

## 沪铜



## 沪铜期货策略周报

## 一、基本面分析

## 1、市场解析

本周铜价窄幅震荡。中国和欧元区利好 PMI 数据提振期铜迎来金九开门红，伦铜沪铜周一均震荡上涨收阳；期铜周二受美元指数上涨打压冲高回落；周三，期铜受基本面供应过剩预期打压下跌，贡献了本周最长的一根阴线；周四，美元指数大幅上涨再次为铜价带来压力，伦铜沪铜纷纷下跌收阴；期价在周五消化周四的跌幅，重心小幅上移，沪铜最终以0.21%的周跌幅报收于51850点，伦铜在沪铜收盘后冲高，最终以0.69%的周涨幅结束本周行情。

## 2、平衡分析

本周，高盛、彭博以及汇丰银行等多家机构发表铜市供应过剩的预期：高盛称，预计明年铜市将供应过剩 392,000 吨，2015 年供应过剩 50 万吨，且预计未来 12 个月内铜价将下滑；彭博统计的业内 15 位分析师的预估认为，明年铜产量将比需求高出 408000 吨，为 2001 年以来最多的一年，2013 年供应过剩量将达到 167000 吨；汇丰银行（HSBC）经济学家 Paul Bloxham 在周四发布的报告中也称，预计到 2016 年，铜市料供应过剩 77.2 万吨，高于当前的 31.8 万吨。供应过剩的预期引发机构对铜价的悲观预期：高盛分析师 Max Layton 在一份电邮报告中称，未来 12 个月内，铜价将跌至每吨 6,600 美元；彭博 13 位

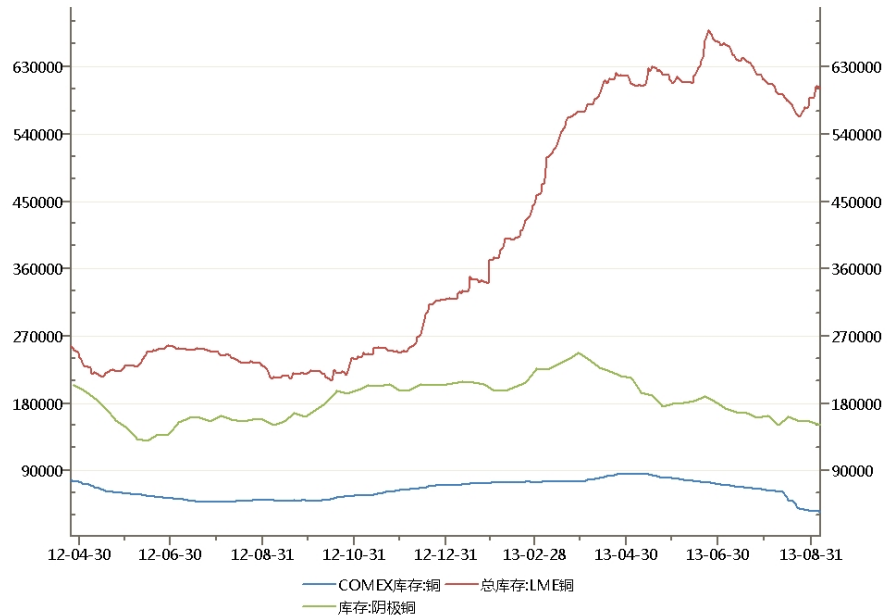
分析师和交易员的预测认为,今年12月底铜价将下挫6.1%至每吨6,800美元。

上海有色网(SMM)近期对国内20家电线电缆企业进行了调研,结果显示多数企业看平9月订单。有95%的线缆企业看平9月订单,该部分企业8月订单量已上升,下半年在整体宏观面偏暖的环境下,上半年推进的各工程项目逐步进入交货期。城市轨道交通项目核准权限下降至省级投资主管部门,工程审批流程简化,加快了国家政策性鼓励项目执行速度,有企业表示今年下半年和明年的轨交用电缆需求向好。在各行业电力用线缆需求的轮换下,订单有望在9、10月份均保持平稳运行。有5%的企业略乐观于9月订单,该类企业为漆包线企业。7、8月份为漆包线企业的传统淡季,而在最热夏天空调消费的带动下,空调社会库存得到明显消化,空调用压缩机生产有望在9月启动。此外消息显示新一轮新能源汽车补贴最快将在9月出台,下半年汽车消费有望继续保持增长,在消费品的带动下,漆包线订单有望在9月走出淡季。

