

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

本周铜价冲高回落小幅收跌。上半周受中美利好数据刺激震荡上涨，伦铜周三冲高至 7046 点，沪铜周三创本周高点 50760 点，但随后美联储主席伯南克中性的表态以及世界金属统计局供应过剩的报告打压铜价自本周高点滑落，最终，沪铜以 0.30% 的周跌幅报收于 49540 点，伦铜以 0.48% 的周跌幅闭幕。

2、平衡分析

世界金属统计局(WBMS)周三公布，今年 1-5 月份全球铜市场供应过剩 264,900 吨。去年 1-5 月份全球铜供应短缺 278,900 吨，去年全年全球铜供应过剩 70,900 吨。1-5 月份全球铜消费量为 851.7 万吨，较上年同期减少 1.0%。1-5 月份中国铜表观消费量下降 1.8%，至 362 万吨，占全球总需求量的 42.5%。1-5 月份全球精铜产量较上年同期增长 5.5%，至 878.2 万吨，其中中国和美国铜产量增幅明显。世界金属统计局称，5 月份全球精铜产量 179.5 万吨，消费量为 178 万吨。

本周多家机构纷纷下调铜价预期：

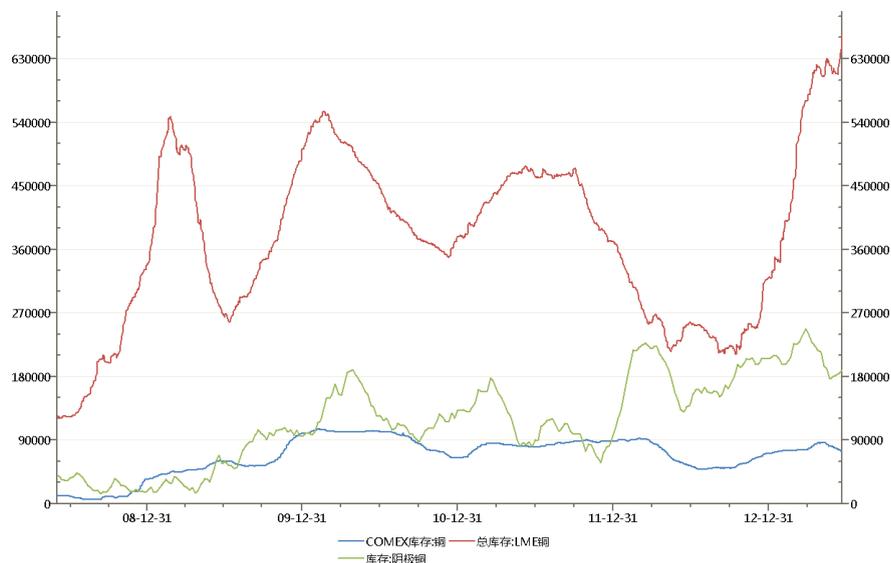
周初，花旗集团(Citigroup Inc,C)大范围下调了对贱金属、贵金属以及大宗商品价格的预期，部分理由是包括中国在内的一些新兴经济体的经济增长前景恶化。花旗集团预计，全球经济今年增长 2.6%，明年增长 3.2%。该机构已经下调了对多

个新兴经济体经济增速的预期，同时上调了对多个发达经济体增速的预期。花旗集团在一份报告中称，对于新兴市场来说，未来阶段似乎可能出现经济增速下降、失衡加剧和经常项目恶化的情况。花旗还称，经济增速下降和固定资产投资减少（尤其是在中国）往往会造成大宗商品价格下跌的局面。贱金属方面，花旗集团对 2013 年镍价和锡价预期的百分比降幅最大：分别下调 15.2%和 11.2%，至每吨 15,295 美元和每吨 20,905 美元。花旗集团将 2013 年铜价预期下调 4.1%，至每吨 7,205 美元，铝价预期下调 5.3%，至每吨 1,870 美元。花旗集团维持对贱金属的看跌立场，因其经济学家预计中国经济增速或达不到 7.5%的目标，不过仍将维持 7%的水平。花旗还称，在决定贱金属未来价格走势方面，美国和中国今后的货币政策将具有重要作用。

