

慢 铜价震荡整理

本月主要宏观事件汇集：

1. 在中国政府网 5 月 31 日公布了《国务院批转发展改革委关于 2010 年深化经济体制改革重点工作意见的通知》中，第一次明确最高决策层对于楼市调控将采取具体税收手段。6 月 2 日，重庆市财政局局长刘伟对媒体表示，重庆开征房产税的方案已经提交国务院，目前正在等待回复。这是继上海、湖北、湖南之后，第四个与房产税扯上“关系”的地区。中国因素不可小觑，而近期爆出的房产税事件已能充分表明政府坚决调控房市的决心。

2. 美国劳工部 6 月 4 日公布的数据显示，5 月份非农就业人口增加 43.1 万人，低于经济学家预期的增加 51.3 万人，但仍创下 2000 年 3 月份以来最大单月增幅。4 月份非农就业人数增加 29 万人，未进行修正。

3. 海关总署 6 月 10 日发布今年 1 至 5 月我国外贸进出口情况。统计显示，5 月份我国进出口值 2439.9 亿美元，增长 48.4%。其中出口 1317.6 亿美元，增长 48.5%，比上月加快 18.1 个百分点；进口 1122.3 亿美元，增长 48.3%。与 2008 年 5 月份相比，进出口增加 10.2%；其中出口增加 9.2%，进口增加 11.4%。据海关统计，前 5 个月，我国进出口总值 11000.9 亿美元，比去年同期（下同）增长 44%。其中出口 5677.4 亿美元，增长 33.2%；进口 5323.5 亿美元，增长 57.5%；贸易顺差为 353.9 亿美元，下降 59.9%。



日公布 5 月份经济数据显示，5 月份工业品出厂价格（PPI）同比增长 7.1%。国家统计局并公布 5 月份经济数据显示，5 月份居民消费价格（CPI）同比增长 3.1%，环比下降 0.1%。国家统计局并发布 5 月份国民经济主要指标数据显示：5 月份居民消费价格（CPI）同比上涨 3.1%，环比下降 0.1%。备受关注的食品价格环比下降 0.5%，其中鲜菜环比下降 9.8%。

5. 美国 6 月 12 日止当周初请失业金人数升至 47.2 万人，预估为 45 万人。美国费城联邦储备银行数据显示 6 月美国大西洋沿岸中部地区制造业活动增幅为 10 个月来最慢。

6. 美国商务部 16 日公布：美国 5 月房屋开工年率为 59.3 万户（预估为 65 万户），4 月修正为 65.9 万户（前值为 67.2 万户）美国 5 月房屋开工年率下滑 10.0%，建筑许可年率下降 5.9%。美国 5 月建筑许可年率为 2009 年 5 月以来最低。美国 5 月独栋房屋开工年率减少 17.2%，为 1991 年 1 月以来最大跌幅。

7. 中国人民银行新闻发言人 6 月 19 日表示，根据国内外经济金融形势和我国国际收支状况，央行决定进一步推进人民币汇率形成机制改革，增强人民币汇率弹性。就金融危机期间的汇率政策，央行新闻发言人 20 日特别表示，这符合我国经济的自身利益，有助于我国经济较快实现稳定和复苏。

8. 北京时间 6 月 22 日晚间，美国房地产经纪商协会 (NAR) 宣布，5 月份的二手房销量环比降 2.2%，经季调并年化的总量降至 566 万幢，联邦政府针对购房者的抵税优惠似乎未对 5 月的房屋销售产生重大



下降 3.4%，至 389 万幢，相当于 8.3 个月的销量。但 5 月的库存房屋依然相当高。5 月二手房售价的中位值为 17 万 9600 美元，较上年同期增长 2.7%。

9. 财政部、国家税务总局 22 日发布通知称，经国务院批准，自 2010 年 7 月 15 日起取消部分钢材、银粉、有色金属加工材等六大类共计 406 种商品的出口退税。

10. 美国商务部在 6 月 23 日公布的数据显示：美国 5 月新屋销售较上月大幅下滑 32.7%，为 30 万户的记录低位，之前市场预估为 42 万户，4 月修正为 44.6 万户，前值为 50.4 万户。

