

沪铜



期货研究所

金属分析师

程艳荣

执业资格号：F0257634

电话：0516-83831160

E-mail:

cyr@neweraqh.com.cn

沪铜期货策略周报

一、微观分析

1、市场解析

本周铜价保持在高位震荡。上周欧美放松政策提振期铜大幅拉升，本周宏观面没有明显利好或利空，期价在高位维持震荡。伦铜周一受获利了结盘打压止涨下跌，吞噬上周五一半涨幅；投资者在消化了央行最新刺激计划后把关注点重新转回到全球经济和金属需求前景上，伦铜上涨动能衰竭，周二探低回升，小幅收涨；日本央行放宽政策的声明提振铜价在经历了两天的技术性回调后重新上涨，美国公布强劲数据使得市场守住涨幅，伦铜周三小幅收涨；周四，中国、欧洲和美国先后公布疲弱的经济数据令金融市场承压，伦铜探低回升，多头失守 5 日均线，期价在 10 日均线处暂受支撑，收盘创本周最低收盘价；周五基本面无重大消息，铜价在 8300 一线窄幅波动，最终以 1.20%的周跌幅报收于 8292.75 点。沪铜本周维持在 59000 之上震荡，期价回补上周五部分跳空缺口，最低下探至 59210 点，最高触及 60580 点，最终以 1.04%的周跌幅报收于 59740 点。

2、平衡分析

中国国家统计局最新数据显示，2012年8月我国精炼铜产量 51.1 万吨，同比下降 1.4%，环比增长 5.8%，1-8 月累计精炼

铜产量 386.84 万吨，同比增长 6.5%。8 月国内精炼铜产量继续处于历史高位，仅次于去年 8 月和今年 6 月的历史最高记录 51.8 万吨。近期发改委已批准近万亿元的地方基建项目，若这些项目能够真正落实，将提振下游铜消费。

业界消息人士称，中国铜电缆的用铜需求在 8 月出现少许改善，这是中国政府基建支出计划可能提振电线电缆业的第一道讯号。中国电缆厂商指出，中国最大电缆采购商今年夏季的招标数量有所增加。中国政府本月批准了 60 项基建项目，价值超过 1,500 亿美元，目的是刺激经济。分析师指出，订单成长是恢复电缆产业信心的第一步，而且由于大型厂商抢得订单，这可能会推动产业整并。电线电缆业占了中国的 40% 铜需求。

据布鲁塞尔 9 月 17 日消息，国际铜研究组织（ICSG）近期公布的“2012 年统计年报”公布的数据显示，全球铜需求的主要推动力来自中国，中国铜需求已经占全球总量的 40%，中国表观铜消费量增加了 185% 或 510 万吨，中国铜消费量占全球的比重自 2002 年的 18% 增加至 2011 年的 40%。

据卢萨卡消息，赞比亚财政部长周五表示，该国将投资 1.2 亿美元用于重修一条重要铜矿石运输铁路。赞比亚通过南非的德班港出口大量的铜，但赞比亚国内多数矿业公司通过公路将矿石运往该港口，因为通过高速公路运输代价非常高昂。财政部长 Alexander Chikwanda 在一个新闻发布会上称，该国整盘通过发债获得 7.5 亿美元中的 1.2 亿美元将用于建设一座铁路。

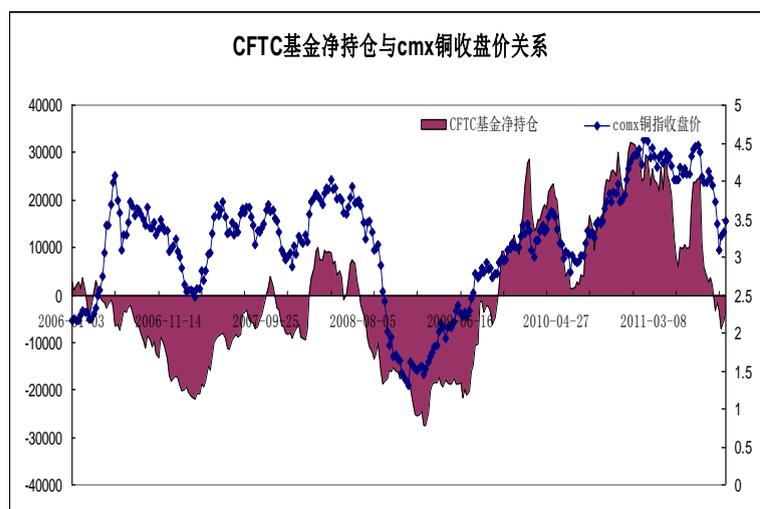
3、库存分析

通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。

本周 LME 铜库存增加 2300 吨至 219475 吨，上海期货交易

所铜库存增加 10428 吨至 166829 吨，COMEX 铜库存截至 9 月 20 日较上周四增加 140 短吨至 50163 短吨。本周三大交易所库存均增加，致使总库存增加，库存对铜价支撑力度减弱。

4、CMEX 非商业持仓情况分析



非商业基金持仓的持仓方向影响铜价的走势。非商业基金净持仓为净多单，会推动铜价上涨，反之亦然。本周 COMEX 铜基金多空双方均有增仓，但空头增仓力度更强，致使总持仓净多头减少至 17164 吨，对期价支撑力度减弱。

二、波动分析

趋势上看，伦铜上周上破 8000 点之后运行至前期震荡密集区 8000-8700，期价在此位将反复；沪铜也步入了前期震荡密集区，期价在 60000-62000 一线或将有所反复。指标上看，短期均线拐头向上运行，中期均线逐渐走平，长期均线继续下行，期价本周报收在常用均线族之上，MACD 指标红色能量柱连续七周拉长，技术面继续转强。

三、结论与建议

本周库存和基金持仓情况对铜价的支撑力度均减弱，但目前正值金九银十消费旺季，加上下周是十一长假前的最后一周，补库行为也会促进消费，都将为铜价带来支撑，技术面前

期震荡密集区压力显现，期价或将有所反复，建议轻仓多单谨慎持有。

特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室
（100027）

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢

香榭商务大厦7-E (310009)

256号1905B室 (200125)

8-2、8-3、8-3A号 (400020)

无锡营业部

电话: 0510 - 82827006

地址: 无锡市南长区槐古豪庭15号

7楼 (214000)

