

## 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

本周铜价强势向上突破。伦铜周一受多国利好经济数据及美联储缩减QE预期的共同影响下冲高回落小幅收跌。沪铜周一延续反弹，全天运行于中短期均线之上；伦铜周二冲高回落小幅收涨，欧洲时段公布的欧美经济数据普遍喜人提振伦铜盘中冲高创近两周新高，但随后在投资者对中国需求忧虑的打压下回落。沪铜周二探低回升，盘中在中短期均线粘合处受到明显支撑；伦铜周三受美元走软提振震荡上涨，但中国贸易数据公布前市场谨慎情绪浓厚限制涨幅。沪铜周三探低回升报收小阴星；期铜周四受中国强劲进口数据及美元继续走软提振强势向上突破，伦铜上涨2.42%，且创两个多月以来的最高收盘价。沪铜周四强势突破前期震荡区间并顺利上破51000点整数关口的压制，中线上涨趋势确立；周五，向好的工业生产数据使全球最大金属消费国中国经济企稳的迹象进一步增加，期铜受此提振涨至两个月最高，但随后出现回调，最终沪铜以2.61%的周涨幅报收于51920点，伦铜以3.76%的周涨幅报收于7270.50点。

## 2、平衡分析

海关周四公布的数据显示，中国7月进口量较2012年同期增加12%。铜进口连续第三个月增加，增幅为8.1%至14个月高位，受助于作为融资抵押品的铜需求及此前的订单到货。强劲

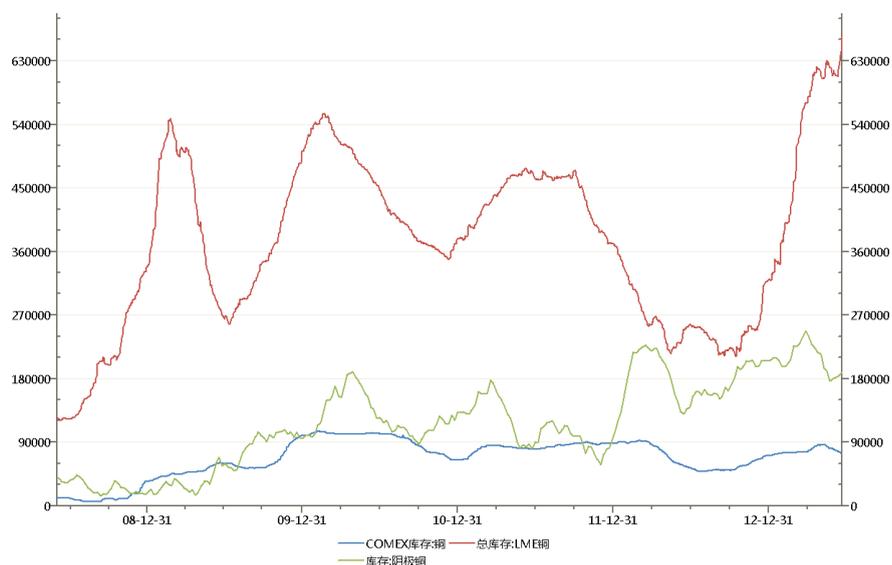
的数据令一些交易商感到意外，他们此前预期因国内市场需求季节性疲软，到货量较少。中国是全球最大的消费国，高进口可能支撑国际市场价格，今年迄今国际市场上铜价已经下滑约10%。在中国数据公布后，LME 三个月期铜上涨至 7,150 美元。本月铜进口预期将维持强劲，因大量已签约的现货船货将在 8 月-10 月期间到货。7 月阳极铜、精炼铜、铜合金及半成品进口量为 410,680 吨，为 2012 年 5 月以来最高水准，高于 6 月进口的 379,951 吨。

据彭博社消息，渣打银行称，中国保税仓库中铜库存在截至 7 月的四个月中下降 63%，总库存降至相当于三周消费量的水准。分析师 Judy Zhu 在 8 月 2 日公布的一份报告中称，保税区库存下降至 300,000 吨。渣打银行预估中国铜总库存量约为 500,000 吨，3 月时库存达到峰值，超过 100 万吨。

