

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，沪铜小幅收涨，伦铜小幅收跌。期铜上半周受美元走软、中国放宽贷款利率管制以及中国铜进口上升等因素提振震荡上涨，沪铜最高触及 50690 点，伦铜最高上探至 7119 点，下半周，美元走强及中国相关忧虑抵消欧美经济数据利好的影响，铜价逐渐回落，沪铜周五以 1.01% 的周涨幅报收于 50040 点，周五夜晚，美国公布的 7 月消费者信心创 6 年新高，使得人们担忧下周美联储召开的货币政策会议后会释放出提前结束 QE 的言论，伦铜夜晚大幅下跌，最终以 0.94% 的周跌幅报收于 6855 点。

2、平衡分析

国际铜研究小组 (InternationalCopperStudyGroup, 简称 ICSG) 上周表示，4 月份全球精炼铜市场供应过剩 50,000 吨，原因是主要消费区需求疲软。ICSG 称，估计 1-4 月份精炼铜市场供应过剩 266,000 吨，而上年同期存在 429,000 吨的供应缺口。该小组估计，今年前四个月全球铜消费量同比下降 4% 左右。中国的表观需求量下降 7%，原因是精炼铜进口量下降 45%。

全球最大的铜生产商之一——南方铜业公司 (Southern Copper Corp.) 周三表示，该公司 2013 年铜产量预估下调至 64

万吨，此份预估为南方铜业第二次下修 2013 年铜产量预估。去年年底，南方铜业称其计划在 2013 年生产 65 万吨铜，其中 1 万吨来自于第三方精矿。

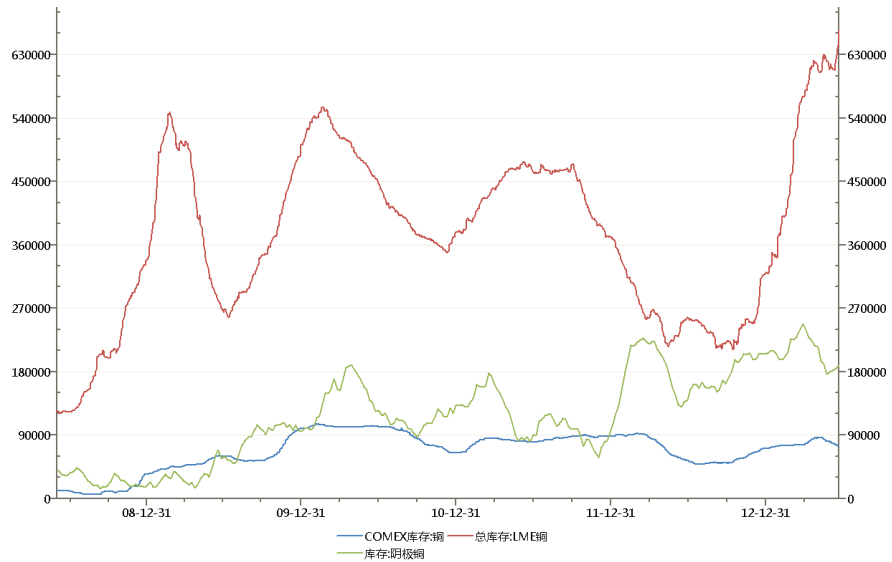
中国工业和信息化部周四公布今年首批工业行业淘汰落后产能企业名单，总共包括炼铁等 19 个行业。根据名单统计，今年铜（含再生铜）计划总共冶炼淘汰落后产能 65.44 万吨，电解铝总共淘汰 26 万吨。工信部表示，有关方面要采取有效措施，力争 9 月底前关停列入公告名单内企业的落后产能，确保在今年年底前彻底拆除淘汰。

本周有色机构铜研究小组对各地区 23 家铜管企业进行了调研，调研数据显示：年产量在 100 吨以内的占企业的 18.18%，年产量在 100-1000 吨的占企业的 40.91%，而剩下的比率为年产量在 1000 吨以上的。开工方面：6 月份的平均开工率为 76.98%，产量在 10 吨以下的小型企业的平均开工率为 82.6%，从 5 月的 71.27% 直升至 82.6%，环比增加了 11.33 个百分点；产量在 10-100 吨的中型企业，开工率环比 5 月份增加了 11.45 个百分点直升至 75.45%；而产量在 100 吨以上的大型企业平均开工率为 72.89%，环比 5 月份反而出现了下降。库存方面：库存在 100 吨以上的有 7 家，库存较多以大型企业为主，主要是为了方便企业正常订单的运转，库存在 100 吨以下的有 6 家，这些企业适量的保持库存，以备不时只需，不做库存的有 10 家。综合来看：虽然铜价的不稳定带来了一定的影响，但是从整体来看，除了大型企业出现了小部分的下滑趋势，中小型企业已经出现了上升，但是由于后期已属于淡季，所以他们对后期的看法并不乐观。

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

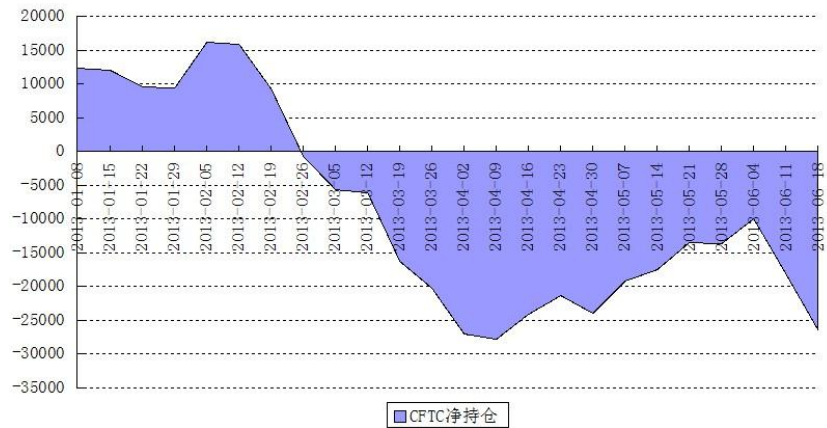
将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周 LME 铜库存减少 17150 吨至 621175 吨，上海期货交易
所减少 5905 吨至 161524 吨，COMEX 铜库截至减少 1099 短吨至
65885 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 23 日当周 COMEX 铜基金多空持仓均小幅减少，其中，
基金多头持仓减少 761 张至 38642 张，基金空头持仓减少 37 张
至 61746 张，致使基金净空头持仓增加至 23104 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



沪铜指数周K线图

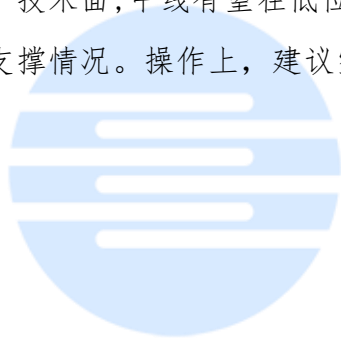


沪铜指数日K线图

趋势上看，伦铜本周向上突破失败后震荡下行，报收在常用日均线之下，回补部分7月11日向上跳空的缺口，下周有望继续回补缺口；沪铜跌破短期均线并一度试探20日均线支撑力度，50000点成为多空争夺的重心，下周一有望在伦铜周五夜晚下跌的影响下跳空低开在50000点之下。中线看，期价低位震荡，短线看，沪铜下周有望继续试探20日均线支撑力度。

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，下周宏观数据和宏观事件云集，其中美联储利率决定是重中之重，将对市场造成一定冲击；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，短线或继续试探20日均线支撑情况。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