汇丰银行（HSBC）7 月 16 日下调对多种基本金属的价格预估，因供应持续过剩、中国经济增长疲弱以及美元反弹。该行将 2013 年铜价预估由每吨 8000 美元下调至每吨 7250 美元，称因供应增加且过剩。汇丰将 2013 年铝价预估由之前的每吨 2100 美元下调至每吨 1934 美元，2014 年铝价预估由每吨 2200 美元下调至每吨 2100 美元。汇丰分析师在给客户的报告中称：“尽管中国和西方已经削减产出，但我们认为这不足以改变铝供应过剩的局面。”汇丰亦将 2013 年镍价预估下调 6%，至每吨 16070 美元，同时将 2014 年镍价预估调降 5%，至每吨 17090 美元。该行将 2013 年锌价预估下调 6.5%，至每吨 1975 美元。此外，该行预期 2014 年商品价格将平均高于当前现货水准。

3、库存分析

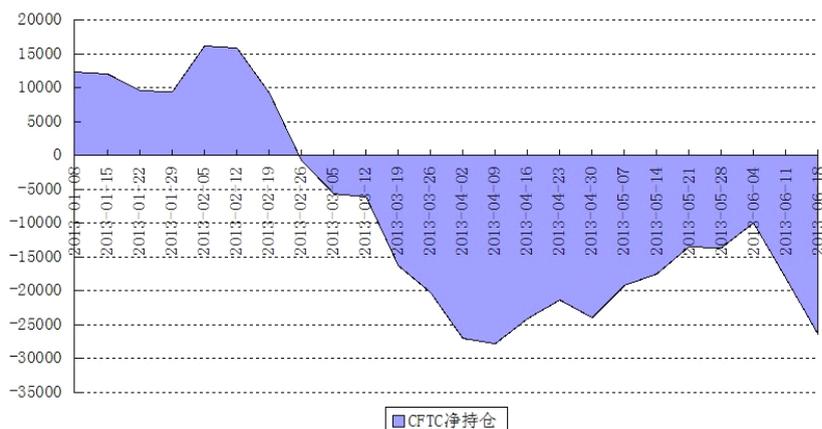
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周 LME 铜库存减少 2450 吨至 638325 吨，上海期货交易
所减少 947 吨至 167429 吨，COMEX 铜库存减少 1749 短吨至
66984 短吨。三大交易所库存同时减少，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。



7 月 16 日当周 COMEX 铜基金多空持仓均有减少，其中，基
金多头持仓减少 4856 张至 39403 张，基金空头持仓减少 10524
张至 61783 张，致使基金净空头持仓减少至 22380 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



沪铜指数周K线图



沪铜指数日K线图

趋势上看，期铜本周继续在上周后半周的运行区间内窄幅波动，期间冲高回落，最终小幅收跌，伦铜沪铜本周均完全落入5周均线之上10周均线之下的区间之内，周均线仍呈空头排列，但MACD、KDJ等技术指标弱势略有改善，后市或在低位弱势震荡。日线上看，中期均线走平，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线继续向0轴靠拢，KDJ指标交叉后下行，技术上看，期价下周有望维持低位震荡并继续试探中期均线支撑力度。

三、结论与建议

宏观基本面，中美经济数据和政府政策继续牵动市场神经，下周中美欧元区都将公布PMI数据，或将对市场造成一定冲击；微观基本面，供应过剩的局面打压铜价，但库存情况和基金持仓情况对铜价打压力度均减弱；技术面，中线有望在低位维持震荡，短线或继续试探中期均线支撑情况。操作上，建议空单谨慎持有，48000止盈。

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