

## 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、微观分析

## 1、市场解析

本周铜价在欧美宽松货币政策预期升温的提振下大幅上涨，沪铜伦铜均突破上方重要压力位，为近几个月的震荡行情画上句号。周一，中国疲弱的 PMI 数据引发投资者对中国政府及央行实施刺激政策的预期增加，受此提振基本金属全线上涨，伦铜涨至均线族之上，在 7700 点整数关口承压回落；周二，受美国公布的疲弱数据打压伦铜震荡走低，但央行出台刺激政策的预期限制跌幅，期价再次报收在均线族之上；周三，欧洲央行政策宽松预期提振投资者信心，受此提振伦铜大幅上涨，创近六周以来的新高；周四，欧洲央行会议决议公布了市场已经消化多日的购债计划存在可能而且即将开始执行，但没有提出更新的货币宽松政策，这令投资者感到失望，受此影响伦铜周四小幅下跌；周五，美国公布的 8 月非农就业人数增幅不及预期，令市场对下周美联储实行新一轮量化宽松政策的预期升温，受此提振伦铜大幅上升，创下了 4 个月以来的新高，最终以 5.14% 的周涨幅报收于 7982 点。沪铜跟随伦铜波动，终于上破前期震荡区间上沿，成功站稳 56650 点，但投资者在美国数据公布前态度谨慎限制涨幅，周涨幅仅为 2.22%。

## 2、平衡分析

据彭博社 9 月 6 日消息，高盛集团表示，包括在保税仓库

吉恩所谓战略储备库中的铜库存在内，中国铜库存总量可能高达 180 万吨。高盛分析师 Julian Zhu 近期在媒体发布会上表示，保税仓库中的铜库存约为 60 万吨，再计入战略储备中的铜，总库存估计在 150-180 万吨，这占到中国 2011 年 800 万吨铜消费量的约 23%。

据中金网消息，中国今年铜消费量可能增长 5%至 770 万吨，主要原因是电力部门扩展带动需求上涨，但增长速度是过去 15 年来最低的。全球经济增长放缓导致铜需求下降已经迫使必和必拓等大宗商品生产商削减产量和叫停部分扩张项目。

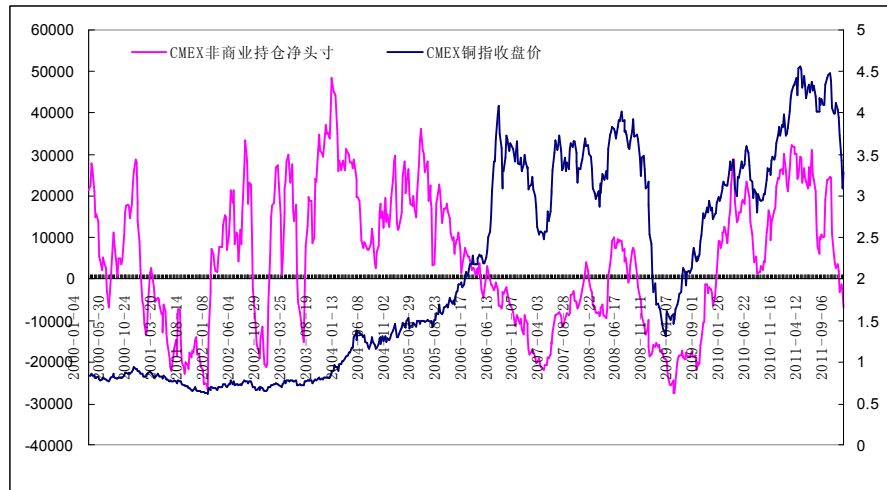
中金网近期对铜杆线企业调研数据显示，68%的铜杆线企业认为 9 月份订单将与 8 月份持平。据调研的铜杆线企业反映的 9 月份订单情况，预计 9 月份平均开工率将小幅上升至 75.17%。

### 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 13950 吨至 215950 吨，上海期货交易所铜库存减少 6992 吨至 151073 吨，COMEX 铜库存减少 275 短吨至 50586 短吨。本周期价走高，三大交易所库存均减少，支撑铜价。

### 4、CMEX 非商业持仓情况分析



上图可以看出非商业净头寸与期价有一定正相关关系。因货币刺激政策出台的希望日增提振了美国经济前景，上周对冲基金和基金经理人增持期铜多头部位至五月以来最为偏多。本周 comex 铜基金多空头寸均有减少，但多头减持力度更大，致使总持仓净多头减少至 673 吨。

## 二、波动分析

周 K 线上看，沪铜伦铜均结束持续几个月的区间震荡行情，向上突破，底部逐渐向上抬升。指标上看，沪铜指数 5 周均线拐头向上，MACD 指标红色能量柱拉长，技术面由弱转强。

## 三、结论与建议

本周铜价在欧美宽松货币政策预期升温的提振下成功向上突破，下周宏观基本面方面，市场密切关注的美国央行会议中若没能顺利推出 QE3，期价有可能在投资者的失望情绪打压下回落，若顺利推出 QE3，由于利好已经提前消化，期价有可能持稳。但行业基本面金九银十消费旺季的到来将为铜价带来一定支撑，建议多单谨慎持有。

## 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

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

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

### 南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号  
04栋3楼

### 广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层

### 常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号  
香榭商务大厦7-E

### 上海浦东南路营业部

电话：021-61017393

传真：021-61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢  
8-2、8-3、8-3A号