

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

本周期铜冲高回落，重心再次下移。周一，伦铜因投资者担忧全球经济增长再创新低，收盘呈现八连阴；周二，伦铜受美元疲弱提振结束八连阴收小阳星；周三，伦铜受美元疲软及股市坚挺提振盘中冲高，但在周五美国非农数据公布前市场情绪谨慎夜晚回落最终小幅收涨；周四，正面经济数据提振市场信心，伦铜受此提振延续反弹报收中阳；周五，伦铜受美国疲弱的非农数据以及中国需求忧虑的双重打压重返下跌，且吞噬前三日全部涨幅，创近两个月以来的新低，最终以1.93%的周跌幅报收于7671.75点。沪铜跟随伦铜波动，经历了周初的上涨，周中的技术性修复以及周五的重返下跌，最终以0.11%的周跌幅报收于56620点。

2、平衡分析

据新加坡11月1日消息，国际锻铜委员会(IWCC)称，与今年供应短缺不同，2013年，全球精炼铜市场预计转向供应过剩28.1万吨。全球表观精炼铜需求预计将增加0.8%至2,077万吨。中国2012年表观铜需求料增长逾9%，至865万吨。

国海关数据：中国9月份进口精炼铜294,591吨，较8月份增加17.4%，较上年同期增加6.9%。今年前九个月精炼铜进口量增加49.9%，至268万吨。9月份铜精矿进口量同比增加

25.2%，至 704,331 吨；1-9 月份铜精矿进口量增加 15.5%，至 530 万吨。

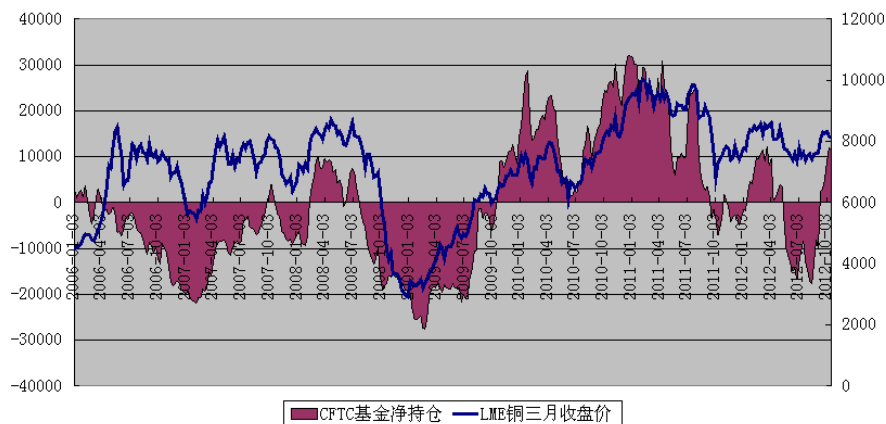
智利《信使报》载文指出，根据智利国家铜业委员会数据，十年来智利铜生产成本已超过了世界平均水平，智利上升了 106%，世界平均上升了 95%。该报称电价上升、水资源匮乏、海水淡化的高成本、对石油的依赖及熟练劳动力工资成本的提高等多种因素都对智利铜业造成了冲击。该报称国际有关专家针对铜生产成本的上升做了分析，如总部位于伦敦的 Fox-Davies 公司的专家 Peter Rose 认为，能源成本上升是大势所趋，因为大部分发电依靠石油，人们对环境的担忧进一步刺激了能源成本的上升；Very Independent Research 分析中心专家 John Tumazos 则认为，总得来说，由于资本成本的提高及流动资本的减少，使世界矿业领域的项目数量业已削减，加之铜矿对政治风险又极其敏感，世界铜生产成本的上升在所难免。

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 5176 吨至 197937 吨，本周 LME 铜库存增加 23175 吨至 242975 吨，COMEX 铜库存增加 568 短吨至 56723 短吨。本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 铜基金多头减持 3205 吨，空头增持 5992 吨，致使总持仓由净多头变成净空头，本周净空头持仓 2294 吨，打压铜价。

二、波动分析

本周伦铜沪铜经历了技术性修复，但好景不长，三天的调整之后周五均重返下跌，后市将面临更加严峻的跌势。趋势上看，铜价仍运行于下跌通道中，且重心不断下移，趋势上继续看空。

三、结论与建议

综合以上分析，基本面对铜价支撑力度减弱，技术面沪铜在下降通道中运行，建议维持偏空思路，前期空单继续谨慎持有。

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
7楼（214000）