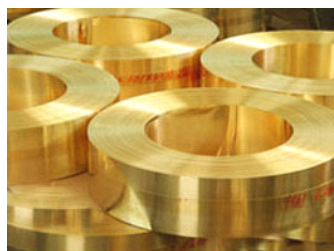


沪铜



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

本周铜价探低回升。周一，沪铜延续上周五跌势继续下行，隔夜伦铜受美元指数高位回落提振上涨，盘中在10日均线处承压回落，最终报收中阳；周二，国内公布的CPI和PPI数据均好于前一个月，沪铜受此提振反弹收涨，隔夜美元指数再创新高打压伦铜自白日高位回落，最终报收中阴；周三，沪铜先抑后扬报收小阴星，隔夜美联储6月份会议纪要措辞意外偏向宽松，美元指数暴跌收长阴，提振伦铜夜晚上涨报收中阳；周四，伦铜受美联储会议纪要提振涨至三周高位，沪铜跳空高开后盘中几度触及涨停；周五，期铜受美元走强打压走低，沪铜以0.95%的周涨幅报收于49690，伦铜以2.74%的周涨幅结束本周行情。

2、平衡分析

智利矿业部周一下调了铜产量及均价预估。智利矿业部周一称，智利今年铜产量约553万吨，低于此前预估，但仍高于2012年，因新项目落成及原有矿场运营改善。4月份，智利国家铜业委员会Cochilco曾预计今年该国铜产量将触及558万吨。智利是全球最大的产铜国。智利一直设法提振其矿业产出，但矿石品位下滑，成本飙升，劳资纠纷及电力问题可能成为该国实现这一雄心勃勃计划路上的绊脚石。矿业部表示，该

国 2013 年铜产量将增加，因智利国有铜公司 Codelco 旗下的 Ministro Hales 项目将于年底投入运营，且科亚瓦西

(Collahuasi) 和埃斯康迪达 (Escondida) 铜矿的产量增加。明年智利铜产量预计将攀升至 569 万吨，略低于智利国家铜业委员会 Cochilco 先前预估的 573 万吨。Cochilco 亦将 2013 年铜均价预估从之前的每磅 3.57 美元下调至 3.27 美元，因全球头号消费国-中国的需求放缓，美联储或将缩减经济刺激举措，以及预期 2013-2017 年期间铜市将面临供应过剩。今年以来，铜价已下跌约 15%。智利政府称，明年铜均价将进一步下滑至每磅 3.15 美元，低于之前预估的 3.32 美元。

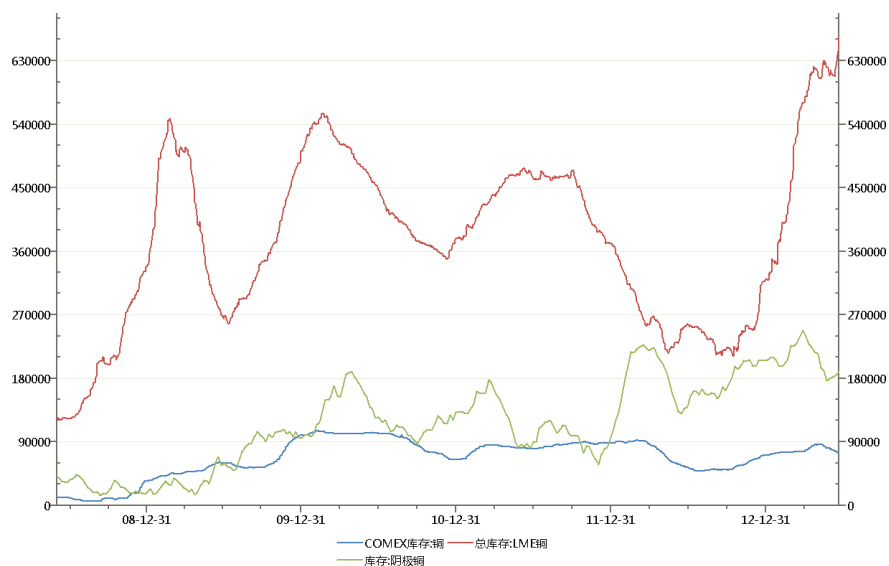
据北京 7 月 10 日消息，中国海关周三称，6 月未锻造铜及铜材进口 379,951 吨，较上月的 358,672 吨上升 5.9%，1-6 月未锻造铜及铜材进口量为 200 万吨，同比减少 20%；6 月废铜进口 34 万吨，低于上月的 36 万吨，1-6 月份废铜进口总量为 207 万吨，去年同期累计为 223 万吨，同比减少 7.2%。海关还称，6 月未锻造的铝及铝材进口 65,560 吨，低于上月的 72,662 吨；6 月进口废铝 18 万吨，低于上月的 20 万吨。此外，中国 6 月未锻轧铝出口 48,293 吨，高于上月的 43,988 吨。

