

## 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

本周铜价宽幅震荡。周一，中国公布的4月工业数据疲弱引发央行可能再度放宽政策的预期，进而刺激中国对金属的需求，沪铜盘中上涨，一度上破53500的压制最高上探至53770点，多空争夺激烈，尾盘回落报收于53400点。隔夜消息平淡，伦铜探低回升；周二，美元大幅上涨，创近十个月以来的新高，伦铜受此打压自高位滑落报收中阴，跌破前几日的震荡密集区。沪铜冲高回落报收中阴；周三，伦铜受疲弱的欧元区数据打压跌至常用均线之下，纽约时段消息清淡市场乐观情绪走强提振铜价在低位回升。沪铜延续下跌再报中阴，盘中在5日均线处承压回落并顺利下破10日均线的支撑，彻底脱离前几日震荡密集区；周四，美国数据普遍不佳导致美元承压下跌结束四连涨，伦铜受美元下跌提振止跌反弹，盘中在5日均线之下承压回落，最终报收中阳。沪铜低位震荡小幅收跌，全天维持在20日均线之上10日均线之下运行；周五，沪铜在股指拉升的带动下走强，盘中在40日均线处承压回落，最终以0.82%的周跌幅报收52980点。夜晚公布的数据好坏不一，伦铜冲高回落，最终以1.10%的周跌幅报收于7310点。

## 2、平衡分析

在5月10-11日南昌举办的第九届中国铜产业链发展论坛

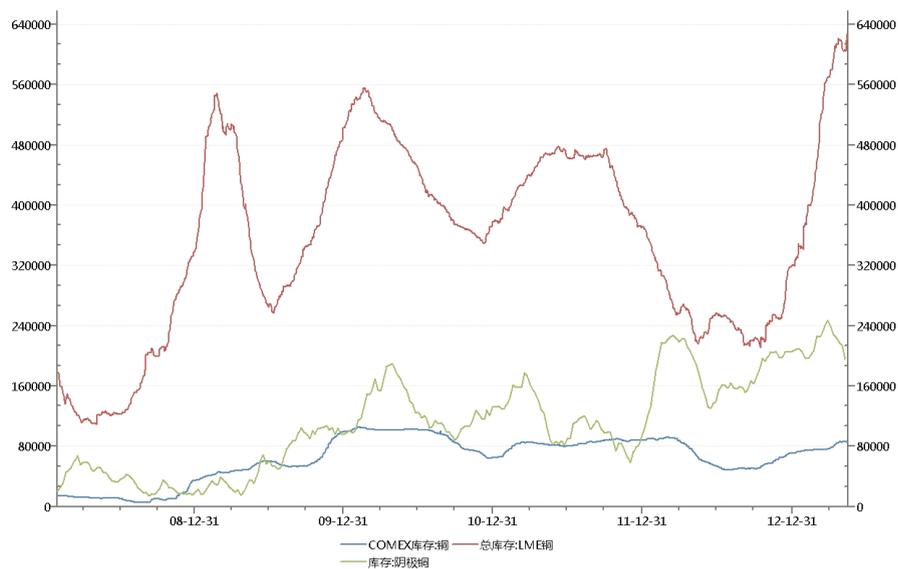
上，中国有色金属工业协会重金属部副主任段绍甫介绍，2013年，中国精炼铜产量预计将达到630万吨，同比增长8%，精炼铜消费量增速有望高于去年水平，预计为830万吨，同比增长7%。2012年我国铜产品产量继续保持增长，其中精炼铜产量达到582万吨，同比增长12%，并在12月创下日均产量1.8万吨的新高。但是从增长率来看，精炼铜的产量从2011年开始增速呈下降趋势。从各省的生产情况来看，江西省是最大的铜产品生产省份，其中铜矿、精炼铜位居第一，铜加工材产量仅次于浙江省。另外福建、广东、四川等非传统铜生产省份产量增长较快。

