

## 目录

### 一、宏观经济

### 二、期货市场

1. 行情回顾
2. 基本面分析

### 三、现货市场

1. 华东市场
2. 华北市场

### 四、废旧市场

1. 废铜价格分析
2. 市场行情描述

### 五、富宝调研

### 六、总结及预测

#### 富宝推荐:

- 《富宝铜周报》
- 《富宝铝周报》
- 《富宝铅周报》
- 《富宝锌周报》
- 《富宝镍周报》
- 《富宝锡周报》

#### 联系我们:

上海昊钰软件信息技术有限公司

网址: [www.f139.com](http://www.f139.com)

[www.f139.cn](http://www.f139.cn)

E-mail: [fubao@f139.com](mailto:fubao@f139.com)

全国统一免费电话:

400-886-0990

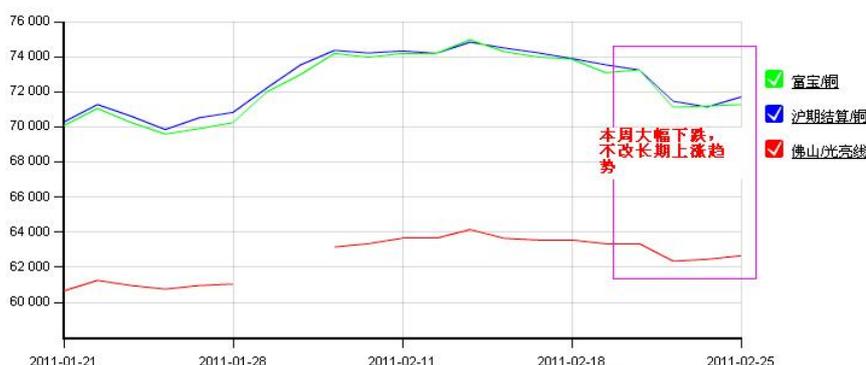
#### 富宝有色研究小组:

- 陈娟 021-32556318
- 马立冬 021-32556358
- 施凯华 021-52658857
- 陈晓美 021-52653667
- 王光玲 021-52653500
- 张珪 021-32556208

## 富宝报价

品种	最高价	最低价	均价	累计涨跌
LME3 月铜	9940	9315	9639.4	-364
沪期铜 1105	74980	71020	72784	-1260
富宝 1# 铜 (上海)	73300	71050	71990	-2600
佛山光亮线	63500	62200	62830	-900
佛山 65 黄边	47200	46100	46610	-800

## 富宝现货铜、期货铜、废铜走势分析



## 富宝调研: 江西省铜材厂本周采购情况

富宝铜组就本周采购情况调研34个江西地区中小型铜材企业。56%表示有采购, 大多维持半月左右用量, 其中小部分采购数量较多, 主要是看涨后市心切; 另外, 44%铜企没有采购, 因春节前备货较多, 且他们多表示看不清目前铜价走势, 故持观望态度为主。仅供参考。

## 评述·要闻

### 1. 宏观分析

日本主权评级遭下调、利比亚动乱局势仍在继续, 短期内对铜价构成较大的利空。下周两会召开, 关注政府工作报告中对未来经济政策基调的变化。

### 2. 基本面分析

上海期货交易所铜库存本周小幅减少, LME 铜库存增加近 9000 吨。国内需求逐步改善, 1 月精炼铜进口环比增长 7.4%。

### 3. 现货市场

本周伦铜展开一波较大幅度的回调, 自 9900 回调至 9600 美元/吨附近, 跌幅达近 300 美元/吨, 国内现货铜也有较大幅度跟跌, 跌幅达 2600 元/吨。下游逢低适量采购, 成交较上周有所好转, 但整体仍不及市场预期。