11. 6 月 25 日，密歇根大学公布美国 6 月消费者信心指数终值为 76，高于市场预期中值 75.5。此前该指数初值为 75.5。同日，美国商务部公布的修正数据显示，今年第一季度美国国内生产总值（GDP）按年率计算增长 2.7%，低于市场预期中值 3.0%。这是美国政府第二次下调一季度经济增长预期，此前两次预期分别为 3.2% 和 3.0%，而 2009 年第四季度美国 GDP 增速为 5.6%。

12. 中国国家主席胡锦涛 27 日在 20 国集团领导人多伦多峰会上讲话时表示，要审慎稳妥把握经济刺激政策退出的时机、节奏、力度，巩固世界经济复苏势头。

市场综合分析：

本月美国较多的利空数据不断加剧经济复苏减缓的担忧，其中 4 月实质消费者支出为持平，低於预期；而美国供应管理协会 (ISM) 公布，5 月芝加哥采购经理人指数 (PMI) 为 59.7，预估为 62.0，因就业

43.1 万人，低于经济学家此前预计的

增加 51.3 万人；



数据来源：WIND

房屋开工年率为 59.3 万套，低于预估的 65 万套，为五个月低点；而 6 月 12 日止当周初请失业金人数升至 47.2 万人，预估为 45 万人。这些接连公布的数据都是偏空于美国经济的。美联储主席贝南克 6 月 9 日对美国经济情况进行最近一次评论时曾表示，尽管美国政府降低了对经济的扶持力度，但是消费支出和企业投资似乎可以弥补这方面的影响。但是自那时起，由于缺乏了进一步的财政支持，经济复苏似乎变得较为脆弱。事实上因为税收优惠结束，5 月新屋销售即跌至 40 年来最低点，这也说明了目前美国经济的复苏更多还是依靠国家的扶持和投入，一旦美国政府降低了对经济的扶持力度，仅靠消费支出和企业投资仍无法弥补这方面的影响。



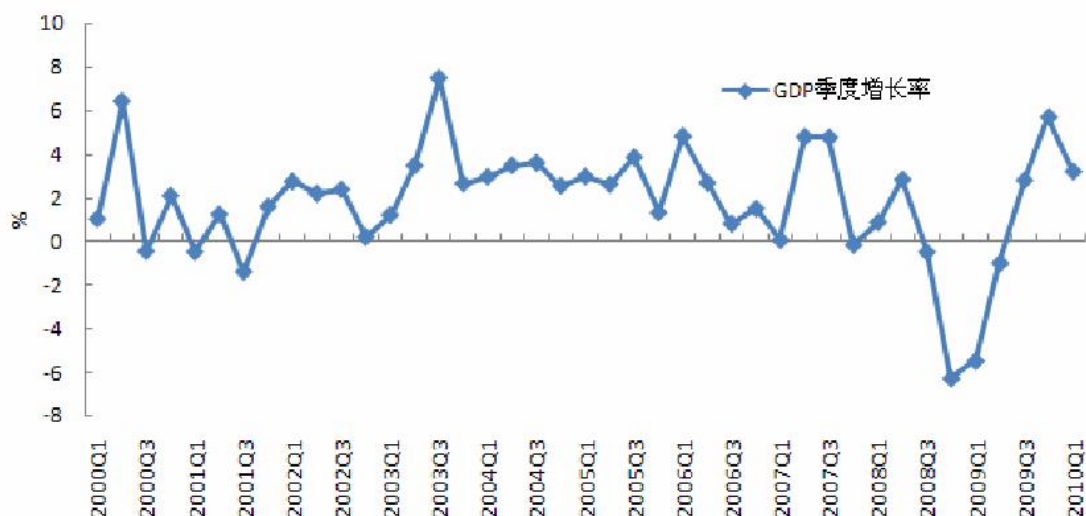
PDF
Complete

Your complimentary
use period has ended.
Thank you for using
PDF Complete.

