

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

本周宏观市场捷报频传，预期的两大风险事件均以利好结果收场，受此提振铜价连创新高。上半周，主要经济体央行推出新经济刺激政策的憧憬为市场提供支撑，受此提振伦铜周一周二接连上涨；周三，德国宪法法院支持欧元区救助基金，但设定了严苛的条件，加上美联储政策决定公布前不确定结果令市场不安，伦铜受此影响小幅收跌；周四，美联储宣布新一轮激进的货币刺激计划，将买入抵押支持债券(MBS)及其它资产，直至就业前景明显改善，并宣布维持低利率至2015年中，此举大大提振投资者信心，伦铜周四大幅上涨再创新高；周五继续消化利好，伦铜延续上涨，最终以5.15%的周涨幅报收于8393.25点。沪铜本周两连跳把期价拉升至60000点整数关口之上，最高触及60460，创五个月以来的新高，最终以6.55%的周涨幅报收于60360点。

2、平衡分析

据香港9月10日消息，周一公布的初步海关数据显示，中国8月铜进口较7月下降2.9%，逆转7月上升趋势，因中国经济增速放缓，削减铜需求量。中国是全球头号铜消费国。进口小幅下降符合进口商的预期，因大部分中国买家8月没有订购现货。8月阳极铜，精炼铜，铜合金以及半成品铜的进口总量为

355,856 吨，为今年第二低水平，7 月进口总量 366,548 吨。

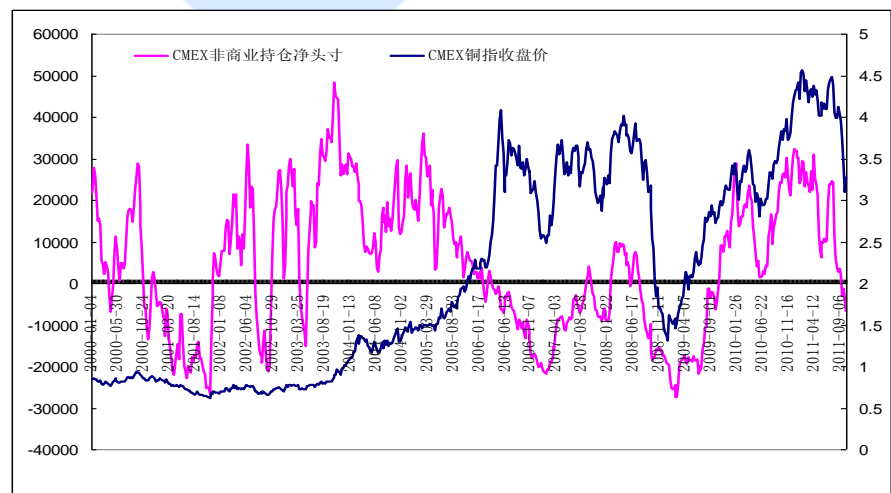
利马 9 月 11 日消息，丰业银行表示，今年秘鲁铜产量预计增加 5%，得益于该国最大铜矿企业的产出增加。作为全球主要的铜生产国，秘鲁 2011 年的铜产量为 124 万吨。丰业银行称，2013 年和 2014 年，秘鲁铜产量预计将以每年近 10% 的速度增加。

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 1225 吨至 217175 吨，上海期货交易所铜库存增加 5328 吨至 156401 吨，COMEX 铜库存减少 563 短吨至 50023 短吨。三大交易所总库存增加，对铜价压力增加。

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。本周 comex 铜基金多头大幅增仓，空头却减仓，致使总持仓净多头增加至 17498 吨，提振铜价。

二、波动分析

趋势上看，伦铜本周上破 8000 点整数关口的压制，运行至前期震荡密集区 8000-8700，期价在此位或将承压；沪铜本周回补了 4 月 11 日的跳空缺口，并报收在缺口上沿之上，同时也步入了前期震荡密集区，期价在 60000-62000 一线或将有所反复。指标上看，短期均线拐头向上运行，中长期均线继续下行，期价本周报收在常用均线族之上，MACD 指标红色能量柱连续 6 周拉长，技术面继续转强。

三、结论与建议

宏观基本面利好提振铜价成功向上突破，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，技术面前期震荡密集区压力显现，期价或将有所反复，建议多单继续谨慎持有。



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申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 - 83831107

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：213121

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009

杭州营业部

电话：0571- 56282608

传真：0571- 56282601

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