据中金网报道，由于废铜短缺，中国今年的精铜产量或将损失至少十万吨，这将会再次造成2013年全球市场精铜的短缺，而此前的预测是今年将出现小幅超量供应。废铜短缺已经使得中国许多炼铜厂减少精铜产量，废铜占中国精铜原料的三分之一，也迫使一些生产商精炼其他金属以替代废铜。报道称，精铜再度短缺将会对国际精铜价格下跌提供缓冲。由于全球经济萧条，今年目前为止铜价已下降了7%。这也鼓励一些需求商加紧储存精铜。业内人士表示，废铜短缺势必会影响中国今年精铜产量。安科公司最初预计2013年中国精铜产量将会增加50万吨至600万吨，显然这一推断过于乐观。

据伦敦5月13日消息，矿工嘉能可-斯特拉塔国际公司（Glencore Xstrata）表示，2013年一季度铜产量同比增加18%，因新项目产能加速以代替废矿，且刚果项目增产。多元化矿企中，铜在嘉能可-斯特拉塔产出中的比重最大。该公司一季度铜产量为32.18万吨。仅非洲项目的铜产量就同比上升44%。本月初，嘉能可（Glencore）完成对斯特拉塔（Xstrata）的收购，嘉能可在合并后的首份产出声明中表示，市场部整体表现“基本符合预期”。

### 3、库存分析

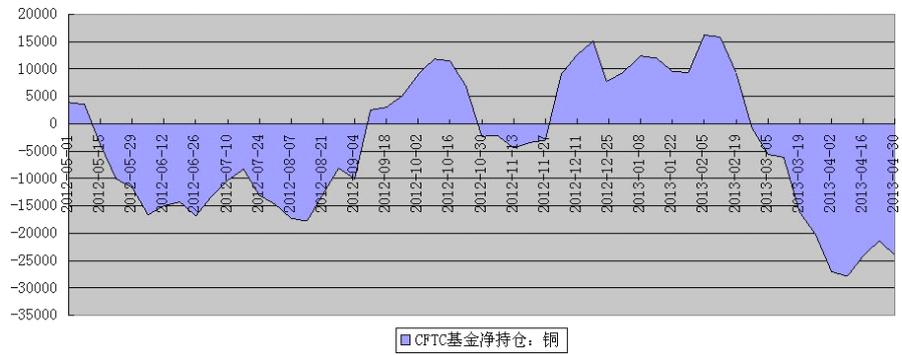
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



前几个月三大交易所库存持续增加，为铜市带来极大风险，两周前三大交易所库存开始逐渐减少，但本周 LME 库存重新攀升创近十年以来的新高。截至周四 COMEX 铜库存减少 1241 短吨 84698 短吨，本周上海期货交易所铜库存减少 4713 吨至 190330 吨，本周 LME 铜库存增加 25700 吨至 629950 吨，创自 2003 年 8 月 21 日以来的新高。库存情况继续打压铜价。

#### 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14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17455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，本周铜价宽幅震荡，沪铜伦铜下破上周的震荡密集区之后连跌两日，但周五均在股指上涨的带动下重返区间；周线上看，期铜本周结束三连阳报收小阴线，常用周均线仍呈空头排列，后市或延续弱势；日线上看，期价继续在20日均线之上，40日均线之下运行，指标上看，中期均线逐渐向好，长短期均线维持下行，MACD指标红色能量柱逐渐缩短，DIFF线和DEA线延续上行，KDJ指标出现分化，D线维持下行，K线走平，J线拐头向上。技术面综合判断，期价后市或维持宽幅震荡，震荡区间50000-53500。

### 三、结论与建议

宏观氛围逐渐改善提振铜价；微观面，全球供过于求以及库存继续攀升继续打压铜价，基金持仓情况对铜价打压力度减弱；技术面看，期价后市或维持宽幅震荡，震荡区间50000-53500；建议观望或区间操作。

## 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）