金穗期货经纪有限公司

[Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features](#)

今美GDP增长率（同比%）



数据来源：WIND

在临近月末公布的美国第一季国内生产总值（GDP）环比年率终值为增长 2.7%，而预估和前值均为增长 3.0%，加上两房的退市风波，这些都更加明显的表现出了美国经济复苏脆弱的情况。

欧洲方面的债务问题仍然悬而未决，虽然英国德国西班牙等欧洲大国相继宣布大幅度削减公共开支计划，但削减财政又会影响其各国的经济发展，所以在目前阶段，欧元并不具备持续上涨的基础，本月召开的 G20 峰会虽然致力于解决世界经济危机，但二十国集团领导人却各怀心事。由于各国经济复苏速度不均衡，在削减财政赤字和刺激经济退出政策的实施时机、征收银行税等问题上，许多国家仍存在分歧。这样的情势发展或将有利于美元兑欧元上扬，而美元目前的走势已经处于相对底部，一旦接下来美元出现连续反弹，那么金属价格将再次承压下跌。



PDF
Complete

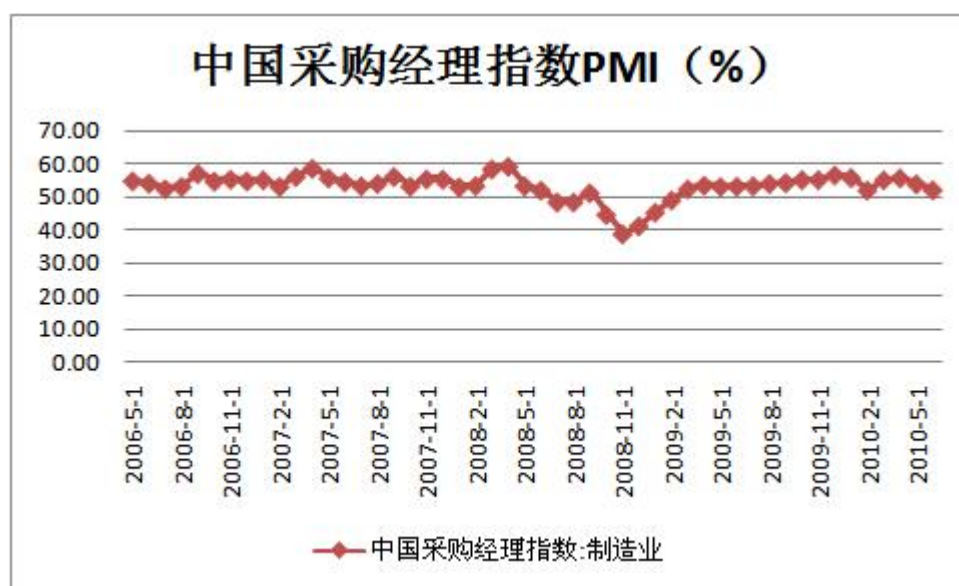
Your complimentary
use period has ended.
Thank you for using
PDF Complete.

金穗期货经纪有限公司

[Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features](#)

内的事件莫过于人民币汇改，这对短期的金

属价格形成了一定刺激作用，但长期来看，汇率变化对相关铜制品出口不利，将限制国内铜消费，加大铜价回落的风险。后市铜价更可能出现再次下落，但跌幅应不会很深，总体仍将维持底部的区间震荡走势。



