

## 沪铜



## 沪铜期货策略周报

## 一、基本面分析

## 1、市场解析

本周铜价延续上涨。周一至周四消息面较为平淡，期价以震荡整理为主，伦铜基本运行于 7220-7350 之内，沪铜主力 1312 合约基本维持在 51700-52500 之内波动，周五，投资者信心提升提振铜价发力上行，沪铜顺利上破 52500 的压制，最终以 3.41% 的周涨幅报收于 53130 点，伦铜也突破 7350 的压制且一度上破 7400 点，最高触及 7420 点，最终以 1.42% 的周涨幅报收于 7374 点。

## 2、平衡分析

圣地亚哥 8 月 12 日消息：根据智利铜业委员会最新报告，今年上半年智利精铜产量 270 万吨，同比增长 5.6%，创历史新高。其中智利国家铜公司(Codelco)产量 75.8 万吨，同比下降 1%，占全国产量的 27%。智利国家铜公司正实施一项总投资额 34.7 亿美元的投资计划，计划完成后该公司精铜产量将提高 43.4 万吨。私人铜公司业绩明显，世界最大铜矿 Escondida 矿(属 BHP Billiton 集团)上半年产量 61.5 万吨，同比增长 15%，占全国产量的 22%。英美集团南矿(Anglo American Sur)产量 22.88 万吨，同比增长 10%，占全国产量 8.2%。Collahuasi 矿(属 Glencore-Xstrata 和英美集团)产量 15.2 万吨，同比增长 5%。Los Pelambres 矿(属 Luksic 集团)，产量 21 万吨，同比增

长 7.5%。

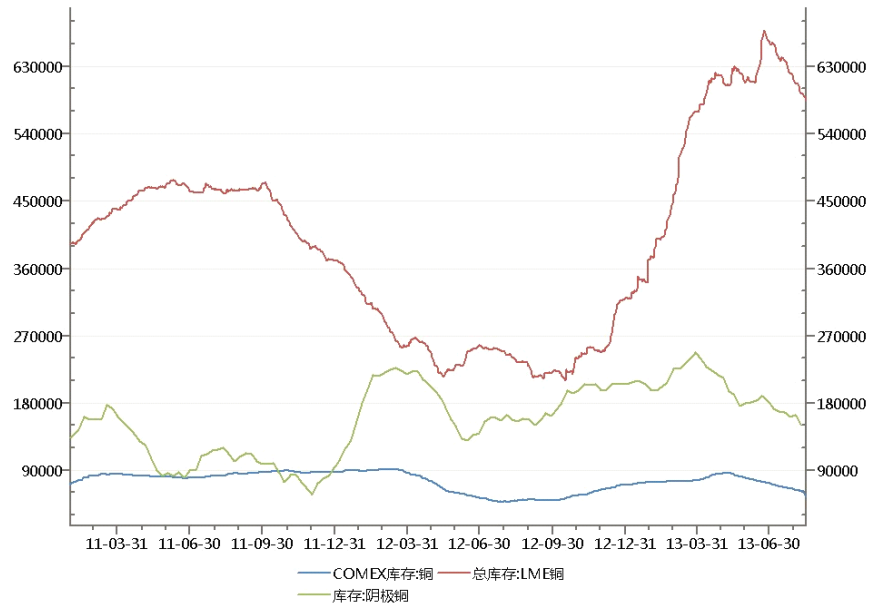
8月13日报道：国家发改委12日发布2013年上半年有色金属产业运行情况分析，指出产能过剩、经济效益下滑依然是产业面临的主要问题。下半年要严格控制总量，并加强有色金属新材料开发，扩大深加工产品应用。业内人士分析，新材料加工企业有望受益。发改委表示，今年上半年有色金属生产平稳增长，经济效益下滑，1-5月全国8431家规模以上有色金属工业企业实现利润约486亿元，同比下降7.3%；1-6月投资增幅回落3.3个百分点；价格震荡下行，6月国内市场铜、铝、铅、锌均价约5.16万元/吨、1.47万元/吨、1.39万元/吨和1.48万元/吨，同比分别下降6%、9%、10%和3%；此外，进出口额均有所下降。发改委指出，上述问题主要是因为产业结构不合理，“中间大、两头小”，冶炼产能过剩，高附加值加工产品短缺，依赖进口。对此要切实做好化解产能过剩工作，推进企业技术进步，加强有色金属新材料开发，扩大深加工产品应用。有分析指出，新材料产业发达程度标志着一国经济转型的成功程度，受节能环保新增需求推动，高性能钨铁硼和高端能源材料将步入发展快车道。

据华沙8月14日消息，欧洲第二大铜生产商-波兰铜业集团公司（Polish KGHM）的财务总监Wlodzimierz Kicinski周三称，预计今年下半年铜价将降至每吨7,100-7,300美元。KGHM表示，2013年前六个月，铜均价为每吨7,540美元。该公司此前预计2013年铜价为每吨7,800美元。

据香港8月15日消息，贸易消息人士周四称，中国的精炼铜进口商准备支付较高的升水来取得2014年船期的合约铜船货，因智利国家铜业公司（Codelco）及必和必拓公司（BHP Billiton）等供应商利用当前现货铜升水高企之机来商议提高合约铜升水报价。Codelco是全球最大的铜生产商。

### 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 10425 吨至 584075 吨，创自 4 月上旬以来的新低，COMEX 铜库截至减少 10926 短吨至 51508 短吨，创自去年 10 月中旬以来的新低，上海期货交易所增加 10743 吨至 161891 吨。三大交易所总库存持续下降，库存情况对铜价打压力度继续减弱。

#### 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。

8 月 13 日当周 COMEX 铜基金多头持仓小幅增加，空头持仓大幅减少，致使基金净空头持仓减少至 6834 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



沪铜主力1312周K线图



沪铜主力1312日K线图

趋势上看，本周伦铜沪铜均延续上周的强势，继续上涨并报收三连阳，离前期重要压力位伦铜 7500 附近、沪铜 53500-53700 更近一步；周线形态上看，伦铜沪铜均成功守住 20 周线，短期周线向上运行，其他周线维持下行，下周有望继续在 20 周线之上 40 周线之下运行；日线形态上看，沪铜持续七个交易日报收在常用均线之上，中短期均线上行，60 日均线走平，MACD 指标和 KDJ 指标均向好，下周有望延续上行。

### 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，下周美联储会议纪要将为市场带来冲击；微观基本面，供应过剩总局面继续压制铜价，但库存高位减少和基金净空持仓减少对铜价打压力度均减弱；技术面，本周延续上涨，离前期重要压力位伦铜 7500 附近、沪铜 53500-53700 更近一步，下周或继续向此位靠拢，估计承压回落的可能性较大；建议多单谨慎持有，但供需情况没有明显好转，谨防铜价高位跌落，多单 53500 部分止盈，有效下破 60 日线止损。

## 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：南京市玄武区珠江路63-1号南  
京交通大厦9楼5-11房（210008）

### 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