

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

本周铜价冲高回落。沪铜周一强势反弹，为前段时间的急速下跌划下句点，技术面弱势逐渐改善。隔夜，数据显示欧美制造业形势好坏不一，美国6月ISM制造业PMI升至50.9，但同期Markit制造业PMI终值下修至八个月低位，美元受此影响下跌收阴，伦铜夜晚延续上涨，报收长阳；沪铜周二延续反弹报收中阳，全天运行于短期均线之上，技术面弱势继续改善。隔夜，欧美公布的数据好坏不一，美元指数重返上涨打压伦铜小幅收跌；伦铜周三受美元下跌及供应瓶颈提振震荡上涨，盘中上破20日均线的压制并报收在其之上。沪铜周三延续上涨报收中阳并向20日均线迈进；沪铜周四震荡下跌报收中阴，隔夜，英国央行欧洲央行会议按兵不动，欧元兑美元急跌，美元指数上涨，伦铜受此打压延续白日跌势最终报收中阴；周五，市场担忧美联储缩减QE规模，期铜震荡走低，夜晚美国公布的非农就业数据强劲增长，市场对美联储缩减QE预期升温，美元指数持续大幅上升，伦铜大幅回落，最终以0.04%的周涨幅结束本周行情，沪铜周五以1.77%的周涨幅报收于49440点。

2、平衡分析

工信部近期公布了《铜冶炼行业准入条件（2013）（公开征求意见稿）》。相对于2006年版的《铜冶炼行业准入条件》而

言，即将出台的新版铜冶炼行业准入条件一改过去只对产能规模以及投资数额的简单规定，在环境保护、能源节约、资源的综合利用等方面做出了更加严格的要求。据此次参与新版准入条件编制工作的人士表示，随着现在铜冶炼工艺的日渐成熟，过去的标准已经不适合行业的发展，行业内标准过低，影响了我国铜工业结构调整的步伐，同时对环境的保护也极为不利。

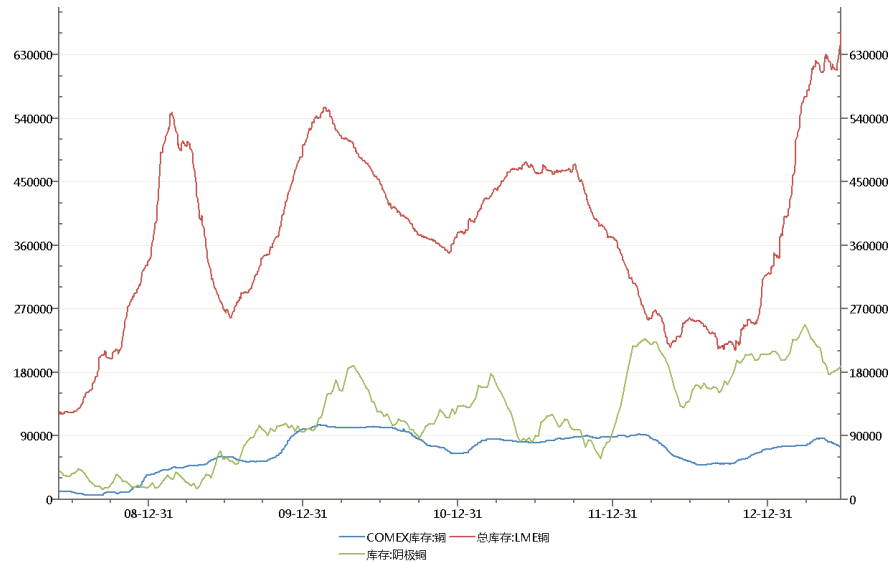
伦敦金属交易所(LME)仓储系统出现瓶颈，令中国铜进口商被迫为得到已买下的货物排起了队，因此现货铜进口溢价自6月中旬以来上涨了三分之一。交货延迟意味着未来几个月会有数以千吨计的铜从LME仓库流向中国，有助于支撑价格。铜价今年迄今为止已经下跌了约12%。由于价差转为有利于进口、境内供应减少，中国进口商6月增加了在LME的铜购买量。此外，中国爆发了一场严重的流动性困局，也增加了将海外的铜当作融资工具的需求。但LME仓储系统出现的瓶颈给供应造成了非自然限制。交易商称这也扶助中国现货铜升水升至四年多以来高位。

据圣地亚哥6月28日消息，智利政府周五公布的数据显示，该国今年5月铜产量为475,140吨，较上年同期的458,241吨增加3.7%，较4月的441,668吨则减少1.2%。该国5月铜产量增加主要是因为去年同期产量基数相对较低且部分矿场的矿石品位提升。智利是全球最大的铜生产国，产量占全球总量的三分之一。尽管新矿投产令该国今年铜产量增加，但智利正面临矿石品位下滑和矿场老化的困扰。

秘鲁矿产能源部发布的最新一期的矿产品产量简报显示，4月份，秘鲁的铜产量从去年同期的9.54万吨增至10.06万吨，同比增长5.46%。然而，今年前4个月，秘鲁的铜产量与去年同期的39.17万吨相比，仅增长0.4%，增至39.32万吨。

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 铜库存减少 5775 吨至 660000 吨，上海期货交易所减少 9472 吨至 173021 吨，COMEX 铜库存减少 2024 短吨至 70737 短吨。三大交易所库存同时减少，库存情况对铜价打压力度减弱。

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，期铜本周冲高回落，期价在经历了上周的低位整理之后出现反弹，但沪铜触及上方重要压力位——5 周均线和 20 日均线处承压回落。周线指标延续弱势，中线依然偏空，短线反弹遇阻，下周有望再次试探 20 日均线压制情况。

三、结论与建议

宏观基本面，美联储退出 QE 忧虑打压铜价；微观基本面，国内铜工业结构调整或缩减产能提振铜价，本周三大交易所库存同时减少利多铜价；技术面，中线偏空，短线反弹遇阻，下周有望继

续向 20 日均线处发动攻击。建议密切关注 20 日均线压制情况，若不能有效上破此位则可逢高抛空操作，若能够有效上破此位则可轻仓参与反弹。

下周关注要点：周四凌晨美联储会议纪要。



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