

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

本周铜价探低回升。上半周受中美疲弱数据打压大幅下跌，伦铜沪铜一度下跌至近期运行区间的下沿，下半周，欧美公布利好数据以及美联储议息会议意外未提及QE缩减问题提振铜价自低位回升，伦铜周五一度触及近期震荡区间上沿，最终以2.22%的周涨幅报收于7007点，沪铜指数周五以0.08%的周跌幅报收于50070点。

2、平衡分析

2013年7月，中国非制造业商务活动指数为54.1%，比上月小幅上升0.2个百分点。

中国国家发改委最新数据显示，2013年上半年全国十种有色金属产量1947万吨，同比增长10%，增速同比加快3.3个百分点。其中，电解铝产量1058万吨，增长7.9%，增幅减缓1.8个百分点；铜产量增长12.9%，加快2.6个百分点；铅产量增长12.5%，加快3.6个百分点；锌产量增长9.2%，去年同期为下降6.2%；氧化铝产量增长10%，加快0.3个百分点。前5个月，有色金属行业实现利润651.7亿元，同比下降7.1%。其中，有色金属矿采选业利润253.8亿元，下降4.4%；有色金属冶炼及压延加工业利润397.9亿元，下降8.8%。

洛阳钼业30日晚发布公告，正式确认了拟以8.2亿美元收

购力拓旗下铜金矿的消息。公司公告，已于7月26日签署交易协议，洛阳钼业将通过旗下全资附属公司收购力拓在澳大利亚新南威尔士州名为北帕克斯地下铜金矿80%的股权及相关权利和资产，交易金额为8.2亿美元。洛阳钼业称，此项交易使公司有机会获得位于矿业投资环境稳定的司法管辖区内资源丰富、低成本的在产铜金矿。据公告，本次交易涉及的北帕克斯铜金矿位于澳大利亚新南威尔士州中西部帕克斯市西北27公里，该铜金矿自1993年开始开采，剩余可开采年限超过20年，是澳大利亚2012年四大产铜矿之一。2012年，该铜金矿产量为565万吨矿石、5.40万吨铜金属和7.20万盎司黄金（按100%权益计）。本次交易对方已就北帕克斯铜金矿矿业权取得3张勘探许可证及3张采矿许可证，其中1张勘探许可证及2张采矿许可证许可期限已届满，正在申请续期。

中国之声援引媒体报道称，家电节能补贴政策出台方案正在讨论之中，如果各相关部门达成一致，政策最快在四季度可再次推出。有色金属行业今年上半年依然处于增产不增收的尴尬境地，业内人士表示，若有相关政策红利催动，对于行业回暖将有所裨益。

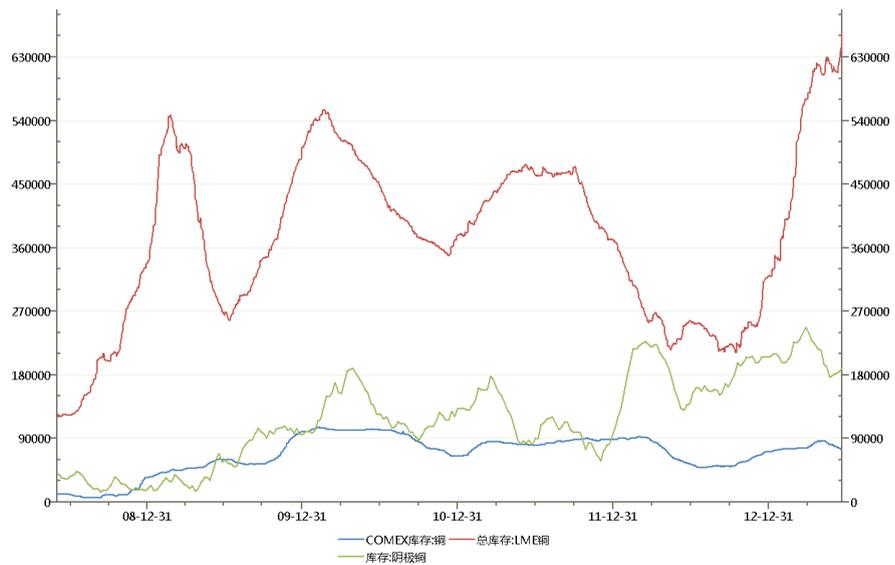
智利铜矿企业—Antofagasta7月31日称，该公司仍有望达到全年铜产量目标，尽管第二季度铜产量受Esperanza工厂维护影响较前一季度下滑1.9%，至18.03万吨。但Los Pelambres和El Tesoro产量增加抵消Esperanza产量下滑的部分影响。该公司第二季度黄金产量为76.7千盎司，较第一季度下滑11%，主要受Esperanza产量下滑影响。Antofagasta称其仍有望实现之前设定的全年70万吨的铜产量目标。

