

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

本周国际铜价在沪铜的指引下区间震荡。周一因适逢英国五月银行假日，LME市场休市，沪铜高开震荡，期价跳空高开在20日均线之上，盘中的下跌在20日均线处获得支撑，反弹至前期下跌幅度的38.2%附近承压；周二，期铜冲高回落，沪铜盘中一度触及53300点回落，尾盘以接近全天最低点收盘，隔夜消息平淡，沪铜收盘后伦铜震荡至收盘；周三，伦铜受中国强劲贸易数据及美元走软提振大幅上涨，盘中上破40日均线及前期下跌幅度的38.2%一线的支撑，并报收在近三个月以来的高位，沪铜高开高走报收接近光头光脚的中阳，技术指标继续修复；周四，沪铜高开低走，多空双方在黄金分割线53070附近展开激烈争夺，收盘暂报此位之下，隔夜消息好坏不一，希腊2月份失业率创纪录新高，美国5月4日当周初请失业金人数降至32.3万，伦铜在沪铜收盘后冲高回落，尾盘再度回升；周五，国内降息传言再起，沪铜低开高走盘终以4.75%的周涨幅报收于53420点，伦铜周五夜晚受美元指数走强打压止涨震荡，最终以1.39%的周涨幅报收于7391点。

2、平衡分析

海关总署5月8日公布，中国4月阳极铜、精炼铜、铜合金和半成品铜进口量为295,799吨，为2011年6月以来最低，4月进口

量的下滑逆转了3月7.2%的增幅，反映出中国充足的库存已满足需求的情况。海关总署同时还公布，1-4月份未锻造的铜及铜材进口总量为1,263,525吨；去年同期累计1,735,939吨，同比减少27.2%。4月进口废铜34万吨，环比降2.86%；1-4月累计同比降4.6%；进口废铝18万吨，环比降10%，累计同比降4.3%。

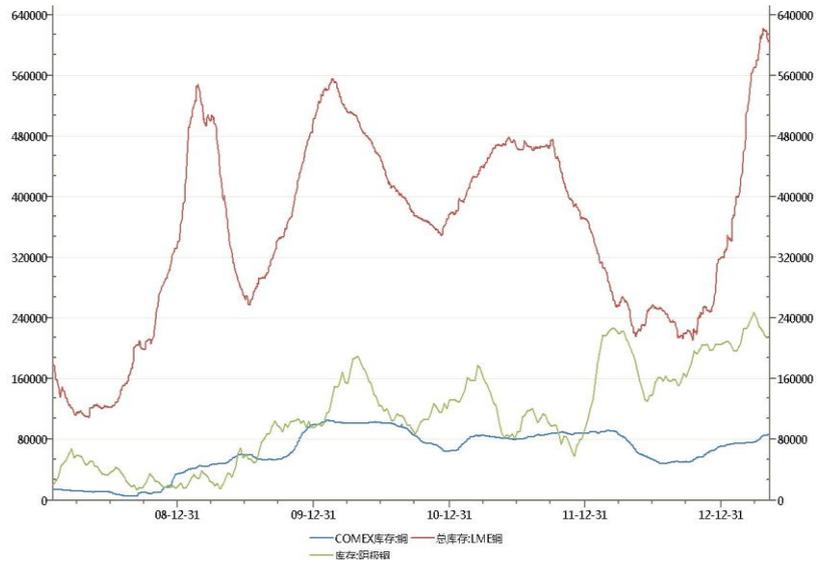
巴克莱近日报告指出，目前铜的需求环境依然较为疲弱，但是已有迹象显示已有了一些改善与好转，作为铜需求市场的重要指标信号，中国铜的需求已经出现了积极的信号。终端需求开始出现回升，上海期货交易所(SHFE)和伦敦金属交易所(LME)进口价格套利已经开启，SHFE库存以及保税库存开始下滑，现货进口溢价出现提升。巴克莱表示，抛售可能太过头了，但是价格的复苏依然会呈现温和的态势，且非常难以持续。该行认为二季度依旧倾向于抛售，空头回补。

