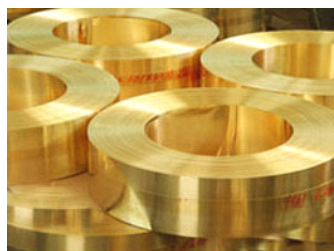


沪铜



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、基本面分析

1、市场解析

本周铜价在金融市场闹钱荒的恐慌情绪中破位下跌，并创近期新低。周一，股指暴跌创上市以来最大单日跌幅，拖累大宗商品纷纷走低，沪铜报收接近光头光脚的长阴线且再创近期新低，伦铜夜晚触底反弹收复白日部分跌幅；周二，市场恐慌情绪继续令期铜承压，沪铜伦铜均再创新低，但下午期价自低位反弹，最终报收中阳；下半周市场情绪相对冷静，期铜低位震荡，沪铜基本维持在48000-49000之内波动，最终以2.16%的周跌幅报收于48580点。伦铜本周跟随沪铜波动，周五以1.15%的周跌幅结束本周行情。

2、平衡分析

高盛集团6月25日下调今明两年铜价预期，理由是中国对铜的需求增速放缓。高盛将未来3个月铜价预期下调6.6%至7000美元/吨，将未来6个月和未来12个月的铜价预期分别下调17.5%和5.7%，均为6600美元/吨。高盛还将2013年平均铜价预期下调5.1%至7216美元/吨，将2014年平均铜价预期下调4.7%至6600美元/吨。高盛表示，该行相信铜市场正在向过剩市场转型，而世界最大铜消费国（中国）短期需求放缓可能会令现货铜供应紧张结束的时间早于该行此前的预期。高盛称，铜价在过去三周内大幅下跌，主要受对中国等新兴市场经济增

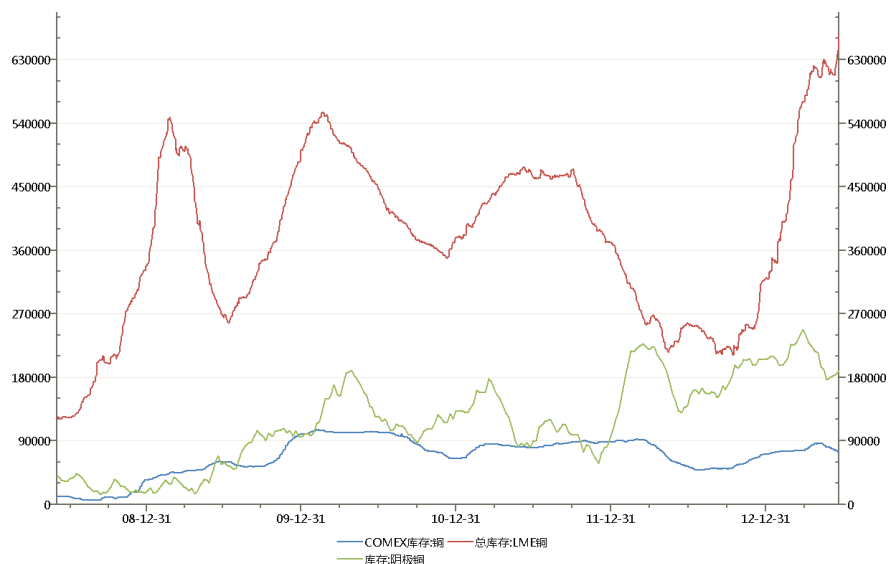
长放缓担忧影响。高盛同时将 2013 年全球铜消费量增长预期从 3.8% 下调至 2.9%。高盛预计今年铜市场供应过剩 25 万吨左右，预计 2014 年这一数字将扩大至近 40 万吨。高盛表示，考虑到铜市场转向过剩的预期以及全球需求增长日益趋于放缓的风险，该行建议生产商在短期内采取措施进行对冲。

据香港 6 月 24 日消息，研究机构安泰科周一称，预计中国 2014 年精炼铜消费量料增加 5% 至 850 万吨，尽管届时中国产量增幅仍将高于 5%。安泰科分析师杨长华周一在香港参加一行会议时表示，预计中国 2014 年的精炼铜产量料增加 6.7% 至 640 万吨。该分析师称，其明年的中国铜需求量预估是鉴于中国经济成长率为 7-8% 而做出的。中国铜产量的快速增长将导致明年中国铜进口量下滑。该分析师还称，预计到年底，中国的铜冶炼产能料达到 504 万吨，增加 620,000 吨。预计截至明年年底，中国的铜冶炼产能料进一步增加至 589 万吨。截至今年年底，中国的铜精炼产能料增加 110 万吨至 960 万吨，并在明年年底增加至 991 万吨。

香港 6 月 25 日消息，中国最大精炼铜制造商——江西铜业周二表示，中国计划关闭过时的铜冶炼产能，将有助于提高全球的加工费。江西铜业董事长李保民在香港的一场会议上称，中国目前拥有逾 310 个铜冶炼厂。政府认为这个数字太高，试图限制数量的增长。他表示，这将使中国这一整个行业受益。中国已誓言将解决数个行业的产能过剩问题，并即将出台新政策，旨在应对几个臃肿工业领域的产能过剩状况，包括钢铁和铝行业。