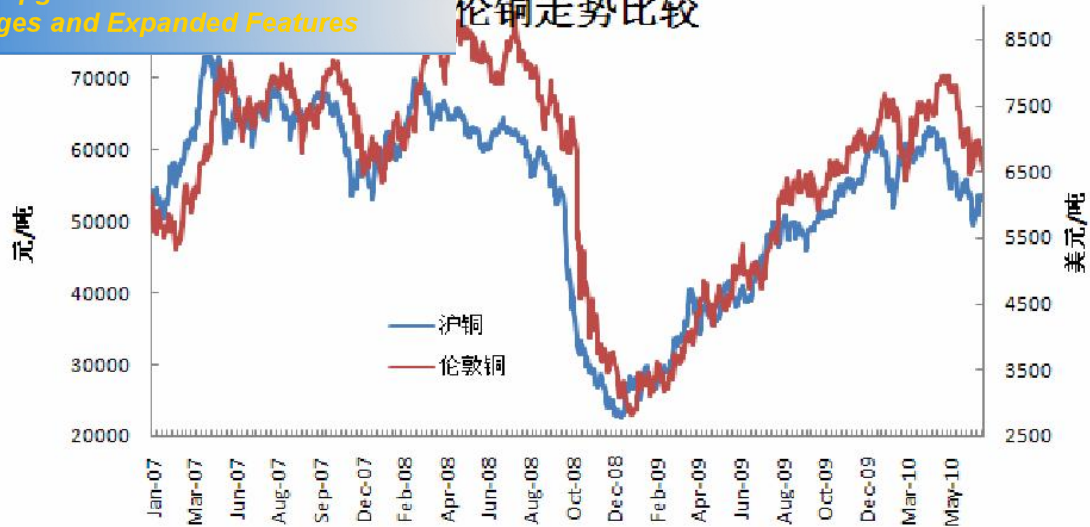
数据来源：WIND

制造业 PMI 是一个综合指数，按照国际上通用的做法，由 5 个主要扩散指数加权而成。通常 PMI 指数在 50%以上，反映经济总体扩张；低于 50%，反映经济衰退。PMI 指数在 5 月份回落以后，6 月份继续回落，可能预示中国经济增长率将出现平稳回调，这对提高经济增长的稳定可持续性将发挥积极作用。新出口订单指数的回落。

期市行情：



伦铜走势比较



数据来源：WIND

本月伦铜走出先抑后扬的走势，月初在美国疲弱的经济数据和不断下行的均线压力下，铜价出现了新一轮的大跌，从 6800 美元一线开始滑落并最终在匈牙利债务危机的打击中跌破 5 月 17 日的前期低点，使双底走势告破，直至 6000 美元附近才得以企稳。同期美元走势出现拉升，并创出一年多以来的新高 88.71 点，不过在中国利好的进出口数据和获利盘的回吐下，美元出现了连续调整走势。6 月 7 日欧洲又有新的消息传出，匈牙利官员称匈牙利经济状况严峻，存在违约风险，引发了市场新一轮恐慌。而法国表示原则上同意禁止裸卖空，并希望欧盟成员一致行动。再加上美国低于预期的就业数据，美股大幅下跌至万点以下，本已疲软的金属价格向下的动力进一步加大。从 6 月 7 日到 6 月 15 日，伦铜和美元呈现非常明显的负相关性，在此期间铜价连续反弹至近 6700 美元，虽然之后的美元和伦铜走势都表现为偏弱震荡，说明整体经济环境都不利于资本运作，不过在 G20 峰会的刺激下，伦铜又出现了短暂拉高，只是这种拉高难以为继。中国



PDF
Complete

Your complimentary
use period has ended.
Thank you for using
PDF Complete.

金穗期货经纪有限公司

[Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features](#)

一度扭转之前跟随伦铜的被动局面，在人

民币未来升值预期下，沪期铜走势明显强于外盘，资金效应充分显现，不过目前沪期铜主力合约仍受到上方均线系统压制，再次上涨的空间比较有限，而月末更是在全球经济不稳定的担忧下，出现连续下跌，料 55000 元将是本次沪期铜反弹的顶部压力区域，后市仍会有再次下跌的空间。LME 铜最新库存 451100 吨，一月内减 25625 吨。上期所本月库存量为 123939 吨，较上月减 33759 吨。

现货市场综述：

本月现货铜总体偏弱，月初持续出现下跌，第一周现货铜价从 55000 元/吨水平处连续下跌至 53000 元/吨左右，虽然已经达到前期 5 月份的最低水平，部分下游厂商也开始抄底补货，但 6 月 7 日的黑色星期一使现货铜大跌 3350 元/吨，低位补货者纷纷被套，损失较大，市场信心严重受挫。不过随后在中国强劲进出口数据和人民币汇改的相继刺激下，现货铜随期铜展开连续上涨，一度逼近 55000/吨，商家对后市的看法也开始好转，不过下游的整体心态仍然保持谨慎，追高情绪不强，随着沪期铜月末的下跌，现货铜价也再次回到了 53000 元/吨以下的水平，目前铜价仍然处于震荡筑底的过程，近期内料难以形成连续大涨或者大跌。

