

## 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

本周伦铜沪铜重心均继续下移。周一，世界银行调降亚太地区经济增长预估致使投资者担忧铜需求前景，受此打压伦铜跌破 8200 点并收在其之下；周二，中国央行进行天量逆回购提振伦铜高开上行，但随后在美元走强的打压下下跌，最终报收三连阴；周三，投资者对欧洲金融系统及全球经济成长的担忧基本抵消世界主要经济体实施货币宽松政策推升铜需求的预期，伦铜接近收平；周四，受美国利好数据提振伦铜震荡走高，报收中阳，盘中一度探低但在 8100 一线寻到支撑；周五，中国铜需求担忧拖累市场，伦铜大幅下跌，最终以 1.69% 的跌幅报收于 8118.25 点。沪铜本周窄幅波动，重心略有下移，周跌幅 1.32%。

## 2、平衡分析

国际铜业研究小组（ICSG）周三表示，今年全球精炼铜供应缺口料达创纪录的 40 万吨。ICSG 预计今年精炼铜产量将增长 1.5% 至 2000 万吨，需求料增 2.6% 至 2040 万吨。2013 年，随着现有炼厂恢复生产，及非洲湿法冶炼厂、中国电解铜厂扩大产能，全球精炼铜产量预计将增长 6% 至 2110 万吨；而精炼铜需求预计仅增长 1.5% 至 2070 万吨，这将使得 2013 年供需缺口不再扩大。

据中金网本周消息，继9月底云南政府宣布收储计划后，近期江西省政府决定对省内国有企业生产的铜、钨和稀土等战略性资源产品进行收储。从江铜现货部门相关人士了解到，目前总公司已经取消了上海这边铜入库，料江铜已经做好了铜收储的准备。从行业上看，云南、江西都将属于商业性收储过程，铜并没有真实离开流通领域，其对价格的影响十分有限；但此会对铜冶炼产能的稳定释放产生积极作用，同时也会提振市场信心，预计这种收储形式可能还会蔓延至其他资源大省。

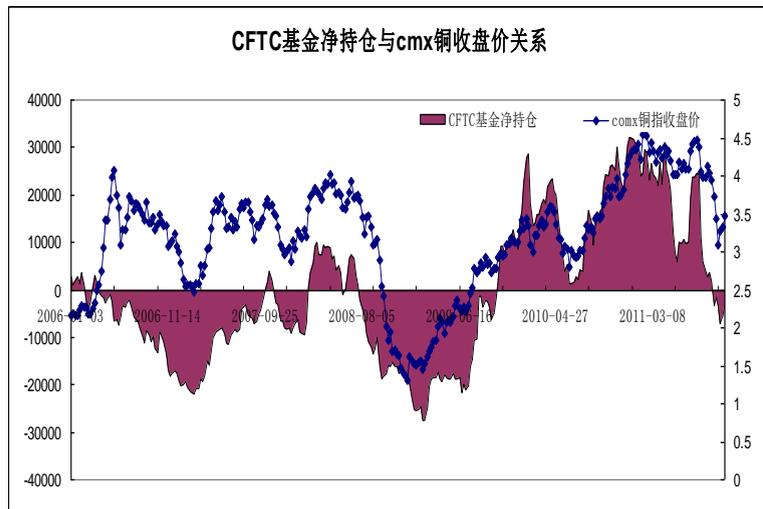
据中金网近期对铜杆线企业调研数据显示，9月份铜杆线企业平均开工率为71.35%，环比下降3.32%。进入9月份，现货铜价从月初56000元/吨快速攀升至60000元/吨上方。专家认为，面对铜价强劲上涨，下游显示出较弱的接受能力，当铜价保持运行于59000元/吨一线，明显对市场需求产生压制作用。

### 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增加18967吨至181514吨，近两周LME铜库存减少6775吨至215900吨，COMEX铜库存截至10月11日较上上周四增加938短吨至50780短吨。近两周三大交易所总库存增加，库存对铜价支撑力度减弱。

### 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 铜基金多空均有减少，但多头减仓力度更加明显致使总持仓净多头减少至 23448 吨，对期价支撑力度减弱。

## 二、波动分析

趋势上看，伦铜通过两周的拉升运行至前期震荡密集区 8100-8700，期价在密集区中枢 8400 附近承压回落，连续四周的调整使重心不断下移，本周基本维持在 8100-8250 之内震荡，而且连续五个交易日试探 8100 点支撑情况，最低下探至 8105 点回升，多头最终守住 8100，下周有望继续争夺。沪铜步入前期震荡密集区后展开调整，本周重心继续下移，暂时在 58500 寻到支撑，下周有望试探此位支撑情况。

## 三、结论与建议

建议投资者密切关注伦铜 8100 点和沪铜 58500 点支撑情况，若下破支撑位则技术面转空，建议多单全部出场，并择机布局中线空单；若没有下破支撑位，则轻仓多单继续谨慎持有。

## 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