3、库存分析

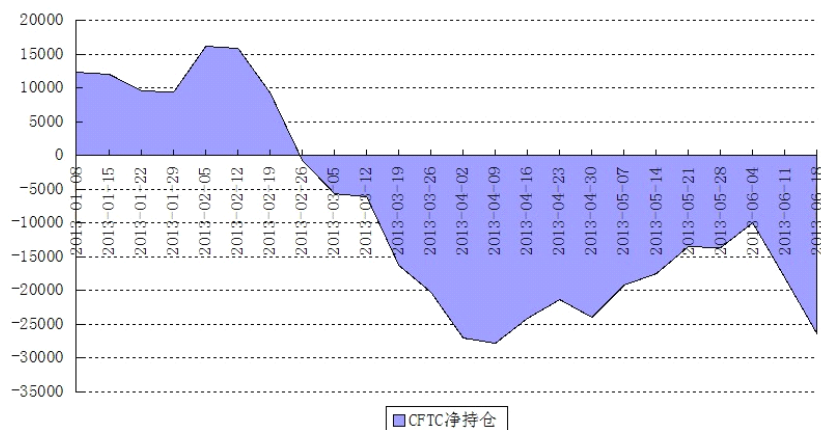
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周 LME 铜库存增加 925 吨至 665775 吨，上海期货交易所减少 6716 吨至 182493 吨，COMEX 铜库存减少 1273 短吨至 72761 短吨。前几个月三大交易所库存持续增加，为铜市带来极大风险，近几周 COMEX 铜库存逐渐减少，上海期货交易所库存前几周减少后最近又有增加，而 LME 铜库存高位徘徊以后再度攀升创新高，库存情况打压铜价。

4、COMEX 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。

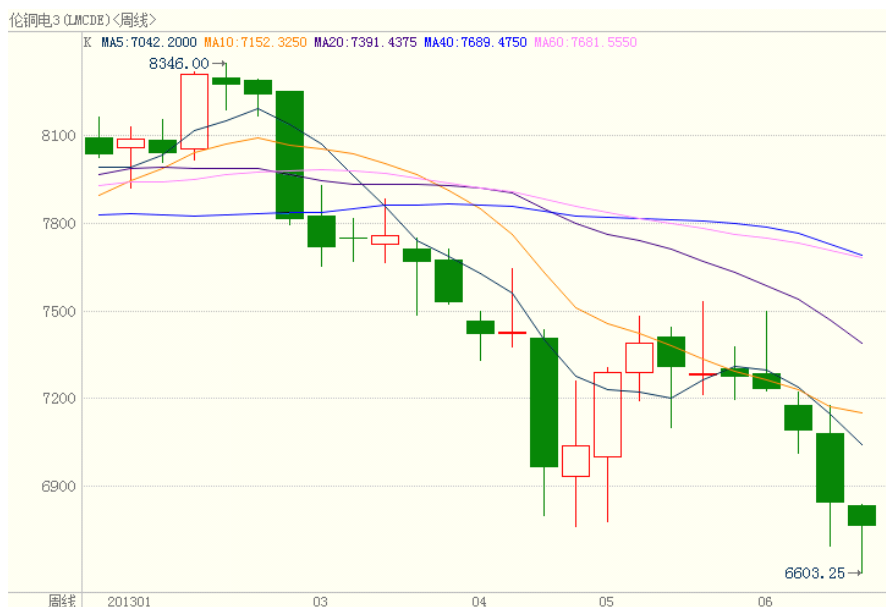


6月25日当周 COMEX 铜基金多头持仓减少，空头持仓大幅增加，致使总持仓净空头增加至 31689 张，基金持仓情况对铜价打压力度增强。

5. 其他因素分析

美联储官员周五发表的鹰派言论，使得投资者对美联储可能在9月份就着手缩减当前良好宽松购债措施的规模期望上升，这使得美元走强，日线报收9连阳，涨势明显，打压以美元计价的有色金属，但美元上方83.5-84.5或遇压力，短期或将支撑有色金属。

二、波动分析



伦铜电3周K线图



沪铜指数周K线图



沪铜指数日K线图

趋势上看，期铜本周破位下跌，伦铜沪铜均跌破前期低点，伦铜周线五连阴，沪铜指数周线三连阴，常用均线呈现空头排列，技术指标维持弱势；日线上看，期铜周一大跌之后近四个交易日基本维持在48000-49000之内波动，均线系统、MACD以及KDJ等指标弱势略有改善，技术面有向好迹象。

三、结论与建议

宏观基本面，市场流动性紧张及其预期继续打压铜价；微观基本面，库存高位增加和基金净空单增加均打压铜价；技术面看，本周破位下跌后周线级别空势延续，但日线级别技术指标弱势改善，建议空单谨慎持有，同时密切关注49000点压制情况，有效上破49000点空单离场。

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：苏州工业园区苏州大道西2号1
幢国际大厦602-604单元（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）

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室