

## 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

本周铜价承压下挫。周一至周三适逢端午节，上海期货交易所休市，伦铜受全球最大需求国中国的需求忧虑打压下跌并脱离前期震荡密集区，周三 Freeport 宣布铜出货遭遇不可抗力提振铜价自一个多月以来的低位回升，周四周五多空争夺激烈，沪铜跳空低开后窄幅波动，伦铜震荡为主，最终沪铜以 3.02% 的周跌幅报收于 51450 点，伦铜周五以 1.99% 的周跌幅报收于 7091 点。

## 2、平衡分析

上海金属网本周报道，12家生产阴极铜的企业产量达到 40.52 万吨，比上月增长 3.11%；6家生产硫酸的企业产量达到 77.69 万吨，比上月减少 10.17%。2013年1-5月份12家阴极铜生产企业累计生产阴极铜 188.13 万吨，比上年同期增加 14.42%，其中，江西铜业占 26.98%、铜陵有色占 22.73%、金川集团占 15.97%、云南铜业占 8.95%。6家硫酸生产企业累计生产硫酸 410.83 万吨，比上年同期增加 21.86%。其中，铜陵有色占 36.90%、江西铜业占 32.34%、金川集团占 20.45%。

国务院参事、中国有色金属工业协会会长陈全训近日在出席甘肃白银有色金属产业发展论坛时表示，当前，我国有色金属工业正处在深度结构调整的战略转型期，将从“高速增长”

转入“中低速增长”。陈全训解释说，经过几十年的高速增长，有色行业依靠资源密集、产量增长、劳动力成本和环保标准低等支撑发展的模式已经不可持续，资源、能源、人力、财务、环保成本均在刚性上升，企业生产经营成本上升和创新能力不足的局面并存。这些因素都表明，我国有色金属工业将“中低速增长”。中国有色金属工业协会副会长贾明星说，过去十年，由于国内需求持续快速增长、体制改革调动了地方和企业的积极性等因素，使中国有色金属工业保持了年均两位数的快速增长，并成为世界最大的有色金属生产国和消费国。建设世界有色金属工业强国，贾明星出了四点基本对策：扩大市场应用，化解产能过剩；倡导创新科技驱动，提高质量效益；鼓励发展综合利用，稳定资源保障；提升管理能力，确保经营稳定。

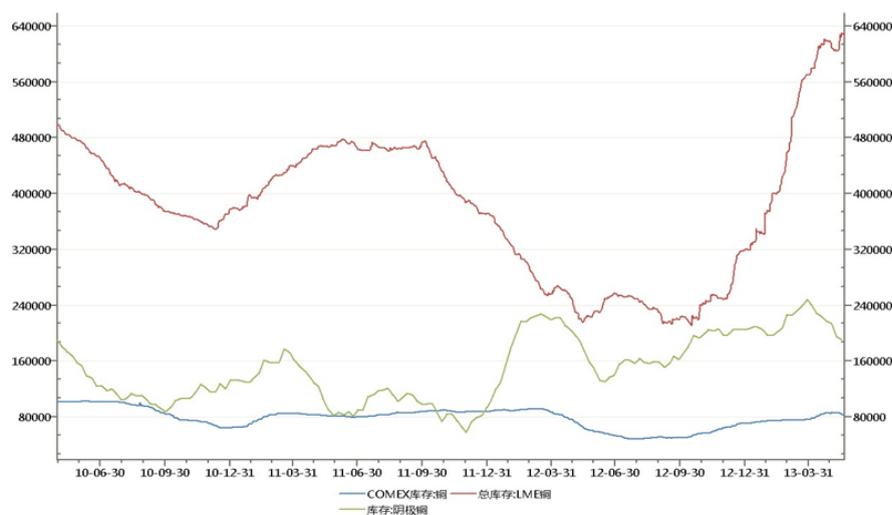
据中金网报道，本周某有色机构铜调研小组，针对国内无锡线缆企业开工率以及订单情况进行了跟踪调研。经数据统计，29家线缆企业5月份平均开工率65.79%，大型企业（平均年产能42822.2吨）开工率为84.84%；中型企业（平均年产能3523.5吨）开工率为63.54%；小型企业（平均年产能251.5吨）开工率为52.99%。整体来看，大型企业依旧较稳定占领先地位；其次就是中型企业，这明显别于之前山东、安徽等地的调研结果，扭转了小企开工率高于中企状况，商家主要表示是旺季的牵引，订单有所好转；而小型企业抗风险能力依旧较差。订单方面，五月份订单达到1000吨以上的企业有7家，占24.13%；100-1000吨之间的有8家，占27.58%；100吨以下的有14家，占48.29%。由于五月是传统旺季，虽未达预期水平，但大型企业和中型企业开工率都有所回升。库存方面：线缆企业明确表明做库存的只有4家，共850吨。有别于其他地区的是，该地区库存都是以成品库存为主，无原料库存，均是为应急订单周转做准备的，且是大中企业各占两家，其余商家都不做库存。究其原因：商家一如既往都表示，铜价波动或不稳，