摘要：本周在日本主权评级下调及利比亚动乱影响下，铜价短线回调，沪铜主力合约最低探至 7.1 万附近，目前来看，趋势未改

## 一、宏观经济

1. 日本总务省 21 日公布的 2010 年劳动力调查平均统计数据显示，在完全失业者中，失业时间达一年以上的长期失业者为 121 万人，较上年增加 26 万人，创下可比数据的 02 年以来新高。从目前情况看日本经济短期内仍将在低位徘徊，难有改观，而此数据公布后的随后一天，日本的信用评级就被下调了。

2. 2011 年 02 月 22 日，穆迪决定将日本政府的 Aa2 评级前景从“稳定”下调为“负面”。此次下调相比前几次爱尔兰、希腊等欧盟边缘区国家对市场的影响力巨大，因为日本是美国、欧盟除外的第三大经济体，日本经济陷入泥潭必将影响未来对铜需求的预期。

3. 2011 年 02 月 22 日，欧元区 2 月 Markit 综合采购经理人指数 (PMI) 初值为 58.4，为 2006 年 7 月以来最高(预估为 56.9, 1 月为 57.0)。欧盟区国家经济复苏势头得到确认，经济的复苏，意味着前期的宽松政策将在中短期内退出，以防止经济复苏后出现经济过热。

4. 美国堪萨斯联储主席霍恩周三(2 月 23 日)表示，美国经济正在改善，美联储 (FED) 必须预见经济复苏的力度，从而避免出现经济过热。此番表态和前些日伯南克的讲话具有同样的效果，无非就是表达两点意思：第一，美国经济正在复苏，目的在于坚定人们对美经济的信息；第二，美国的经济复苏还未到量化政策推出的时候，因此，量化政策仍将按原计划实施，即全球的流动性短期看仍将宽裕。

5. 英国央行 (Bank of England) 23 日公布的会议纪要显示，有三位委员在 2 月份的会议上投票赞成加息，其他委员则承认加息理由越来越充分。继新兴市场国家普遍加息后，英国的通胀压力也凸显出来，目前来看，英国等欧盟国家，料将在下半年开始加息，加息政策的实施将在一定程度上使全球的流动性有所缓解。

