

沪铜



沪铜期货策略周报

一、基本面分析

1、市场解析

本周铜价自高位滑落，叙利亚危机贯穿整个下跌过程。沪铜最高价出现在周一，上周五伦铜上涨提振沪铜周一跳空高开，一度触及53620点，随后一路下跌，一举击破52000点，周五最低跌至51750点，最终以1.39%的周跌幅报收于51960点。伦铜在沪铜收盘后继续下跌，最终以3.29%的跌幅报收于7111点。

2、平衡分析

国际铜研究小组(The International Copper Study Group)近日发布，5月全球精炼铜市场供给短缺17000吨，结束了此前连续七个月的供给过剩局面；1-5月精炼铜市场供给过剩228000吨。全球精炼铜产量继续稳步增长，中国5月的精炼铜表观需求量达到2011年12月以来的最高水平，美国的精炼铜需求量达到2012年3月以来的最高水平。

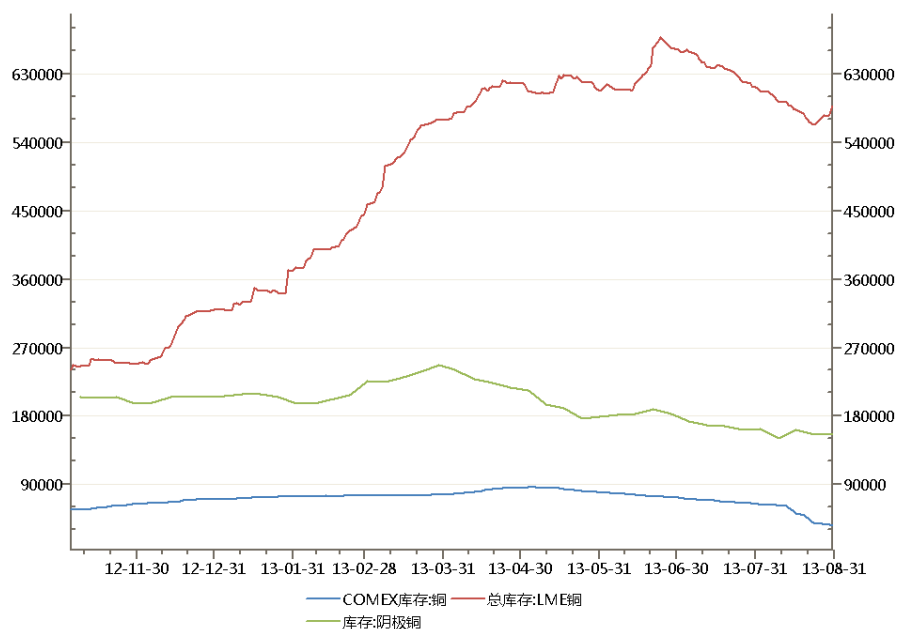
本周云南铜业和江西铜业先后发布报告：云南铜业在周二发布的2013年半年报显示，公司上半年亏损8.18亿元。江西铜业股份有限公司周三表示，尽管公司上半年主要产品产量均完成进度计划，但受到产品价格下跌影响，按照中国会计准则计算，公司上半年净利润同比下降51.85%至人民币12.4亿元。作为中国最大的铜冶炼厂商，江西铜业表示，今年上半年公司包括阴极铜、铜杆线等产品产量均顺利完成计划，销售收入也

继续快速增长。但受产品价格下跌影响，公司经营业绩出现大幅下跌。中报显示，今年1-6月，公司实现营业收入879.75亿元，同比增长31.17%。该公司在提交上海证交所的公告中称，预计1-9月利润同比仍将出现较大幅度下降。

据外电消息称，用电量上升暗示中国这一全球头号铜消费国正在重拾经济增长动能，并可能预示该国铜需求增长。相关数据显示，7月份中国制造业、采矿业及建筑行业的企业用电量升至至少2009年以来的最高水平，自2月所及的两年低点反弹。Logic Advisors合伙人比尔奥尼尔表示，用电量上升，加之工业生产及进出口增幅好于预期，或有助缓解投资者对中国经济放缓将导致今年全球铜市供应过剩的担忧。他还表示，本月数据暗示，中国或能实现2013年7.5%的经济增长目标。“有证据暗示未来几个季度中国经济状况良好，因此我认为这对铜市有利，”奥尼尔称，中国以外的工业品需求未来可能将整体回升。

3、库存分析

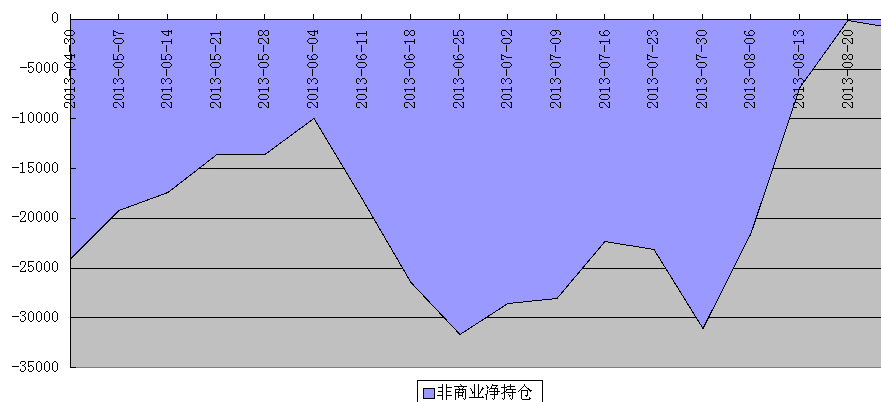
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME铜库存和LME铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周 LME 铜库存增加 23775 吨至 588000 吨，上海期货交易所增加 458 吨至 156568 吨，COMEX 铜库减少 2804 短吨至 36518 短吨。上期所和 LME 在经历几个月的去库存过程后重新增加库存，对期价打压力度增加。

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27日当周 COMEX 铜非商业持仓多空均有减少，但多头较少力度更强，致使基金净空头持仓增加至 793 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



沪铜主力 1312周K线图



沪铜主力 1312 日 K 线图

趋势上看，伦铜上周在前期震荡密集区上沿 7500 之下承压回落，沪铜本周周初触及前期震荡密集区上沿 53600 之后回落，短期或难逾越此压力位，伦铜沪铜下半周均跌破震荡密集区下沿，沪铜下破 52000 点，伦铜下破 7200 点；周线上看，本周伦铜沪铜均下跌收中阴，沪铜止步 5 周均线，伦铜击破 5 周均线后继续向 20 周均线迈进，且一度跌破此位，最终收至 20 周均线附近；技术上看，期铜下周有望继续调整。

三、结论与建议

宏观基本面，叙利亚危机引发投资者避险情绪升温，推升美元打压铜价，危机带来的影响逐渐释放后市场将面临 9 月中旬美联储议息会议，投资者谨慎情绪或维持至会议公布之后；微观基本面，三大交易所总库存增加和非商业净空持仓增加均打压铜价，但金九银十消费旺季的到来将为铜价带来支撑；技术面，下周有望继续调整。操作上，建议短线偏空操作，但预计下跌空间有限，空单 50500 止盈，52000 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