墨西哥国家统计局（INEGI）7月31日公布的数据显示，墨西哥5月铜产量较上年同期增加0.3%，至3.82万吨。数据显示，该国5月白银产量7.926吨，较上年同期减少0.2%；白银产量为401.657吨，较上年同期减少7.9%；铅产量1.63万吨，较上年同期减少5.1%；锌3.46万吨，较上年同期减少17.5%。

据8月1日消息，日本龙头冶炼企业--泛太平洋铜业公司(Pan Pacific Copper Co)周四表示，预计2014年全球铜供应料连续第二年高于需求，触及五年高位，因矿厂增产且中国需求放缓。泛太平洋铜业高级执行官Yoshihiro Nishiyama称，预计明年铜供应将过剩64.3万吨，为2009年以来最高，今年过剩量料为14.3万吨。

3、库存分析

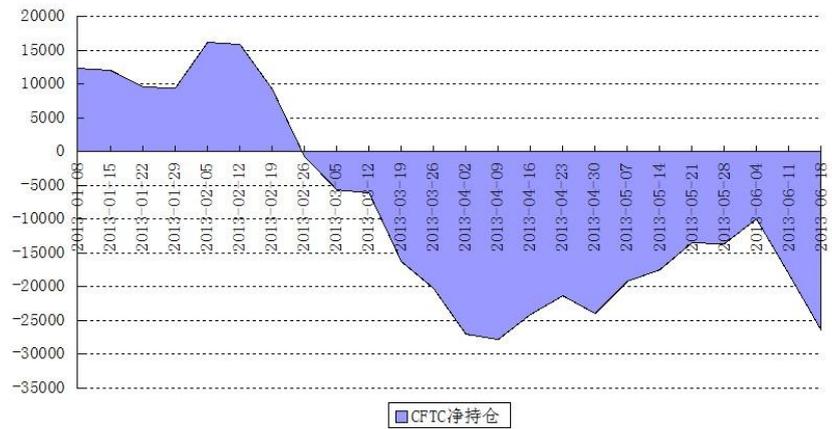
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME铜库存和LME铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周上海期货交易所增加2007吨至163571吨，LME铜库存减少12500吨至608675吨，COMEX铜库截至周四减少1830短吨至64055短吨，库存情况对铜价打压力度继续减弱。

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30日当周COMEX铜基金多空持仓均小幅增加，但多头增加力度不及空头，基金多头持仓增加691张至39333张，基金空头持仓增加8081张至70427张，致使基金净空头持仓增加至31094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

趋势上看，伦铜本周向下突破失败后强势反弹，但仍未摆脱近期震荡区间，在区间上沿承压回落，沪铜本周也完全落入近几个月的震荡区间之内；周线上看，短期周均线拐头向上，中长期周均线依然下行，MACD指标绿色能量柱逐渐缩短，DIFF线和DEA线仍处低位，但DIFF线有上穿DEA线的迹象，周线技

术指标仍处弱势；日线上看，周五的反弹把期价拉至中期均线之上，但长期均线压制依然较重，下周有望继续承压。



沪铜指数日K线图

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；微观基本面，供应过剩的局面和基金持仓情况继续打压铜价，但库存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，短线看，周一将在伦铜周五夜晚大涨的提振下跳空高开，但高开后回落至中期均线附近可能性大。操作上，建议空单谨慎持有，48000止盈，有效上破60日线止损。

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：南京市玄武区珠江路63-1号南
京交通大厦9楼5-11房（210008）

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