## 二、期货市场

### 1. 行情回顾

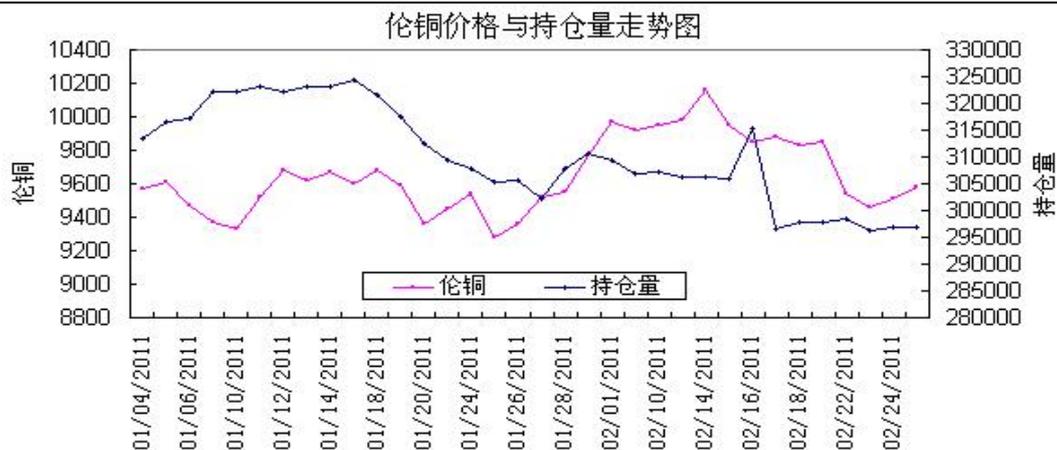


图 1: 伦铜价格与持仓量走势图

本周铜价走势在日本主权评级被下调以及利比亚局势动荡情形下，市场避险情形浓厚，金属市场受此打压，下降幅度较大，伦铜一周之内下跌幅度逾 500 美元，最低下探至 60 日均线下方，但尾盘强劲拉升，收于 60 日均线上方。周一伦铜小幅高开后，全日震荡走势，尾盘小幅上涨 70 美元。周二低开低走，午间大幅跳水，尾盘再次下滑，全日下跌近 300 美元。从成交量看，略有增加，显示前期获利资金有平仓离场迹象。周四伦铜继续低开低走，最低下探至 9365 美元，盘中一度跌破 60 日均线，尾盘略有回升，收于 60 日均线上方，显示在 60 日均线附近有较好的支撑。周四伦铜继续下探 60 日均线附近的支撑作用，全日低开低走，盘中大幅跳水，最低下跌至 9315 的低点，尾盘强劲拉升，再次收于 60 日均线上方，最终报收于 9515 美元附近，周三、周四两日连续下探至 60 日均线下方，但尾盘都收于均线上方，显示均线附近的支撑作用。周五平开高走，截止收稿上涨近 70 美元。目前来看，此轮的回调或已结束，未来或将维持震荡中小幅上扬的走势。

从持仓量与价格的对比走势看，伦铜持仓量本周继续下降，已位于近期的地位，而铜价在本周前几日大幅下降后开始反弹，我们认为此轮的短线回调或已结束，铜价将展开反弹格局，且持仓量已接近低位，而随着下游企业陆续开工，市场将迎来一轮采购的小高潮，因此，铜价中长期我们依然维持看涨的基本判断。

**富宝研究观点**



图 2: 伦铜在 60 日均线附近的支撑作用

本周铜价继续大幅下降我们认为属于高位的正常技术性回调，加上日本主权信用被下调及利比亚暴动等利空因素影响下，铜价在前期上冲 1 万美元的历史高位后，短线回调属于正常的调整范围，关键在于回调时能否站稳重要的技术关口和价位，伦铜在周三、周四两日盘中两度跌破 60 日均线，但尾盘都强势拉升，收于均线上方，目前看，此轮下调属于正常的技术性回调，铜价中长期上涨的趋势未改。我们认为目前的铜价虽在历史高位，下游厂家也普遍表示谨慎，未大量囤货，但在美国经济真正复苏、量化宽松政策继续实施的前提下，铜价总体向上的总体格局不会改变，当然，市场上其他的利空消息如前期的欧债危机、目前中国的紧缩政策都将对铜价有所压制，但上升趋势不改。

