

主助推铜价逆季上涨

鲁能金穗期货 张文海

行情回顾



数据来源：博易大师

7 月伦铜在前半个月呈现先扬后抑的震荡走势，月初因美元指数走弱，令市场消化了美国疲软的就业数据，期铜呈现反弹趋势，从 6360 美元涨至 6745 美元。而从月中由于美国再次公布了一系列疲软的数据，包括美国 6 月进出口物价以及 6 月零售销售数据等，引发对

铜回吐涨幅，跌至 6500 美元的支撑位。

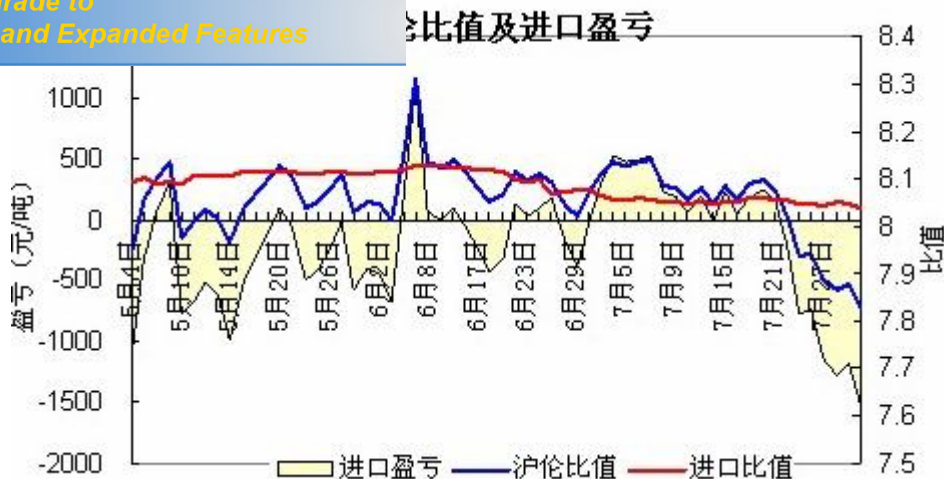
随后自 20 日开始出现了一波单边强势上涨走势，并在 25 日突破了 7000 美元的阻力位，这主要还是源于宏观经济的转好和中国股市的强劲，提振了市场信心。同时 7 月美元指数的跌幅非常明显，从 84 点附近跌至目前的 81 点附近，这也是推动铜价上涨的一个重要因素。沪铜方面也跟随外盘大幅上扬，其中 23 日涨幅最为明显，达 3.17%。来自中国的买盘，实货市场强劲提振铜市，同时，美股上扬和库存持续减少也引发了铜价大涨。

货币政策继续适度宽松

7 月 30 日至 31 日，人民银行分支行行长座谈会、人民银行人才工作会议在兰州召开会议强调，要把思想认识统一到中央决策部署上来，落实好适度宽松的货币政策。要进一步提高货币政策的预见性、针对性和有效性，密切跟踪分析国内外经济金融形势和市场变化，重点关注主要经济体宏观经济形势和货币政策动向、欧洲主权债务危机、国际金融市场变化以及国内主要经济金融指标走势、房地产市场变化、银行体系流动性等问题。

2010 年 7 月，CFLP 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.2%，比上月回落 0.9 个百分点。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。