库存与基金持仓：



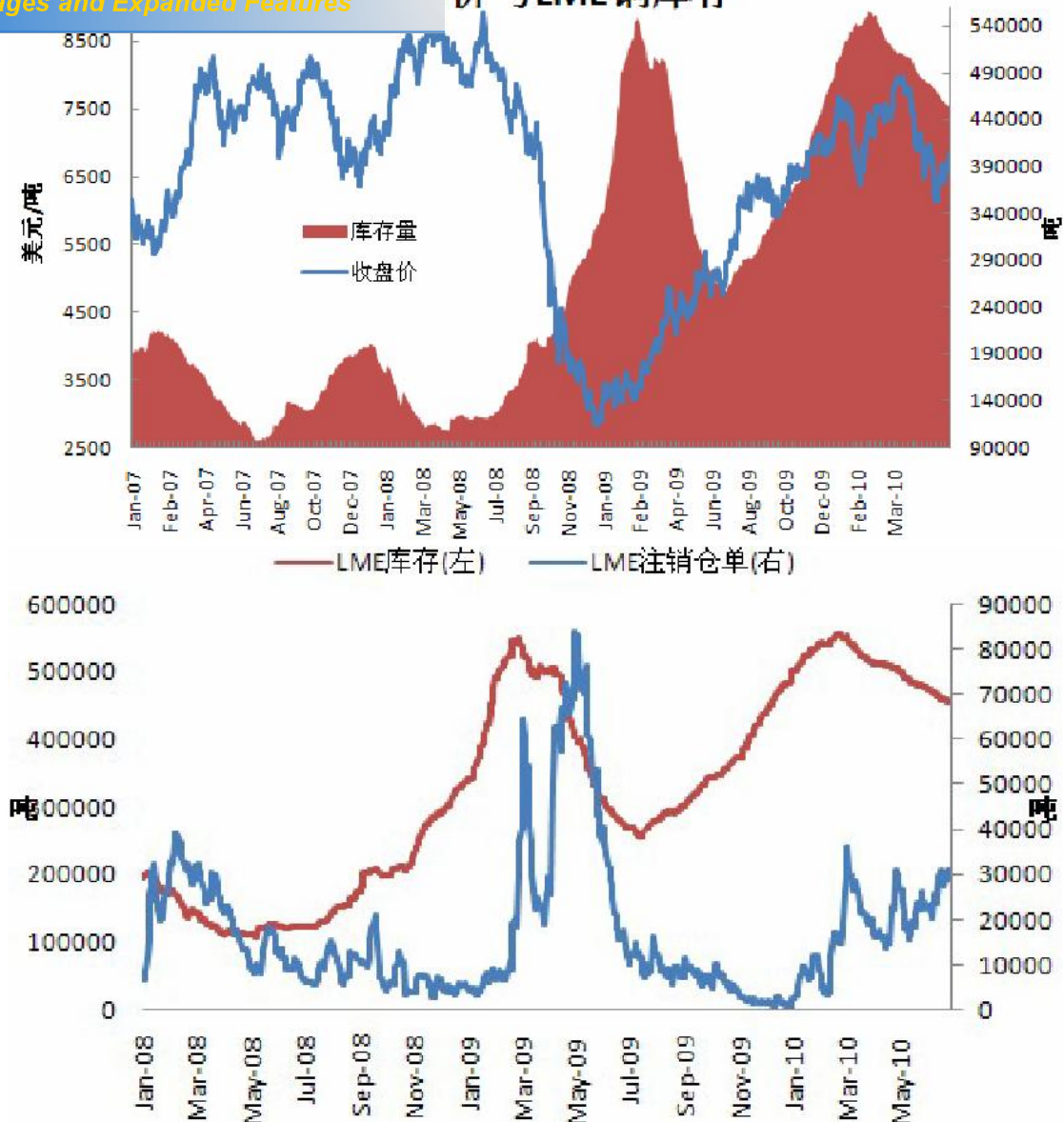
PDF
Complete

Your complimentary
use period has ended.
Thank you for using
PDF Complete.

金穗期货经纪有限公司

[Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features](#)

价与LME铜库存



数据来源: WIND

LME 铜库存持续减少, 近期肩负有所放缓, 但减势依旧不改。伦敦库存自 2 月中旬开始连续下滑, 由 55 万吨下降至 45 万吨。注销仓单依旧维持较高水准, 注销仓单库存比在 7%附近, 显示后期库存流出有望延续。沪铜方面库存下降略显滞后, 近六周连续下滑, 在进口及产量都处于高位情况下持续流出, 显示现货消费情况改观, 预计库存方面后期仍会持续减少。