## 2. 基本面分析

(1) 1 月精铜进口增加，刺激铜价暂时回升

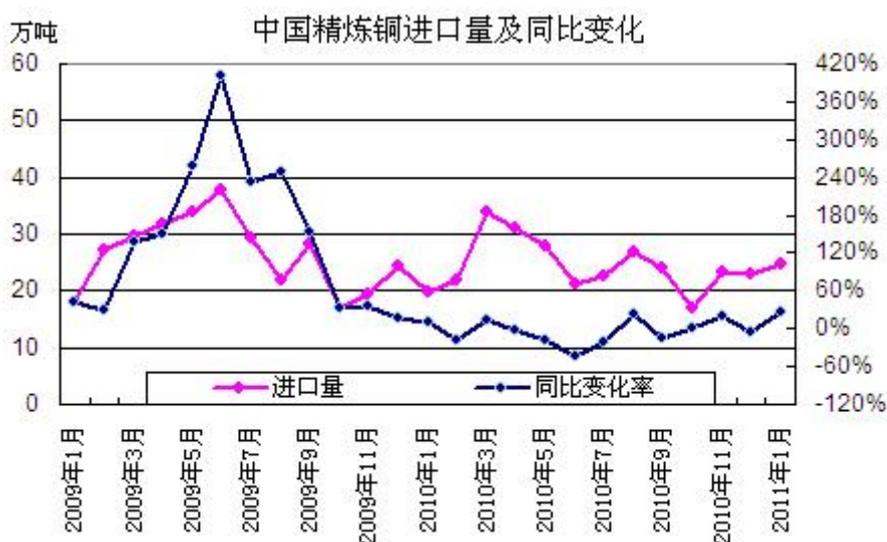


图 3: 我国精炼铜进口量及同比变化走势对比

最新海关数据显示中国1月精炼铜进口同比增长24.5%至245,616吨,环比增长7.4%,扭转了去年12月份进口下滑的趋势。1月进口量增长主要受国内企业收储推动。2月为春节假期,国内企业为了增加3、4月份的产量,提前储备库存,但总量较同期相比有所下滑,主要因国际铜价过高抑制了部分需求。虽然1月进口量增加,但由于进口倒挂比较严重,企业利润下降将使得到港货物很少能流入市场,也导致了国内库存近期增长比较明显。受进口量增长刺激,今日伦铜带动国内铜价暂时回升,伦铜重新逼近9600美元/吨。

(2) 库存持续回升 国内旺季不旺



图 4: 伦敦金属期货交易所铜库存



图 5: 上海期货交易所铜库存

本周 LME 铜库存增加 8900 吨,结合市场以及上图中可以看到,不管是上交所还是 LME 铜库存回升趋势都较为明显。25 日最新数据显示,最近三周,上交所铜库存共增加近 2.5 万吨, LME 库存增加 2.48 万吨。库存持续增加令投资者担忧情绪逐渐升温,铜价本周维持弱勢。

国内需求较疲軟,拖累铜价上涨步伐。春节前后国内铜企业开工率普遍维持在較低的水平:据第三期富宝调研显示,节前山东地区铜企开工率维持在 60%左右;而节后第六期调研显示浙江地区则有半数铜企表示还未开工。另外,較高的铜价也在一定程度上抑制了商家的采购热情,两方面因素使市场需求整体较为疲弱。

### 三、现货市场

#### 1. 华东市场

上海富宝 1# 电解铜 (带票)				
日期	价格	平均价	升贴水	涨跌
2-21	73050-73150	73100	贴 450-贴 350	-775
2-22	73200-73300	73250	贴 500-贴 400	+150
2-23	71050-71200	71125	贴 400-贴 250	-2125
2-24	71150-71250	71200	贴 450-贴 350	+75
2-25	71200-71350	71275	贴 450-贴 300	+75
周统计： 平均 71990    最高 73300    最低 71050				

表 1: 富宝 1# 电解铜

本周伦铜展开一波较大幅度的回调，自 9900 回调至 9600 美元/吨附近，跌幅达近 300 美元/吨，国内现货铜也有较大幅度跟跌，跌幅达 2600 元/吨。虽成交较上周有所好转，但是整体仍不及市场预期。

上半周国内现货价格整体处于相对高位，下游仍不愿高位接货，贸易商出货较积极，贴水幅度较大，整体成交仍未见明显起色。周三受前一交易日伦铜大幅破位下跌影响，国内现货铜大幅补跌，价格水平回落到年前附近，下游询价大幅增加，逢低备货意愿增强，说明刚性需求仍占较大比例，市场氛围明显好转，但部分贸易商担心铜价需要进一步向 7 万需求支撑，谨慎出货，贴水仅小幅收窄，市场整体货源相对充分，供大于求格局未改变。下半周铜期货市场稍显止跌迹象，现货铜基本处于持稳状态，下游担心铜价立即大幅反弹，而且年前备货基本用尽，故逢低入市采购部分库存，由于市场货源稍显充分，贸易商仍正常出货，整体成交较上周有所好转，但整体依然不及市场预期。另据富宝调研显示，本周江西地区铜材厂家大多都有所采购，但采购数量有限，库存周期一般仅以周计量。

#### 2. 华北市场

天津富宝 1#电解铜（带票）		
日期	价格	涨跌
2-21	73150	-900
2-22	73150	平
2-23	71350	-1800
2-24	71400	+50
2-25	71550	+150

表 2：天津富宝 1#电解铜

本周华北市场比华东市场成交清淡，原因在于在华东市场铜价贴水的情况下，华北市场基本报平水，在本周铜价大幅下降的情况下，华北市场贸易商报价坚挺，未大幅降价销售，两地差价有色扩大，已部分贸易商的沟通中了解，华北市场铜价在未大幅贴水的前提下，下游厂家不愿大量进货，普遍反应成交一般。

