

## 沪铜



## 沪铜期货策略周报

### 一、基本面分析

#### 1. 市场解析

本周铜价冲高回落收跌。周一，伦铜沪铜均继续在近期波动区间内震荡；周二，美国疲弱9月就业数据助燃市场对美国可能延续经济刺激举措的希望，伦铜受此提振上涨收长阳，盘中上破近期重要压力位7280点，并获得近一个月以来的最高收盘价，沪铜周二继续在51500-52500之内波动；下半周，期铜被中国监管机构暗示收紧信贷的阴影笼罩震荡下跌，伦铜失守7280，最终以0.62%的周跌幅报收于7180点，沪铜周三冲高后周四周五震荡下行，最终以2.11%的周跌幅报收于51150点。

#### 2. 供需平衡

中国货币市场利率本周大涨至6月钱荒迄今的最高位，监管层亦表示正在考虑略为收紧政策，以控制房地产涨势和通胀率。

国际铜研究小组（ICSG）最新数据显示：全球7月铜供应短缺15.1万吨；1-7月供应短缺9.3万吨，2012年同期为短缺55.2万吨。数据显示，2013年初迄今的全球消费量增加1.6%，中国消费量增加2.3%，而需求量创纪录高位。美国增加4.2%，欧洲增加1.5%。2013年初迄今的废铜供应攀升11%，智利精炼铜产量减少5.8%，中国产量增加15%。

国家统计局周一公布的数据显示，中国9月精炼铜产量较前月增长10.6%至620,086吨，录得创纪录水平，前次纪录为

2012年12月录得的580,000吨。因新炼能投产，且原料供应增加提升原有炼厂产出。产量创纪录或反映出中国这一全球头号精炼铜生产国及消费国的需求强于预期，9月进口亦较前月大增32%，至19个月高点。不过，这同时可能意味着其国内供应充裕，削弱进口实货精炼铜的需求，从而打压国际铜价。

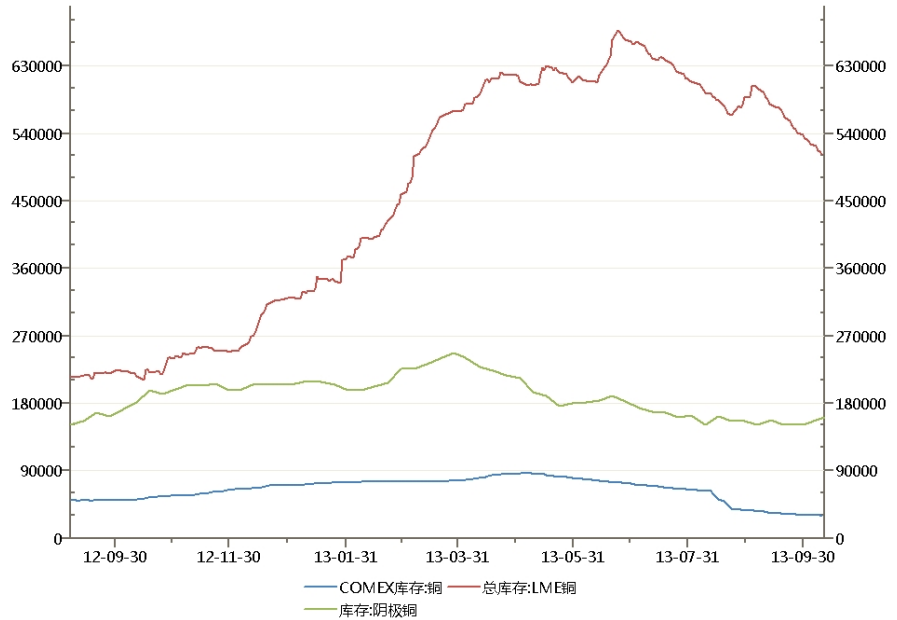
据新加坡10月22日消息，自由港麦克莫兰铜金公司（Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.）首席执行官Richard C. Adkerson称，全球铜需求正在改善，且供应过剩量料很少。Adkerson在该公司三季度财报中称：“中国今年需求较很多人预期强劲。”他表示，美国建筑业和汽车工业等使用铜的领域出现改善。“我们亦看到了欧洲需求改善的初步迹象。”他称：“全球来看，下游铜使用强劲。消费商库存仍然较低，且需求方面积极。”很多分析师认为今年将供应过剩几十万吨，很大程度上是因矿山产出增加。但Adkerson称，考虑到全球市场的规模，预计供应过剩量很低。

据中金网报道，受行业景气度低迷影响，有色金属企业普遍面临盈利困难的窘境。据记者统计，截至10月23日，共有49家有色金属上市公司发布三季报业绩预告，其中业绩预减的有30家，占比超过60%。其中，12家公司净利润同比降幅上限达60%以上。分析人士表示，在需求和流动性双重挤压下，有色金属行业复苏短期难以展开，未来一段时间有色金属企业仍面临业绩压力。云南铜业2013年三季报业绩预告显示，今年1-9月份，归属于上市公司股东的净利润为亏损15亿元至15.5亿元，折合基本每股收益为亏损1.06元至1.09元。虽然2012年前三季度云南铜业同样处在亏损状态，但亏损金额仅为四千余万元，2013年同期这一亏损幅度便增长超过30倍。云南铜业巨亏背后，折射出行业目前面临的困境。

#### 4、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 COMEX 铜库存减少 1380 短吨至 27006 短吨，创自 2008 年 12 月 19 日以来的新低，LME 铜库存减少 16625 吨至 480875 吨，创自 3 月 6 日以来的新低，上海期货交易所铜库存增加 37 吨至 172146 吨，三大交易所总库存减少，库存情况支撑铜价。

## 二、波动分析



伦铜电 3 周 K 线图



伦铜电3日K线图



沪铜指数日K线图

技术上看，伦铜继续在 20 周线和 40 周线之间波动，且跟随均线的下行重心下移，沪铜仍在宽幅震荡区间之内，但近几周重心不断下移；日线级别上，本周伦铜冲高回落，7280 重要关口得而复失，最终报收在重用均线之下，沪铜下破上升趋势线及震荡多日的区间 51500-52500，下周有望向上试探 51500 及上升趋势线压制情况。

### 三、结论与建议

宏观面，美国政府 10 月初关门，使得很多经济数据不如预期，或使美国政府推迟 QE 开始缩减时间，提振铜价，但中国监管机构暗示收紧信贷打压铜价；微观基本面供需情况打压铜价，但三大交易所库存总库存减少支撑铜价，技术面看沪铜下破上升趋势线及震荡多日的区间 51500-52500，下周有望向上试探 51500 及上升趋势线压制情况。建议维持偏空思路，空单继续谨慎持有，50500 部分止盈。



## 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