

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

本周铜价在宏观事件的打压下破位下跌。周一，市场较为平静，期铜窄幅震荡；周二，期铜受库存高位增加打压下跌，伦铜沪铜均跌至5月初以来的低位；周三，白天市场较为平静，沪铜小幅收跌，夜晚美联储宣布可能会从2013年晚些时候开始逐渐减少量化宽松(QE)规模，并在2014年年中的时候完全结束QE，伯南克的讲话让市场经历了剧烈波动，伦铜下跌再创近期新低；周四，中国公布疲弱的PMI数据，给原本疲弱的市场再增压力，期铜破位下跌，跌势延续至周五早盘，但期价在创新地之后走强，最终，沪铜以3.50%的周跌幅报收于49630点，伦铜以3.48%的周跌幅结束本周行情。

2、平衡分析

世界金属统计局(WBMS)6月19日公布报告称，2013年1-4月全球铜市供应过剩21.87万吨。2012年1-4月全球铜市供应短缺26.28万吨，2012年全年供应过剩7.09万吨。1-4月全球铜消费量减少2.3%至673.5万吨。2012年全年消费量为2036.4万吨。1-4月全球精炼铜产量同比增长4.9%，至695.4万吨，因中国和西班牙产量显著增加。1-4月中国精炼铜产量同比增加16.8%至210.4万吨。此间中国消费量同比下滑5.7%至279.7万吨，占全球需求的41.5%。WBMS还称，2013年4月全球精炼铜产量为176.5

万吨，消费量为174.2万吨。

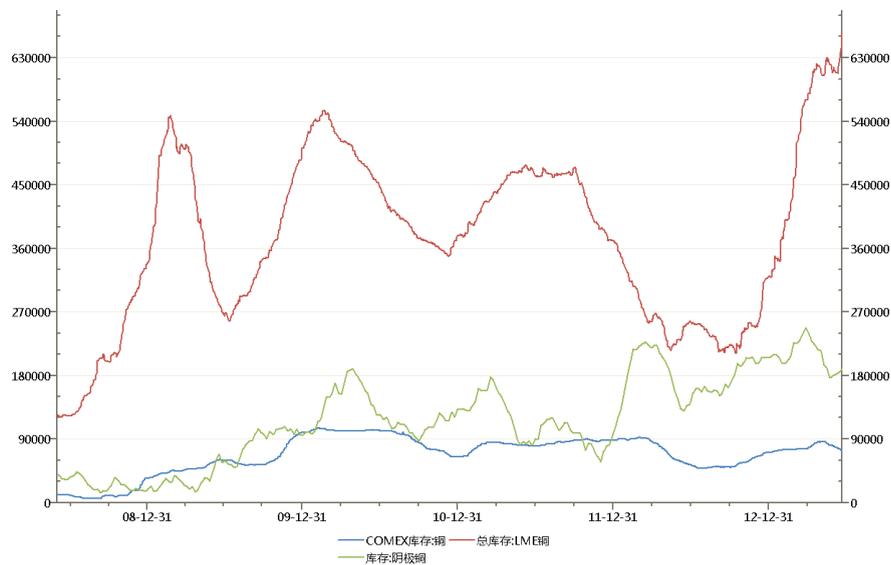
中国国家统计局本周数据显示，中国5月精炼铜产量同比上升18%，至56.7万吨。统计局数据显示，1-5月精炼铜产量同比攀升14.5%，至267万吨。

中国海关总署6月21日公布，中国5月份精炼铜进口量较上年同期减少23.2%，至232,155吨。5月份精炼铜进口量较4月份增加26.8%。数据显示，1-5月精炼铜进口量达到109万吨，较上年同期减少33.1%。中国5月份铜精矿进口量较上年同期增长9.3%，至729,393吨。1-5月铜精矿进口量较上年同期增长30.7%，至380万吨。

根据国际铜研究集团的数据，废铜占了全球铜用量的约1/3。2009年产业活动萎缩导致铜价大跌的时候，废铜突然从全球市场中消失，帮助了铜价从谷底反弹。目前状况，类似的情况正在发生，可用的废铜大幅下滑，在过去三个月，中国的废铜进口已经比一年前同期下跌了14%。专家预计全球市场可用的废铜今年可能会减少15-20%。这虽与2009年的废铜供应下滑幅度无法相比，但对铜价的支撑作用是一样的。综合而言虽单纯的废铜紧缺并不能驱动铜市向牛市的实质性扭转，但废铜紧缺对铜价的支持作用是肯定的。

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。



本周 LME 铜库存增加 46775 吨至 664850 吨，上海期货交易所增加 5799 吨至 189209 吨，COMEX 铜库存减少 2154 短吨至 74034 短吨。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 COMEX 铜库存逐渐减少，上海期货交易所库存前几周减少后最近又有增加，而 LME 铜库存高位徘徊以后再创新高，库存情况打压铜价。

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 18 日当周 COMEX 铜基金多头持仓和空头持仓均大幅增加，但多头增仓力度不及空头，致使总持仓净空头增加至 26439

张，基金持仓情况对铜价打压力度增强。

二、波动分析



伦铜电 3周 K 线图



沪铜指数周 K 线图



沪铜指数日 K 线图

趋势上看，期铜本周破位下跌，伦铜沪铜均跌破前期低点，下探至重要支撑点位，伦铜在 6700 附近多次获得支撑后回升，本次短暂的刺穿 6700 后最低跌至 6696 点回升，沪铜指数 48500 点也是关键点位，多空双方在此位必将经历一番争夺，短期或止跌上行，建议原有空单止盈离场后轻仓试多，虽有构筑双底的可能，但趋势不明朗之前建议轻仓操作。

三、结论与建议

宏观基本面，美国 QE 缩减预期和中国经济疲弱均打压铜价；微观基本面，库存高位增加和基金净空单增加均打压铜价，但废铜短缺或为铜价带来部分支撑；技术面看，本周破位下跌后期价下探至关键点位，短期或止跌上行，建议原有空单止盈后轻仓试多。

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