沪伦比值回落，进口量跌



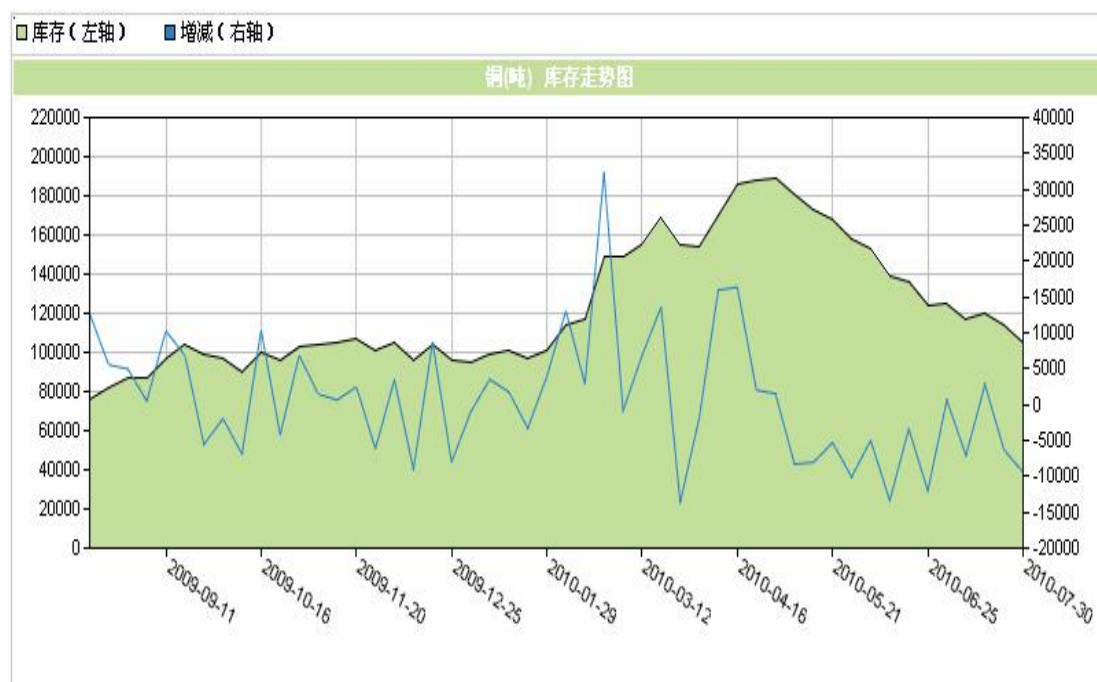
LME 铜价强劲走高，但国内铜价明显疲软，沪伦比值回落至 8 一下，而进口亏损最高达到 1500 元/吨。

中国海关总署 21 日公布的数据显示，中国 6 月精炼铜进口较去年同期下滑 44%至 211,957 吨。6 月精炼铜进口较 5 月的 279,690 吨下滑 24%。海关并称，1-6 月中国进口了 156 万吨精炼铜，较去年同期下滑 13%。国内高企的精铜产量和持续处于高位精铜进口量使得前 5 个月国内的现货供应十分充裕，现货长期处于贴水状态就是一个很好的证明。下半年虽然精铜的进口量会出现回落，但总体上仍不会出现现货供应紧张的局面。

而今年消费虽然处于消费淡季，铜过剩的压力大大小于往年，从库存趋势性下降就可以看出端倪。LME 库存从 2 月 17 日 55.5 万吨一路下探至近期的 41.4 万吨，降幅达到 25%，而 COMEX 库存从 2 月 19 日的 10.4 万吨下滑至目前的 10 万吨，降幅为 3.8%，最后是上海库存从 5 月初的 18.9 万吨下降至目前的 11.4 万吨，降幅为 39%。三大

态势，反映了全球经济恢复对铜的消费

力。库存的趋势性下降将是支撑铜价重返高位震荡的另一个重要原因。



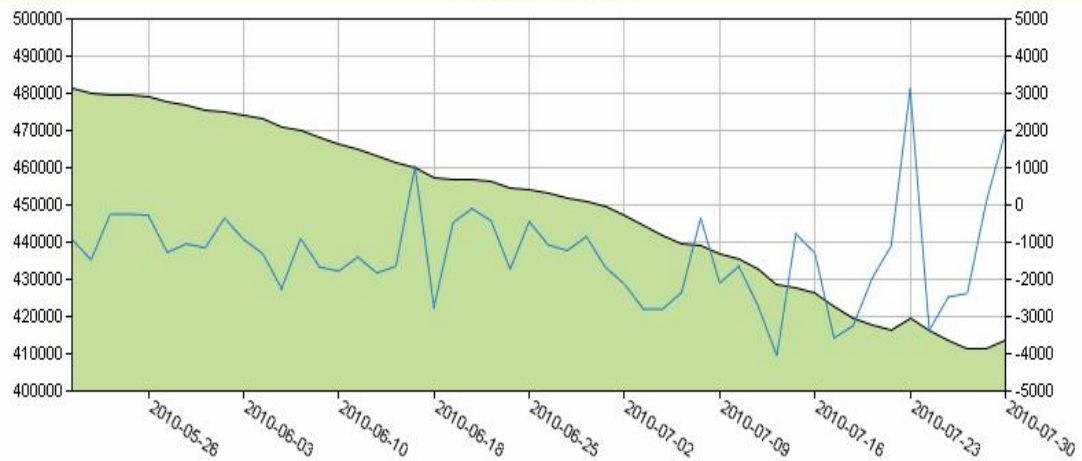


PDF
Complete

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

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

LME铜(吨) 库存走势图



□ 库存 (左轴) ■ 增减 (右轴)

