

沪铜



沪铜期货策略周报

一、基本面分析

1、宏观要闻

美联储理事兼亚特兰大联储主席洛克哈特8月24日在接受媒体采访时指出，如果近期没有特别令人担忧的美国经济增速放缓征兆出现，那么美联储在经过深思熟虑后，仍可能会在9月份的联邦公开市场委员会(FOMC)上作出首度缩减量化宽松措施月度购债规模的决定。洛克哈特指出，近期美国发布的各项经济数据状况大体喜忧参半，但是暂时还没有特别糟糕以致于可能影响美联储决策的经济数据状况，虽然此前所预期的全年经济增速可能需要进一步下修，但经济仍在继续复苏的这一状况却能够得到肯定。如果这一趋势在9月18日FOMC会议到来之前得到延续，那么美联储届时开始缩减购债规模就将是水到渠成。

2、平衡分析

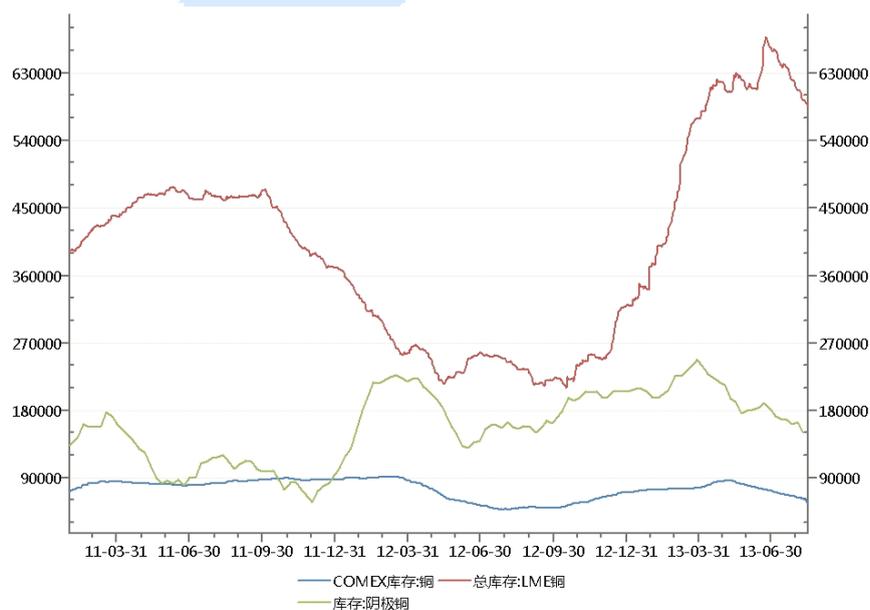
8月19日消息，蒙古已经解雇奥尤陶勒盖铜金矿蒙方股东公司Erdenes Oyu Tolgoi的CEO，以安抚该金矿合作伙伴澳洲力拓。Erdenes不愿透露姓名的高管周一称，政界人士Davaadorj Ganbold已被任命担任CEO一职，接替去年12月才上任的Tserenbat Sedvanchig。蒙古政府上周要求议会从9月2日起举行紧急会议，寻求摆脱因该矿不确定性与外来投资减少引发的经济危机。

据中金网 8 月 20 日报道，7 月冶炼企业开工率环比继续下降 0.97% 至 85.59%，为连续 12 个月以来的最低值。有关机构认为，7、8 月份是铜消费相对淡季，加上天气因素，冶炼企业集中在该时间段安排检修。此外，废铜供应紧张持续影响市场，虽然 7 月废铜进口量环比上升至 35 万吨，但 1.3 万吨的废铜实物量增长，折合金属量约在 4000 吨，对整体供应缓解有限。

据汉堡 8 月 22 日消息，欧洲最大铜生产商——Aurubis 公司周四表示，未来几个月中，中国铜进口料增，因该国工业生产恢复且新基建项目兴起。“未来几个月，中国进口量预计也将走高，” Aurubis 在一份报告中称，“大部分归功于与南美的合约，这些交割将令 8-10 月的进口增多。”

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 19850 吨至 564225 吨，创自 3 月下旬以来的新低，COMEX 铜库截至减少 10102 短吨至 41406 短吨，创自 2009 年 2 月中旬以来的新低，上海期货交易所减少 5781 吨

至 156110 吨。三大交易所库存持续下降，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 20 日当周 COMEX 铜基金多头持仓增加空头持仓减少，致使基金净空头持仓减少至 120 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 1312 周K线图



沪铜主力 1312 日K线图

技术上看，本周伦铜沪铜均止步上涨，呈现先抑后扬的走势，但伦铜在 7200 之上寻到支撑，沪铜止步 52000，期铜近两周落入五月份的盘整区间之内，伦铜 7200-7500，沪铜对应区间为 51500-53500，短期若无重要消息面刺激或难逃此区间，预计下周或延续区间震荡。

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，美联储缩减QE预期将为市场带来压力；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，下周有望延续区间震荡；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，有效下破51500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