

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，日本疲弱的数据给投资者脆弱的神经雪上加霜，受此打压伦铜周一跌至一个半月以来的新低；周二，伦铜在投资者对全球经济复苏步伐的担忧下加速下跌，盘中跌破60日均线的支撑并报收在其之下；周三，伦铜在连跌后出现技术性修复收小阴星；周四，伦铜白天震荡下跌，夜晚受美国强劲数据提振自七周低位回升收回当日部分跌幅，但收盘仍呈现六连阴；周五，伦铜受美国GDP数据好于预期提振扭转跌势收回部分跌幅，但仍以2.12%的周跌幅报收三连阴。沪铜跟随伦铜下跌，连连下破58000、57000两大整数关口的支撑，最终以2.99%的周跌幅报收于56710点。

2、平衡分析

国际铜业研究小组（ICSG）周二公布的数据显示，全球7月精炼铜供应缺口为2.3万吨。ICSG预计，全球1-7月精炼铜供应缺口为52.4万吨，2011年同期为供应短缺7.3万吨，供需缺口扩大支撑铜价。

统计局数据显示，9月中国铜精矿金属产量为16.9万吨，环比增加5.62%，同比增加34.10%。铜价回升和国内矿采选业的投资力度增强是推动铜精矿产量增加的两大因素，并且由于国内外比值今年倒挂的情况较为严重，废铜这样的辅助性原材

料需求减少，进一步推动了国内铜矿资源的下游需求。随着各冶炼企业对自有矿山率的追求，国产铜精矿的产量还会维持高位，为精铜冶炼厂提供了更宽松的原料供应环境。

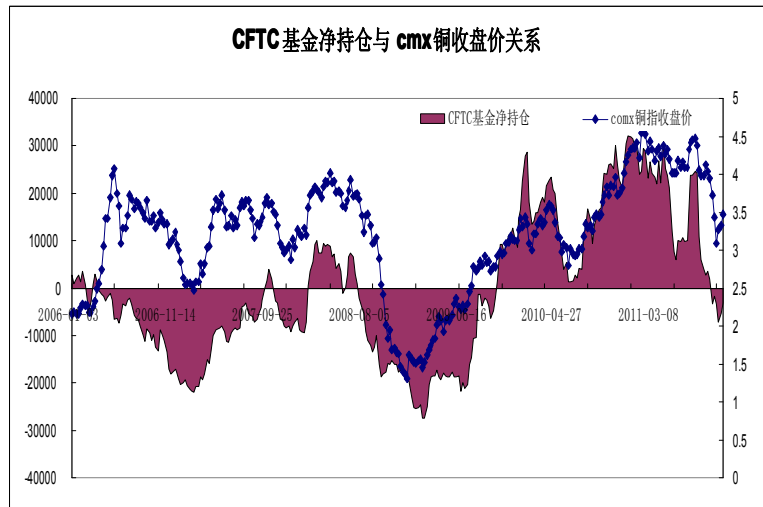
中国海关进出口细分数据显示，9月份中国进口精炼铜294,591吨，较8月份的25.10万吨增加17.4%，同比增长6.93%。海关称，当月进口精炼铜平均价格为每吨7816.36美元，高于8月份的每吨7649.64美元，结束多月持续下跌态势。海关称，1-9月累计进口268.20万吨，同比增长49.89%。海关数据还显示，9月份中国精炼铜出口回升至0.80万吨，但仍明显低于5月份的10.24万吨高位；1-9月累计出口21.48万吨，同比增长39.85%。9月份铜精矿进口量同比增长25.2%至70.43万吨；1-9月累计进口530万吨，同比增长15.5%。

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3949吨至192761吨，本周LME铜库存减少1100吨至219800吨，COMEX铜库存增加2000短吨至56155短吨。本周三大交易所总库存减少，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 4001 吨，空头增持 610 吨，致使总持仓净多头减少至 6884 吨，对期价支撑力度减弱。

二、波动分析

趋势上看，铜价仍运行于下跌通道中，且重心不断下移，本周伦铜沪铜均守住上周跌幅后再下一城，伦铜和沪铜新主力 1302 合约均下破 60 周均线并报收在其之下，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，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）