工信部原材料司日前发布的 2013 年上半年有色金属行业运行情况称，有色金属行业目前面临产能过剩突出、生产成本高企、市场需求进一步萎缩三方面问题，尤其是电解铝行业最为突出。工信部原材料司预计，下半年有色金属行业产品价格仍将保持低位振荡趋势，企业生产、经营压力较大，行业整体处于微利状态。根据情况通报，目前我国有色金属行业目前面临三方面问题：一是冶炼行业产能过剩问题突出，行业效益大幅下滑。二是生产成本高企，企业缺乏竞争力。三是出口结构性矛盾突出，市场需求进一步萎缩。工信部原材料司称，下一步将重点开展以下工作：一是把化解电解铝行业产能过剩矛盾作为有色金属产业结构调整的工作重点，出台化解电解铝产能过剩的具体政策并组织实施；二是稳步推进有色金属行业准入工作，修订铜、铅锌、钨、锡、锑等行业准入条件；三是进一步支持企业加快技术改造、节能减排和淘汰落后，鼓励企业发展新材料，推动产业结构调整和转型升级。

### 3、库存分析

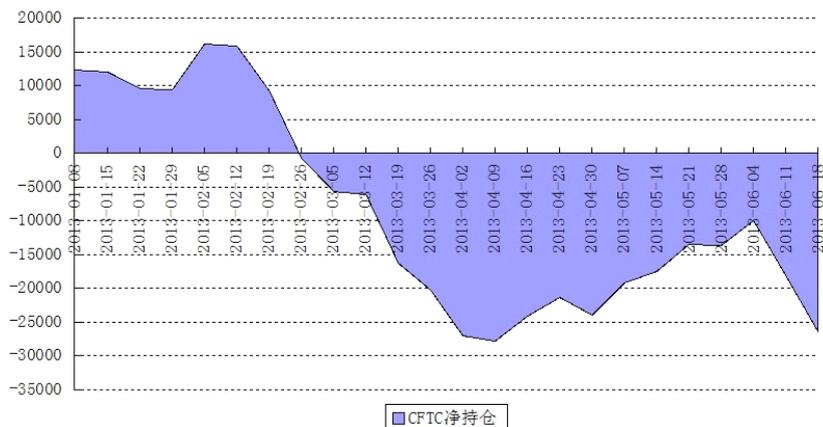
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周 LME 铜库存减少 14175 吨至 594500 吨，创自 4 月中旬以来的新低，上海期货交易所减少 12423 吨至 151148 吨，创自去年 9 月初来的新低，COMEX 铜库截至减少 1318 短吨至 62434 短吨，创自去年 11 月底以来的新低。三大交易所库存同时减少，且屡创近期新低，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。



8月6日当周COMEX铜基金多空持仓均减少，其中，基金多头持仓减少1475张至37858张，基金空头持仓减少10992张至59435张，致使基金净空头持仓减少至21577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



沪铜主力1311周K线图



沪铜主力 1311 日 K 线图

趋势上看，本周伦铜沪铜均强势向上突破，后市上涨空间打开，但前期压力位 53500 附近或将继续压制期价；周线形态上看，伦铜成功上破 20 周均线的压制并报收在其之上，沪铜在 20 周均线处承压回落，周一有望在伦铜周五上涨的提振下跳空高开在其之上；日线形态上看，沪铜持续两个交易日报收在常用均线之上，中短期均线上行，40 日均线走平，60 日均线延续下行，MACD 指标和 KDJ 指标均向好，下周有望延续上行。

### 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，供应过剩总局面继续压制铜价，但库存高位减少和基金净空持仓减少对铜价打压力度均减弱；技术面，本周成功向上突破，下周有望再上一个台阶，建议多单谨慎持有，但供需情况没有明显好转，谨防铜价高位跌落，多单 53500 部分止盈，51000 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