据中金网报道，中国贸易商上月利用套利机会使铜进口量同比合理增长。这冲破了中国铜进口大范围疲软的趋势，但不一定反映了这世界上最大工业金属消耗国的需求。根据中国海关总署周三数据显示，6 月，中国铜、铜合金和铜半成品进口达 379951 吨，比去年同期增长 9.7%，环比 5 月增长 5.9%。除了套利机会的因素影响，来自政府的监管变化和国内供应紧张也促进了铜进口 6 月的同比上涨。交易商表示，在上海期货交易所的铜交易价格为 30 美元-50 美元的平均溢价，对比伦敦金属交易所的现金铜，使铜进口有了比国内市场更好的选择。

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

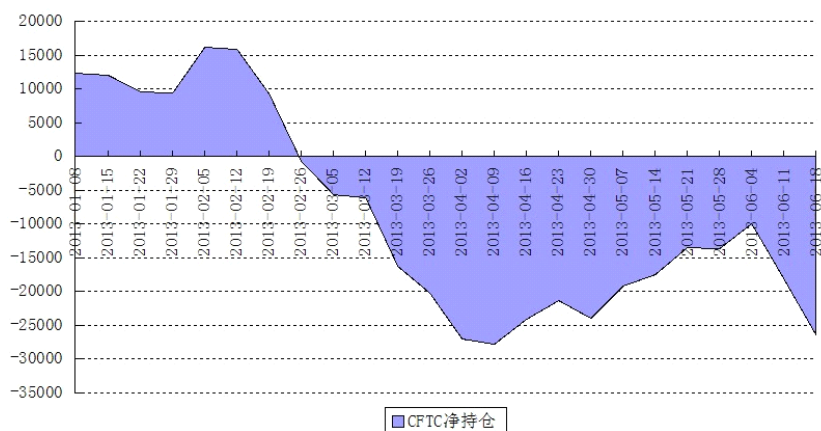
LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周 LME 铜库存减少 19225 吨至 640775 吨，上海期货交易场所减少 4645 吨至 168376 吨，COMEX 铜库存减少 2004 短吨至 68733 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。

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。



7月9日当周 COMEX 铜基金多空持仓均有减少，其中，基金多头持仓减少 639 张至 44259 张，基金空头持仓减少 1132 张至

72307 张，致使基金净空头持仓减少至 28048 张，基金持仓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，期铜本周延续上周的反弹，但 5 周均线压制仍在，虽本周一度上穿 5 周均线但周五再次回落至其之下，周线指标弱势略有改善，后市或在低位弱势震荡。日线上看，短期均线拐头向上，MACD 指标红色能量柱逐渐拉长，DIFF 线和 DEA 线继续向 0 轴靠拢，短期指标逐渐向好，期价本周跳上 20 日均线后维持在其之上运行，下周有望继续试探此位支撑情况。

三、结论与建议

宏观基本面，中美经济数据和政府政策继续牵动市场神经，下周中国将公布二季度 GDP 数据，美国联邦储备理事会 (FED) 主席伯南克将在众议院金融服务委员会就货币政策发表证词陈述，这些事件均将对市场造成一定冲击；微观基本面，库存情况和基金持仓情况对铜价打压力度均减弱；技术面，中线有望在低位维持震荡，短线或继续试探 20 日均线支撑情况。操作上，建议逢高少量抛空。

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