

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

本周铜价在宏观面全球经济政策情况以及微观面供应担忧的共同影响下冲高回落。周一，刚果出口禁令及印尼铜矿关闭引发投资者对供应的担忧，伦铜受此提振报收三连阳，盘中上破中短期均线的压制暂报60日均线之下；周二，伦铜受中国进口数据疲弱打压冲高回落，但印尼矿停产时间被迫延长限制跌幅，全天维持在10日均线之上60日均线之下运行，沪铜周二高开高走；周三，沪铜继续冲高，夜晚伯南克讲话中提及缩减QE规模打压伦铜自本周高位下滑；周四，中国制造业数据疲弱打压铜价，伦铜低开低走，沪铜跌至近一周以来的低位；周五，基本面消息较为平淡，市场信心仍未恢复，沪铜伦铜均弱势震荡，最终，伦铜以周跌幅0.37%报收，沪铜以0.15%的周跌幅报收于52900点。

2、平衡分析

欧洲最大铜生产商Aurubis周四称，全球现货铜精矿加工精炼费用(TC/RC)上涨，因印度最大的铜冶炼厂停止生产。Aurubis称，全球现货铜精矿TC/RC在过去几周报每吨85美元/每磅8.5美分。TC/RCs由铜矿商支付给冶炼厂以将铜精矿冶炼成金属，其是全球铜行业收入的主要来源。3月和4月期间，现货铜精矿TC/RC为每吨80美元/每磅8美分左右。Aurubis称，“现

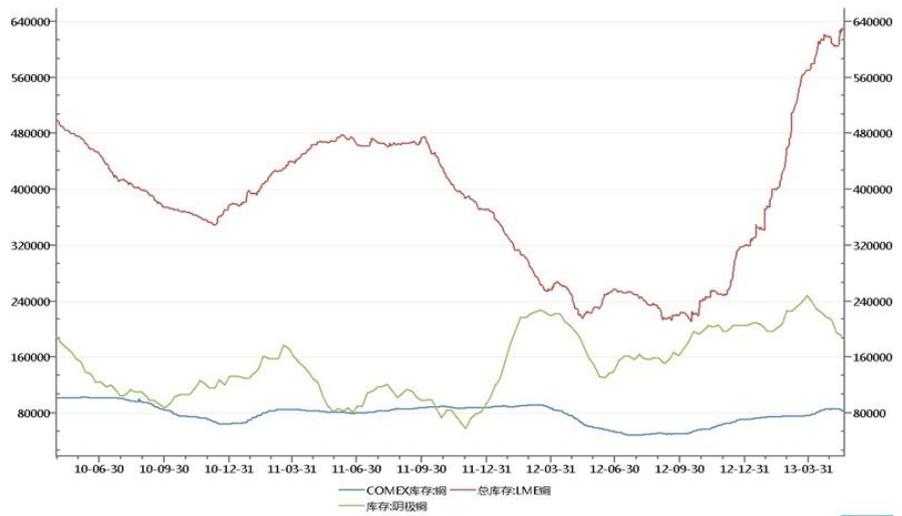
货铜精矿持续从印度 Sterlite 冶炼厂停产中受益，该冶炼厂日均向市场供应3,000吨铜精矿。”产能为30万吨的 Sterlite 冶炼厂于3月30日关闭，因居民抗议称污染引发了呼吸问题。

海关总署最新公布的数据显示，中国4月份进口精炼铜183,023吨，为2011年6月以来最低水平，出口量八个月来首次下降。彭博汇总的数据显示，3月份及去年同期的进口量分别为218,823吨和272,903吨。海关数据显示，精炼铜出口下降52%，从3月份的60,642吨下降至29,072吨。进口量的下降推动上海期货交易所统计的铜库存上周降至七个月来最低水平。从伦敦低价买入在上海高价卖出的套利交易利润上升，或许将在未来几个月支持进口，抑制出口。海关数据还显示，中国4月份铜精矿进口量飙升至842,838吨，而3月份和上年同期分别为777,838吨和474,903吨。数据显示，今年1-4月铜精矿进口量总计306万吨，同比增长37%。今年4月废铜进口量同比下降9%至336,634吨，1-4月进口量下降4.7%至137万吨。4月份从美国的进口量下降13%，至72,413吨。

据东京5月19日消息，赞比亚能源及水利发展部部长周日表示，到2015年，赞比亚计划将年度铜产量提升至110万吨。Yamfwa Mukanga 在接受《华尔街日报》采访时曾表示：“赞比亚去年铜产量为81.9万吨。”赞比亚是非洲最大的铜生产国，也是全球第四大铜生产国，次于智利、秘鲁和美国。他表示，铜扩产将取决于电力生产能力的扩张状况。

3、库存分析

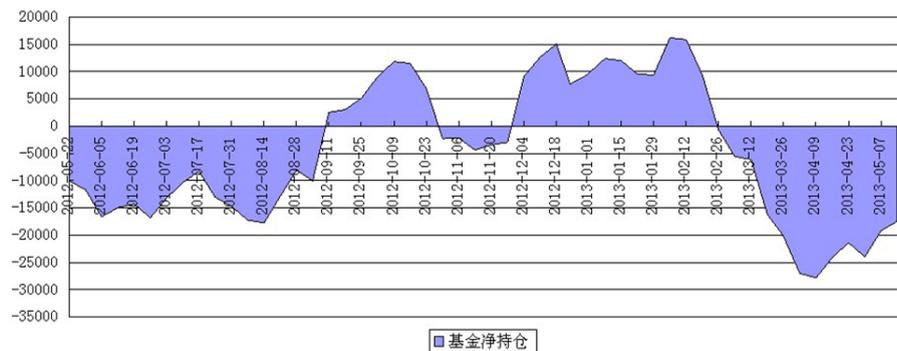
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



前几个月三大交易所库存持续增加，为铜市带来极大风险，近几周上海期货交易所和 COMEX 铜库存逐渐减少，本周上海期货交易所铜减少 13706 吨至 176624 吨，COMEX 铜库存本周四较上周四减少 2586 短吨至 82112 短吨；近几周 LME 铜库存出现反复，本周减少 8775 吨至 621175 吨。库存情况对铜价打压力度减弱。

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 21 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 13547 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，本周铜价冲高回落，伦铜在下跌幅度的50%附近承压回落，周线报收长上影线的阳十字星，沪铜周线报收阴十字星，周二周三的上涨把期价拉升至一个多月以来的高位但在前期高点附近再次承压回落，最终仍落入前期震荡密集区，后市或延续区间震荡；沪铜技术指标上看，周线指标逐渐恢复：5周均线拐头向上，中长期均线维持下行，MACD指标绿色能量柱继续缩短，KDJ指标交叉后向上发散；技术面综合判断多空争夺激烈，53800一线成重要分水岭。

三、结论与建议

宏观氛围逐渐改善提振铜价；微观面，刚果出口禁令及印尼铜矿关闭均引发投资者对供应的担忧，库存逐渐减少和基金净空单持续缩减对铜价打压力度均减弱；技术面看多空争夺激烈，53800 一线成重要分水岭。后市需密切关注 53800 一线压制情况，若有效上破此位则后市偏多，可轻仓试多；若不能有效上破此位则后市将宽幅震荡，震荡区间 50000-53800，投资者可观望或区间操作。



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：苏州工业园区苏州大道西2号1幢
国际大厦602-604单元（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