从价格看，除周二外，华北市场价要高于华东的价格，据我们了解，华北市场目前普遍的报价方式是只报升水铜的价格，周四在铜价大幅跳水的情况下，天津地区部分贸易商甚至报价 71600 的价格，高出华东地区近 400 元，总体而言，华北市场商家普遍惜售，报价明显高于华东地区，市场成交一般。

#### 四、废旧市场

##### 1. 废铜价格分析

品种	一	二	三	四	五	平均价	环比上周
1#光亮线	63350	63350	62350	62450	62650	62830	-900

表 3：佛山光亮铜线价格

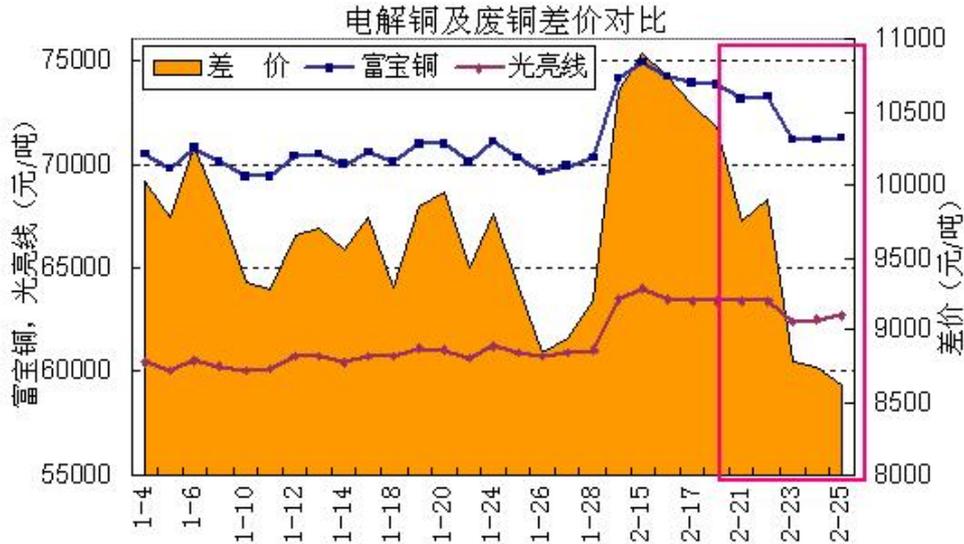


图6: 电解铜及废铜差价

本周铜价整体以弱势回调为主。上周五央行再度上调存款准备金 0.5 个百分点，预示通胀高压不退，货币政策亦会在收紧轨道上加快频率，周一铜价回调。周二因中东局势混乱，且因通胀压力高企，英欧央行加息预期走高，导致铜价大幅下跌，伦铜创下本月内最大当日跌幅，周三沪铜大幅跟跌。在大幅回调时，下游企业询价积极，多数未备货企业意欲趁地位采购，但由于持货商对后市铜价信心十足，且市场货源稀少导致市场成交亦不多，且因持货商报价坚挺，废铜价格抗跌性十分明显。大幅回调之后，铜价再现技术性反弹，周四周五沪铜都以小幅反弹为主，而收到货源稀少的支撑，废铜价格跟涨明显，下游询价亦较多，部分仓位较重的持货商家少量出货以运转资金，成交略有好转。整体来看，本周废铜市场较前期人气旺盛，成交略有转好。佛山1#光亮铜线由周一 63350 元/吨到周五 62650 元/吨，环比上周下跌 900 元/吨。

