湖期货研究所

上海总部：上海市闸北区裕通路100号上海浦西洲际商务中心36层

杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502

大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A座1203室

邮编：314000

传真：0573-82052419

电话：0573-82090662

温州营业部

地址：温州市市府路48号新益大厦1102室

邮编：325000

传真：0577-88988026

电话：0577-88988020

临海营业部

地址：临海市东方大道8号建设大楼4层

邮编：317000

电话：0576-85485566

传真：0576-85470860

青岛营业部

地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1809室

邮编：266071

传真：0532-85790098

电话：0532-85796000

上海营业部

地址：上海浦东新区世纪大道1589号

长泰国际金融大厦1801-04单元

邮编：200122

传真：021-61657211

电话：021-61657295

郑州营业部

地址：郑州未来大道69号未来大厦1410室

邮编：450008

传真：0371-65612810

电话：0371-65617198

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路201号华林大厦1908室

邮编：350001

传真：0591-83337962

电话：0591-87878217

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

邮编：160023

传真：0411-84807519

电话：0411-84807691

深圳营业部

地址：深圳福田区金田路4028号荣超经贸中心2405

邮编：518035

传真：0755-23811800

电话：0755-23811813

海口营业部

地址：海南省海口市国贸大道2号海南时代广场15层

邮编：570125

传真：0898-36627135

电话：0898-36627000

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室

邮编：110013

电话：024-31060016

传真：024-31060013

北京营业部

地址：北京东城区东直门南大街甲3号居然大厦501

邮编：100007

传真：010-64006010

电话：010-64006876

济南营业部

地址：山东省济南市历山路157号天鹅大厦601

邮编：250013

传真：0531-80969454

电话：0531-80969456

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502

邮编：310000

传真：0571-87782203

电话：0571-87923130

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。