中国最大的精炼铜生产商-江西铜业的高管表示，因近日铜价持续下滑，严重影响中国废铜进口，预计5月以后开始削减产出，并将2013年铜产量目标设定为112万吨。中国是全球最大的精炼铜生产国和消费国，年产精炼铜近600万吨。国内产量较低或导致中国增加精炼铜进口量。同时，中国冶炼厂今年的精炼铜出口恐难以达到50万吨的目标。中国精炼铜约三分之一来自加工废铜，废铜价格基于铜价。铜价年初至今已累计下挫15%，这正在打压废铜价格，迫使海外供应商限制面向中国的废铜出口。国内市场废铜供应亦下滑，因中国正严控污染，已削减低品位原材料的进口订单。因废铜供应短缺，中国至少两家中型精炼铜生产商已削减产出，铜价下滑抑制铜市供应，较大型冶炼商或将如法炮制。

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

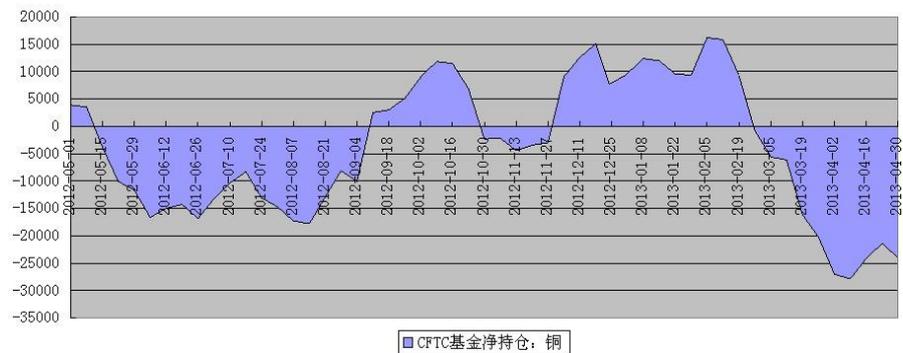
将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



前几个月三大交易所库存持续增加，为铜市带来极大风险，但三大交易所库存自上周开始逐渐减少。本周上海期货交易所铜库存减少 18739 吨至 195043 吨，本周 LME 铜库存减少 4450 吨至 604250 吨，截至周四 COMEX 铜库存减少 236 短吨 85939 短吨。三大交易所库存一致减少，铜市开始了漫长的去库存化过程，这将为低迷的铜价带来一定支撑。

4、COMEX 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。



5月7日当周 COMEX 铜基金多空持仓均有减少，但空头减仓力度更强，致使总持仓净空头减少至 16796 张，基金持仓情况

对铜价打压力度减弱。

二、波动分析



伦铜电3周K线图



沪铜指数日K线图

趋势上看，本周铜价维持区间震荡，沪铜伦铜均在前期下跌幅度 38.2%附近展开震荡；指标上看，日线指标逐渐好转：短期均线向上运行，中长期均线延续下行，MACD 指标红色能量柱

继续拉长，DIFF 线和 DEA 先向上运行，KDJ 指标向上发散，J 线已运行至 100 之上；技术面综合判断，铜价近期有望延续震荡，沪铜 53500 一线是关键点位，若有效上破 53500，则后市偏多，若再次在此位承压，则继续区间震荡的可能性大。

三、结论与建议

宏观氛围逐渐改善提振铜价；微观面，全球供过于求继续打压铜价，基金持仓情况对铜价打压力度减弱，三大交易所库存一致减少为低迷的铜价带来一定支撑；技术面看，期价短期有望延续震荡，建议密切关注 53500 压制情况，若有效上破则可逢低少量入多，53000 止损；若不能有效上破 53500 则可继续观望等待趋势明朗再布局中线持仓。



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
香榭商务大厦7-E（310009）

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
256号1905B室（200125）

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
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）

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室