## 2. 市场行情描述

### (1) 华南地区

佛山，清远地区：本周广东地区光亮铜线环比上周下跌 900 元左右，但市场人气并未因此而减弱，成交情况尚好。中东动荡的政治局势使得原油大涨，黄金成为资金避难所，周二伦铜价大跌，次日国内沪铜大幅跟跌，但现货废铜下跌幅度仅为 800-1000 元左右。废铜抗跌性表现得异常明显，据了解，业内人士认为节后铜价累计了较大的涨幅，目前高位调整或将更加有利于日后的上涨，故市场并没有出现恐慌性抛售情况，从而抑制了废铜的跌幅。随后铜价继续维持上涨趋势，部分下游铜厂春节前备货基本消化，本周采购增多，无奈市场上废铜货源紧张明显，这在一定程度上限制了成交量。另外，据清远地区商家表示，拆解厂一直处“招工难”的尴尬处境。富

宝废铜研究小组认为，“易涨难跌”将成为近期废铜走势的主基调，高价持货商家可继续持有，下游商家适量备货，以备旺季之需。

#### (2) 华东地区

上海，台州地区：本周铜价涨跌互现，贸易商采购多显谨慎，市场成交情况无明显改善。部分下游铜材企业表示，乘铜价短期回调本周有做适量备货，大多仍看好后市。外强内弱延续，进口商家订货仍显谨慎。市场废铜货源供应正常，持货商表示短期打算适量逢高出货，届时成交有望好转。

#### (3) 华北地区

天津，河北市场：本周，华北地区废铜价下跌幅度相对较为有限。天津地区商家表示，工人稀缺使得拆解厂货源难以按时出产，使得废铜大量积累，本周三铜价大幅回调时商家紧张情绪较严重，但大量低价出货情况鲜见；另外，由于货源稀少，废铜价再次与华南地区相当，部分进口废铜甚至高出。河北地区，市场少量成交，持货商报价坚挺，下游基本按需采购。

#### (4) 其他地区

重庆，四川地区：本周废铜价格大幅回调，重庆市场商家前期高价观望已久，恰逢回调机会，询价积极，市场人气旺盛，但由于持货商家经历过前期高位后对下跌后的铜价惜售，报价十分坚挺。且重庆地区商家多以回收商为主，库存压力不大，多以长线持有，对后市看涨的心态亦支撑商家惜售，整体来看市场货源少，成交一般。

## 五、富宝调研：江苏省铜企节后第二周采购情况

年后国内铜价累计较大涨幅，但周三在利空因素打压下铜价创下本月以来的最大当日跌幅，市场商家呼声不一；富宝铜研究小组就本周采购情况调研了34个江西地区中小型铜材企业。56%的铜企表示本周有适量采购，大多维持半月左右用量，其中小部分采购数量较多，主要是看涨后市心切；另外，44%的铜企没有采购，其中大部分因为春节前已做大量备货，现时库存仍较大，而部分商企表示由于看不清目前铜市，恐后期铜价会继续大幅下跌，目前持观望态度为主，极个别企业表示还未开工。

(以上调研仅供参考)

## 六、总结及预测

沪铜：国内方面，下周即将召开两会，经济政策基调料将不会有大幅度的转变，预计在两会

期间不会有新的紧缩政策出台，短期或将利好铜价，且本轮技术性回调或已调整到位，我们预计下周沪铜震荡中上行，运行区间 7.05 万-7.4 万，操作方面，日内短线可尝试多单，关注下方 60 日均线的支撑作用，若连续多日收于均线下方，恐有中线回调幅度。

伦铜：本周两日盘中下探至 60 日均线下方，但尾盘仍能强劲拉升显示均线的支撑作用，下周预计震荡中上行，运行区间 9500-9900 美元，但下周上冲 1 万美元的可能性较小，若下周能站稳 5 日均线，短期或有快速上涨行情。

操作建议：下周国内料无进一步的谨慎政策，日本评级下调已被市场基本消化，在此利空短期出尽的情形下，日内低位多单可进场，少量多单可持仓过夜。

现货总结：本周出现大幅下跌，下游逢低适量采购，但是量仍然不多，整体成交情况不及市场预期。短期来看铜价暂止跌，但是多数商家仍担心国内铜价仍需向 7 万寻求支撑。由于传统消费旺季将至，料下周国内现货成交有望进一步好转。