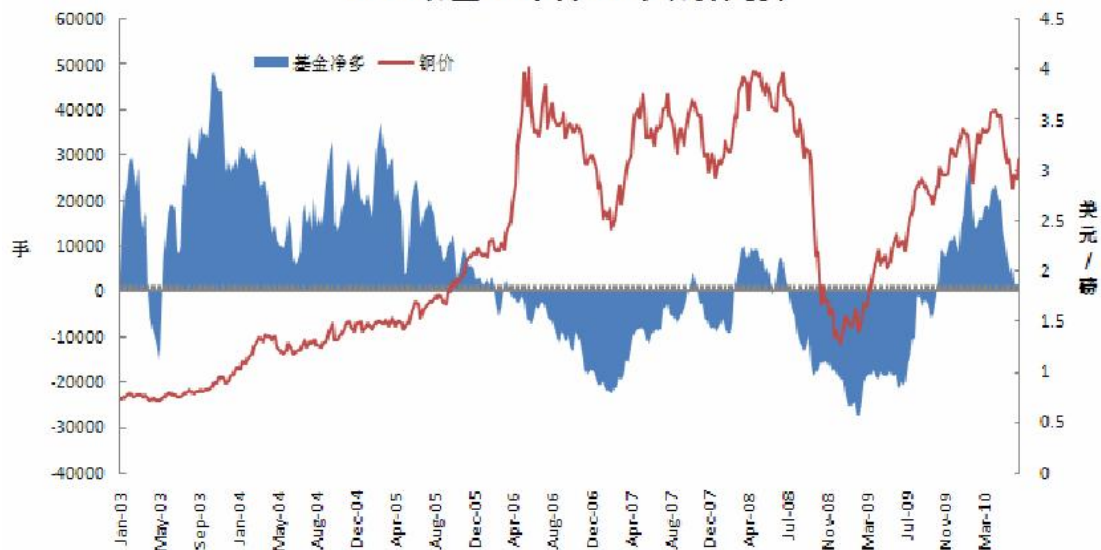
PDF
Complete

Your complimentary
use period has ended.
Thank you for using
PDF Complete.

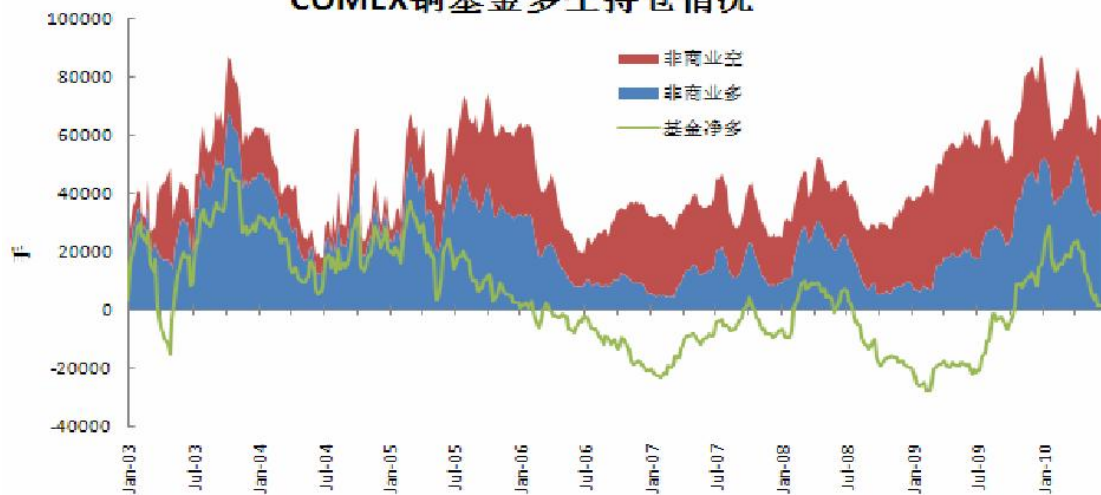
[Click Here to upgrade to
Unlimited Pages and Expanded Features](#)