据9月5日消息,巴西最大的铜冶炼厂--Paranapanema SA首席执行官称,该公司计划新建一加工厂以降低成本。该公司首席执行官Edson Monteiro称,若较建立于圣埃斯皮里图州更加利润可观,公司将考虑新建加工厂选址在圣保罗州的Santo Andre。Paranapanema从波兰采购加工厂设备,计划在巴西重建一个工厂,该项12.2亿雷亚尔的投资者的部分资金来自巴西东北银行(Banco Do Nordeste)。Monteiro在接受彭博社的采访时称:“目前经济形势促使公司考量这是否是解决办法。”该公司已经完成2011-2015年投资计划的65%,其中包含在波兰的1.8亿雷亚尔的投资项目和升级目前工厂的投资计划。统计的数据显示,该公司第二季度销售额达到12.9亿美元的纪录高位。受货币波动性影响,该公司第二季度亏损1200万雷亚尔。Monteiro称,由于运营状况改善,预计该公司将继续盈利。

### 3、库存分析

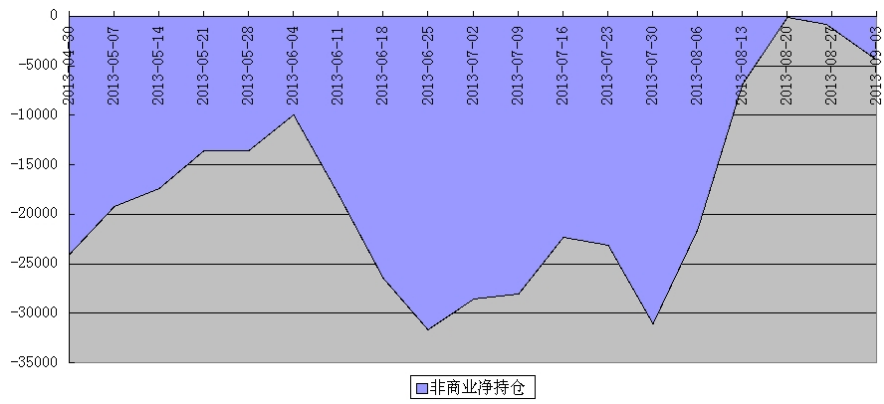
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周 LME 铜库存增加 12275 吨至 600275 吨，上海期货交易所减少 4868 吨至 151700 吨，截至周四 COMEX 铜库减少 1122 短吨至 35396 短吨。LME 在经历几个月的去库存过程后重新增加库存，且增加力度较强，致使三大交易所总库存增加，库存情况对期价打压力度增加。

### 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。



9月3日当周，COMEX铜非商业多头持仓减少1921张至40821张，COMEX铜非商业空头增加1738至45303张，致使非商业净空头持仓增加至4452张，基金持仓情况对铜价打压力度增强。

## 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

技术上，伦铜沪铜周线级别均在下降通道中，日线级别在五月份的震荡密集区上沿承压回落后重返区间下沿，短期在区间下沿反复震荡，沪铜本周下破 52000 之后一度下破 51500 点，但此位支撑力度较强，短暂的下探至后很快收复 51500，短期或继续试探区间下沿支撑力度，预计震荡过后下行可能性较大。

### 三、结论与建议

宏观基本面，叙利亚危机引发的投资者避险情绪逐渐消退，但9月19日将公布的美联储议息会议决议降成市场关注焦点，投资者谨慎情绪或维持至会议公布之后；微观基本面，多家机构发表铜市供应过剩的预期并下调铜价预期、三大交易所总库存增加以及非商业净空持仓增加均打压铜价，但金九银十消费旺季的到来将为铜价带来支撑；技术面，期价在区间下沿暂受支撑，预计下破可能性较大，建议空单继续谨慎持有，空单50500部分止盈。



## 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申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