

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

本周国内双节长假市场休市，LME铜价保持在高位震荡。

周一周二在美元回落以及基金买入的提振下伦铜上涨，周三在欧洲和中国疲软经济数据的打压下伦铜结束四连涨收跌，周四因市场预期西班牙将请求纾困救助伦铜微涨，周五美国公布的失业率意外下滑抵消投资人对美联储改变放宽货币政策的担忧，伦铜小幅收跌，最终以0.48%的周涨幅报收于8524点。

2、平衡分析

中国国家统计局最新数据显示，2012年8月我国精炼铜产量51.1万吨，同比下降1.4%，环比增长5.8%，1-8月累计精炼铜产量386.84万吨，同比增长6.5%。8月国内精炼铜产量继续处于历史高位，仅次于去年8月和今年6月的历史最高记录51.8万吨。近期发改委已批准近万亿元的地方基建项目，若这些项目能够真正落实，将提振下游铜消费。

贸易商上周三表示，由于在中国采购低迷的情况下铜精矿供应增加，中国现货铜精矿加工精炼费(TCRCs)过去一个月大增30%，并有望进一步走升。加工精炼费(TC/RCs)由海外销售方支付给中国铜冶炼厂，且要从伦敦金属交易所(LME)铜价基础上得出的最终销售价格中扣除。通常当供应增加或营运冶炼产能下降时，加工精炼费上升。中国冶炼厂本周和上周接受了一些进

口铜精矿，TC/RCs 在每吨 65 美元，每磅 6.5 美分，为年内最高水准，并高于 8 月录得的每吨 50 美元，每磅 5.0 美分。该水准亦高于今年合同船货的每吨 60-63.5 美元，每磅 6-6.35 美分。

必和必拓周一表示，在截至 2015 年的几年时间里，公司将铜产量年增长目标定在至少 10%。必和必拓对铜金属长期需求很有信心，因为中国，印度等正在大力推进城市化的国家会驱动铜金属的需求增长。必和必拓还表示，其正在努力大幅削减基础金属部门在截至明年 6 月的财年里的成本，减少一次性成本，运营成本和非必要开支。

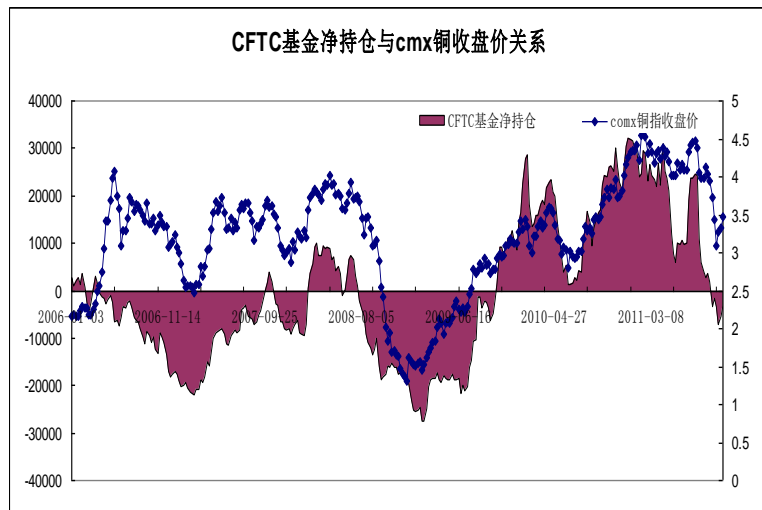
中国有色金属有限公司高管周四称，该公司将把对赞比亚铜矿的投资规模增加 40% 左右。中国有色金属在赞比亚运营数个铜矿项目，其中包括 Chambishi 和 Luanshya 铜矿，以及 Chiambishi 炼铜厂和 Sino Metals 铜厂。

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。

上周上海期货交易所铜库存减少 4282 吨至 162547 吨，近两周 LME 铜库存增加 3200 吨至 222675 吨，COMEX 铜库存截至 10 月 4 日较上上周四减少 321 短吨至 49842 短吨。近两周三大交易所总库存减少，库存对铜价支撑力度增强。

4、CMEX 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。本周 COMEX 铜基金多头增加，空头减少，致使总持仓净多头增加至 24316 吨，对期价支撑力度增强。

二、波动分析

趋势上看，伦铜上破 8000 点之后运行至前期震荡密集区 8000-8700，期价在此位将反复；沪铜也步入了前期震荡密集区，期价近期有望保持在 58500-61000 之内区间震荡。指标上看，短期均线拐头向上运行，中期均线逐渐走平，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八周拉长，技术面继续转强。

三、结论与建议

基本面支撑铜价，技术面前期震荡密集区压力显现，期价近期有望保持在 58500-61000 之内区间震荡，建议轻仓多单谨慎持有，下破 58440 多单出场。

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：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

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：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（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）