金穗期货经纪有限公司

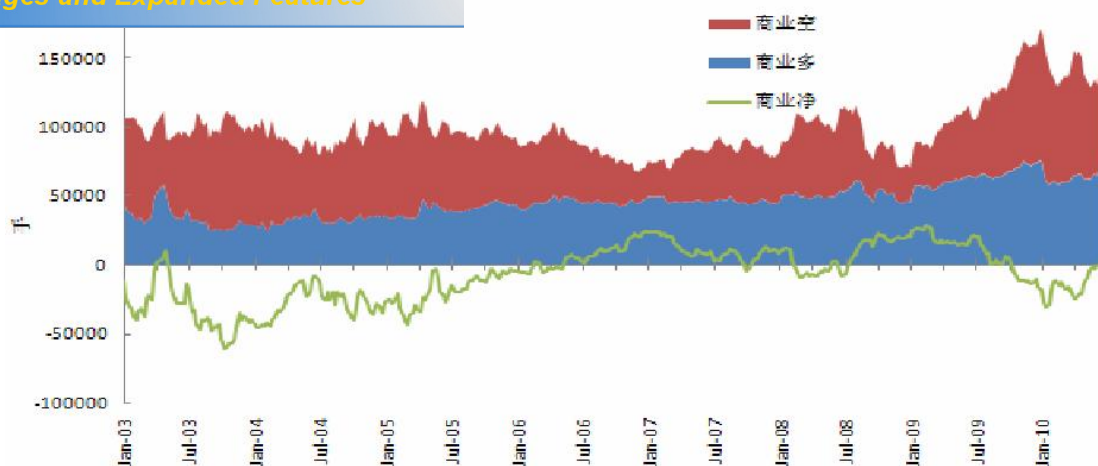
CFTC铜基金净持仓与铜价走势



COMEX铜基金多空持仓情况



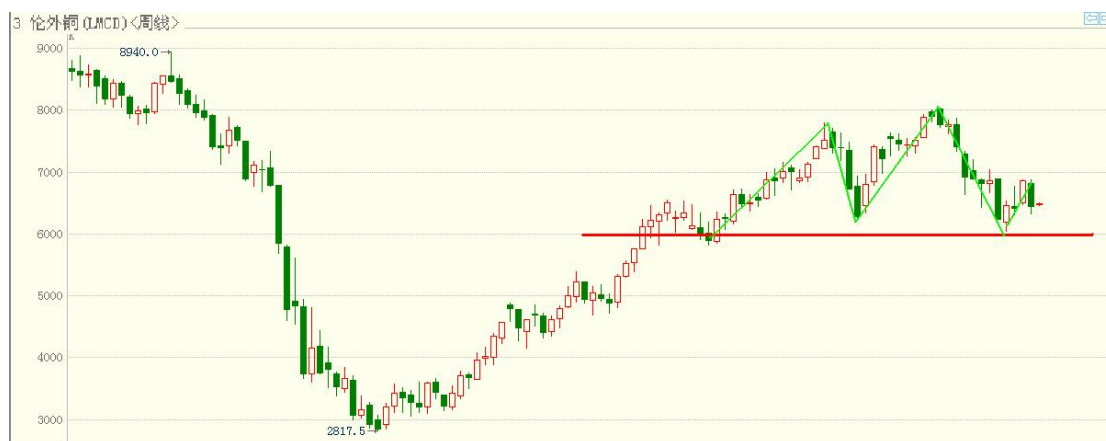
铜商业多空持仓情况



数据来源：WIND

COMEX 期铜持仓连续三周增加，基金净多头持仓连续两周小幅回升，6 月 25 日基金净多小幅升至 1473 手，但连续两周净多增幅有限只有 99 手；6 月 25 日总持仓 139932 手，5 月 28 日基金总持仓 128730 手，升幅达 8.7%；基金净多及基金总持仓同步回升，显示基金后期对铜市谨慎乐观。

后市展望：





数据来源：博易大师

近期消费淡季越发明显，下游拿货逐渐减少，敢于追高进货的人很少，基本维持按需采购，55000 元/吨是较强的阻力，近阶段铜价很难超过这个水平，预计会在 50000-55000 元/吨的区间内有较长期的运行。目前铜价的上涨属于反弹行情，难以改变大的下跌趋势，人民币汇改带来的利好只是短期的作用，决定铜价的主要因素还是美元指数和国内调控的情况，目前美元已经调整至低位，国内的房产调控也仍在进行，这对铜价后市都是相对不利的，对于后市保持观望心态。

鲁能金穗期货研发中心 张文海

咨询电话：0531-66573218