COMEX铜(短吨) 库存走势图



废旧市场



PDF
Complete

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

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

铜及废铜差价对比



数据来源：WIND

受外盘强劲和国内股市拉动，7月虽无强劲的需求支撑，铜价依旧呈现上涨趋势，从上图电解铜与废铜的差价来看，电解铜和废铜的差价被拉大，目前差价已经处于4425元/吨左右的位置，前期因两者之前的差价被压缩到极致，使得废铜的采购减少，随着差价的逐步拉大，预计后期市场上采购意愿会逐步增强，近期商家因对后市铜价信心不足，下游企业无论是对电解铜或是对光亮线采购意愿都不强烈。

欧元兑美元回升



数据来源：博易大师

欧元涨势早在全球市场就已开始，此前欧元区经济景气指数跃升至 28 个月高位，特别是“欧猪四国”的债务危机出现缓和以后。受欧元延续反弹影响，美元指数持续走弱，回落幅度达 7%。欧盟委员会近期表示，7 月份欧元区经济景气指数升幅超过预期，高于长期平均水平，主要受德国数据相当乐观以及工业部门信心状况改善推动，欧元反弹对美元指数造成较大压力。美国商务部上周五指出，美国第

三化季率上升 2.4%，预期上升 2.5%，虽然
 第二季度美国商业投资和出口均有所上扬，但数据显示，第二季度美国
 消费者支出年化率增长 1.6%，一季度为增长 1.9%。从前面的数据
 可以看出，虽然美国经济仍在增长，但整体增速明显放缓，预计第三
 季度经济仍有减速的风险，美元指数延续弱势的可能性较大，对第三
 季度铜价将有一定支撑。

CFTC 基金持仓

美国CFTC铜市场持仓结构表											
日期	非商业持仓量			商业持仓量		可报告合计持仓量		不可报告持仓量		总持仓	投机 净多
	多头	空头	跨期	多头	空头	多头	空头	多头	空头		
2010-6-1	32767	27456	17932	66056	68590	116755	113978	10263	13040	127018	5311
2010-6-8	34337	32963	18904	65015	65572	118256	117439	14376	15192	132631	1374
2010-6-15	33306	31870	20044	72502	71463	125852	123377	11413	13888	137265	1436
2010-6-22	33374	31901	21760	71285	70137	126419	123798	13513	16134	139932	1473
2010-6-29	31968	29106	19404	68668	68514	120040	117024	10352	13368	130392	2862
2010-7-6	31620	29435	18769	67615	65822	118004	114026	9879	13857	127883	2185
2010-7-13	31820	27462	19246	68137	68641	119203	115349	10735	14589	129938	4358
2010-7-20	32592	28677	20627	68037	67295	121256	116599	11455	16112	132711	3915
2010-7-27	35846	24596	19587	69696	74878	125129	119061	10880	16948	136009	11250

数据来源：WIND

CFTC 铜投机净多由 7 月 20 日的 3915 张增加到 11250 张，CFTC
 铜基金持仓出现明显放大, 基金净多持仓创 5 月以来新高。



PDF
Complete

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

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

近期铜价的上涨主要归因于金融环境的改善，现货基本面支撑有限，鉴于经济数据的好坏不一给铜市带来不稳定性，后期随时有回调的可能，在此淡季时节，伦铜表现相当强劲，沪铜市场追高信心似有不足。但就目前市场情况而言，预计铜价整体仍将会处于高价位区间，伦铜再次触及 7500 美元，预计有望再次反弹至 8000 美元附近，外强内弱格局下，关注沪铜突破 57000 元一线，若持稳下一目标位 60000 元。