

## 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、基本面分析

## 1、市场解析

本周铜价窄幅波动，伦铜沪铜均维持在前期震荡密集区内波动，但重心均稍稍下移。周一因适逢英国春季银行假日，LME 市场休市，沪铜周一低开震荡；沪铜周二探低回升，隔夜情况，欧洲时段消息喜忧参半，美洲时段美国的各项经济数据全线向好，推动美元指数再度走强，伦铜冲高回落报收小阳星；周三，Grasberg 铜矿重新开工的消息令市场担忧铜供应过剩，伦铜受此打压小幅收跌，沪铜周三冲高回落报收倒锤头线；周四，沪铜探低回升报收锤头线，隔夜美国数据不佳引发投资者重新预计美联储会维稳当前宽松力度，美元指数再收长阴，伦铜受此提振小幅收涨；周五，投资者在中国制造业数据公布前情绪谨慎，伦铜周五小幅下跌，最终以 0.1% 的周跌幅结束本周行情。沪铜周五高开低走，最终以 0.36% 的周跌幅报收于 52750 点。

## 2、平衡分析

中国物流与采购联合会(简称 CFLP)周六(6月1日)发布了代表官方性质的中国制造业采购经理指数(PMI)。数据显示，中国5月官方制造业 PMI 意外升至50.8，此前预期小幅回落至50.1，前值50.6。从走势图看，中国5月官方制造业 PMI 为连续第八个月处于扩张水平。

智利4月铜产量下滑至441668吨，同比下降1.2%，为12月以来首次出现下滑。

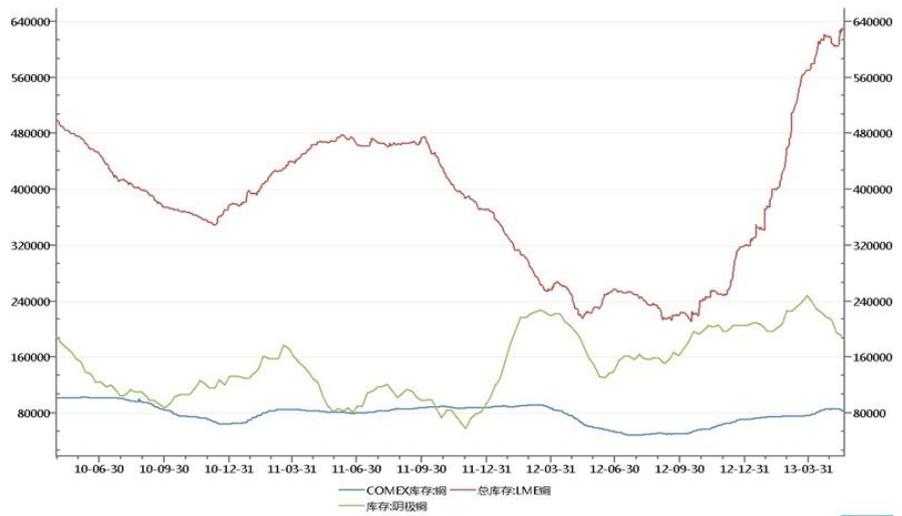
全球第二大铜矿山印尼 Grasberg 矿场在三周内发生第二次意外，可能导致该矿场长时间关闭，这消息限制了铜价跌幅。拥有 Grasberg 矿场的 Freeport McMoRan 称，一卡车被淤泥掩埋，司机仓皇逃生，令工会负责人顿促工会会员停工。此前在5月15日，在偏远的 Papua 采矿设施，一隧道塌方导致28人死亡，矿场运营因此停止。

5月28日报道：法国兴业银行（Societe Generale）分析师 Robin Bhar 近日表示，一系列铜矿关闭使市场对铜市供应过剩数量不断进行调整，今年初预计供应过剩30万吨，目前这一数据可能已经被减半。相关机构4月份对18位分析师的调查显示，分析师平均预期今年全球精炼铜供应过剩98500吨，2014年过剩305000吨。2013年度预估已经较1月预期的127000吨减少。

江铜压缩产能，铜企减产潮隐现。据中金网最新报道，中国去年精炼铜产量约为 606 万吨，有 200 万吨左右的精炼铜来自废铜加工，而中国废铜 75%左右依赖进口，其价格受铜价影响明显。春节以来铜价持续走低后电解铜和废铜的价差逐渐收窄，迫使海外供应商限制面向中国的废铜出口，废铜供应紧缺已经导致铜企纷纷减产。目前，江西铜业、金川集团等国内多家主要铜企纷纷减产，其中，仅江西铜业一家的产能影响达 50 多万吨。江西铜业此前将今年精铜产量目标定在 112 万吨。但受此轮减产影响，这一年产计划能否实现存在变数。

### 3、库存分析

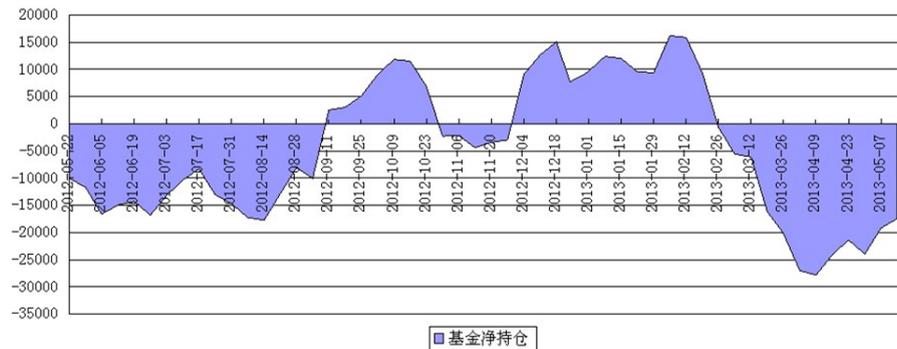
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



前几个月三大交易所库存持续增加，为铜市带来极大风险，但近几周三大交易所持仓逐渐减少。本周 LME 铜库存减少 12725 吨至 608450 吨，COMEX 铜库存本周四较上周四减少 1653 短吨至 80459，上海期货交易所铜增加 2693 吨至 179317 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28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 8918 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，本周铜价窄幅波动，伦铜仅触及下跌幅度的 38.2%便受阻回落，周线报收小阴线，沪铜周线报收小阳星，冲高至 10 周均线附近承压回落，周中一度跌至常用周均线之下，周五暂收 5 周均线一线，全周仍落入前期震荡密集区，后市或延续区间震荡，53800 仍未成功突破，后市需继续关注此位压制情况，若不能站稳此位将继续区间震荡。

### 三、结论与建议

宏观氛围逐渐改善提振铜价；微观面，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 51500-53800，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