

国际铜价高位遇阻周期性下跌已成趋势 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/33/2021_2022__E5_9B_BD_E9_99_85_E9_93_9C_E4_c28_33678.htm 近期，伦敦国际铜价出现了有史以来的暴跌走势，仅仅一个月就下跌了26%。国内上海期货交易所铜价也在85550元/吨高位遇阻，反复振荡下跌，国际铜市趋势如何？现略作分析。国际铜价开始新一轮中期调整 近期，国际铜业协会公布了一组对比数据：2006年的铜消费增长同比减少0.7个百分点，2006年全球精炼铜的消费量是1719.6万吨，2006年铜的供应量是1764.5万吨，供应量明显高于消费量40万吨左右。可见全球基本供求情况已经出现逆转迹象。而中国国家统计局近日公布的数据显示，5月份铜产量较去年同期增长13.8%，达到243700吨。1-5月份进口阳极铜、精炼铜和铜合金共380805吨，同比下降38.8%；进口铜矿石和铜精矿149万吨，同比下降6.1%。可见今年以来国内进口铜及铜精矿的增长幅度一直处于下降状况，而生产则处于稳步上升之中。这表明国内外供求关系的利多状况已不复存在。从国际背景看，支持铜价中期下调的可能性是存在的。笔者统计了纽约和伦敦两个金属市场对商品基金的动态监测，从持仓分析，2005年底基金入市规模827亿美元左右，2006年初达到1218亿美元(参照两个交易委员会公布的数据得出)，其中7%20%在金属，54%在能源，12%的热钱流入基本金属(主要是铜铝镍锌)。2006年上半年大规模参与的基金在近两个月呈净流出状态，大约占20%。基金流出的一个原因是基金对宏观经济把握的不确定性，影响资金的继续参与；另一个原因是在巨额获利的情况下面临赎回压力。而铜价的下跌则

将影响后续资金的介入。纽约和伦敦市场铜价下调，近期实质性收盘已连续跌破7300美元/吨的支持平台，意味着新一轮新的中期调整开始了。高价铜于国于民不利，中国是世界上最大铜消费国，每年铜消耗量占全球总消费量的21%左右。国内电缆线和家电厂商等铜终端消费者深受铜价高涨之害。近期伦敦金属交易所(LME)3个月期铜价格触及纪录高点8790美元一线后，技术上走出上升动量不足的现象，结合欧元的周期性下跌推动、美元的走强，大大制约了铜价的上升。而国内调控过热经济的出拳力度则大大高于市场预测。随着一系列宏观调控政策以及相关配套政策的出台，国际铜价在面临中国消费旺季炒作热点过后，作技术性大级别中期调整的可能性是存在的。中国铜价弱于外盘的主要原因在人民币中长期升值和宏观调控的大背景下，市场多头似乎只能节节败退，然而跟踪近几日的盘面可以发现，期铜由前期连续毫无抵抗式的下跌，逐渐转化为区间整理。外盘下跌则沪铜每每出现低开高走，成交量明显放大。近期国内期铜继续围绕58000元附近整理，而外盘也会在64207370美元区间上下拉锯，反弹似乎有待延续。从中国经济的“十一五”发展规划来看，持续推高全球大宗商品需求来提高中国GDP的做法已有导向性改观，中国正着手改变这种资源高消耗发展的模式。此举能缓解工业原材料市场承受的价格压力。未来几年，中国对铜的需求增长速度将逐步降低，原因有如下三个方面：1.随着房地产市场整顿，对铜材料的需求将会降低。据建设部调研报告数据：中国自有产权房(含房改房)居住率为82%，全球第一。中国房地产市场发展蓬勃，但空置率居高不下。随着国家对房地产业的调控，铜的用量下降将是必然的。2.依据

中国家电业协会和国家电力总公司预测：随着大宗家用电器(如冰箱和空调)在农村市场的占有率渐趋饱和，家电行业对铜的生产需求增长将很快减速；国内的发电机装机容量增长率，从目前的每年15%将持续下降到2008年的10%。可见这一行业未来用铜量将会减少。3.汽车用铜也呈下降趋势。随着中高收入家庭的汽车拥有量接近饱和，汽车消费将呈负增长状态。近期，国际投资大师吉姆罗杰斯在北京发表继续支持长期牛市的观点。但其特别强调，这是从未来五年和十年的角度来讲的。在回答伦敦铜是否已经转势时，他说伦敦铜只要不跌破2004年的低点(2500点)就还是牛市。投资者显然不能够按照罗杰斯大师有关25年长周期牛市的言论来做3年左右的投资，而将止损设在2500美元，这可能会招致极大的投资风险。笔者预测一年以上美元指数可能反弹15%左右至96点之上，由此可以推论铜的下跌并没有给出明确的见底信号，根据黄金属性的风向标来判断，只有全球紧缩性货币政策告一段落后，假定美元两年后再次恢复贬值趋势时，重新买入黄金和铜的时机才会到来。伦敦铜从1334美元/吨上升至7790美元/吨，升幅为6倍。其起涨时间和周期分别为2001年11月至2006年5月，共55个月。那么，依据铜市的自身运行规律和“江恩循环周期”理论，国际铜市55个月牛市中循环已经结束。笔者认为，国内铜价高位反复振荡下跌，说明5年来的上升期已告一段落。前段的高位铜价已经遇到了阻力，这正体现了价值规律的作用。就短期而言，国内外铜价技术上可能有一个急跌后反复反弹的可能性，这仅是技术上的修正使然，投资者可以适当灵活关注，但5年上升周期的对称性(或强势减半)中期调整尚未结束。未来美元指数仍将有上升的可能，技术指

标短期仍为强势。如果美元保持强势，可能会抑制铜价的上升，会出现上下宽幅振荡行情后，铜价最终仍然选择向下的趋势波动。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com