市场依旧没有明显好转的迹象，为了回避风险不做库存，都接单采购。综合反应，产能过剩依旧是线缆企业久久未变的困境，随着旺季逐渐转入淡季，线缆企业也将面对新的考验。但铜调研小组认为，江浙地区是线缆集中地，产业的集中度也较强，相比北方地区受旺季转淡影响略好迹象可能性较大。

媒体 6 月 13 日消息：必和必拓 (BHP) 已经同意在下半年将支付给日本冶炼商的铜加工费上调约 3%，此前数个矿场关闭损及全球铜供应，为必和必拓在加工精炼费磋商中提供帮助。必和必拓支付的铜加工费对于矿产商而言比年初预期的更为优惠，年初时市场预期矿场供应上升、矿业投资增加以及全球铜需求下滑导致铜供应增加。但一系列矿业事故，如印尼的 Grasberg 铜矿坍塌事故和力拓旗下位于美国犹他州的矿场发生滑坡事故，导致精炼铜库存短期内大减。这加剧了从矿场获得铜矿石的难度，许多分析师调降其对今年铜过剩量的预估，这对铜价起到支撑作用。

### 3、库存分析

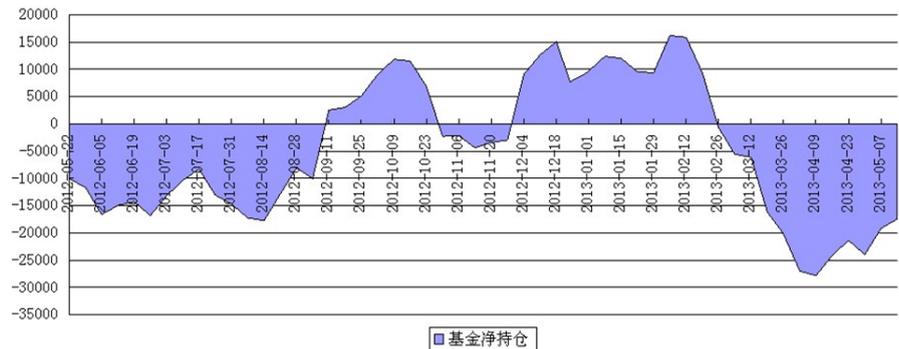
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



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在高位徘徊。本周上海期货交易所铜增加 1938 吨至 183410 吨，LME 铜库存增加 8200 吨至 618075 吨，COMEX 铜库存减少 1546 短吨至 76188 短吨，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。



6月11日当周COMEX铜基金多头持仓减少，空头持仓增加，致使总持仓净空头增加至18046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，本周铜价跌破前几周的震荡区间，伦铜在 7500 处承压回落，沪铜在 53500 附近久攻不破，上方压力明显，短期或难突破，而本周的下跌伦铜止步 7000 点，沪铜 51000 支撑明显。指标上看，周线指标延续空势，日线指标逐渐转空，后市或延续弱势，期价有望再次试探 50000 一线支撑情况。

### 三、结论与建议

基本面，库存高位徘徊和基金净空单增加均打压铜价，技术面期价下破前几周震荡区间后在 51000 附近暂获支撑，期价有望再次试探 50000 一线支撑情况，预计 50000-51000 支撑较强，建议观望或短线操作。

下周关注要点：周二周三美联储将进行议息会议并公布最新的经济预期和货币政策决定。

## 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