

## 沪铜



## 沪铜期货策略周报

## 一、基本面分析

## 1、市场解析

本周铜价冲高回落，消息面较为平静，美联储缩减QE预期和叙利亚担忧仍是困扰市场的主要因素。沪铜周一跳空高开后上行触及本周最高点52420点，周二至周五重心不断下移，周五最低下探至51010点，最终以1.08%的周跌幅报收于51290点。伦铜周一最高冲高至7243点，最低点7025出现在周四，最终以1.34%的周跌幅报收于7064点。

## 2、平衡分析

据上海9月13日消息，国家统计局公布的数据显示，中国1-8月精炼铜产量较去年同期增长12.26%。

上周是9月的首个星期，据了解，佛山地区铜边料市场的成交状况差于预期，出现“旺季不旺”的迹象。在铜价接连回落后，无论是铜材厂家，还是回收公司，他们趁低采购的积极性并不高。回收公司人士反映，上周东莞、深圳、惠州地区流出的铜边料货源有限，造成佛山地区回收公司收货成本居高不下。尽管如此，他们仍不敢高价收购。因为在目前铜材厂家需求不旺的情况下，高价收购的货源大部分会转变为库存。而铜价走势的转弱又直接削弱了他们增大库存量的信心。回收公司表示，除非本周时间里铜价出现急跌走势，否则他们还不急于趁低采购。他们看中的是铜价回落后会吸引铜材厂家在中秋假

期前进行适当的备料。在多种铜边料品种中，以高精磷铜边料的销售较差，回收公司的铜边料存货中以高精磷铜边料的存货占多。镀白磷铜边料、镀白黄铜边料的销售较理想。铜材厂家认为，目前国内外铜材需求不旺以及中小型企业的资金链相当紧张，这都不利于铜边料需求的改善。在加工费利润微薄以及铜价走势不明朗的情况下，他们更倾向于采取以销定产的策略来保证订单利润。

近期，多家机构宣称要提高铜加工费。中国最大的铜冶炼商——江西铜业 9 月 9 日称，拟将明年的矿石加工精炼费提高 43%。近日，海外新闻媒体报道日本最大铜冶炼商 Pan Pacific Copper 准备在 2014 年与全球矿企的谈判中，将铜精矿加工费提高至少 35%，使得 TCRC 上涨至 95/9.5 的水平，2013 年则为 70/7。谈判预计 10 月开始。

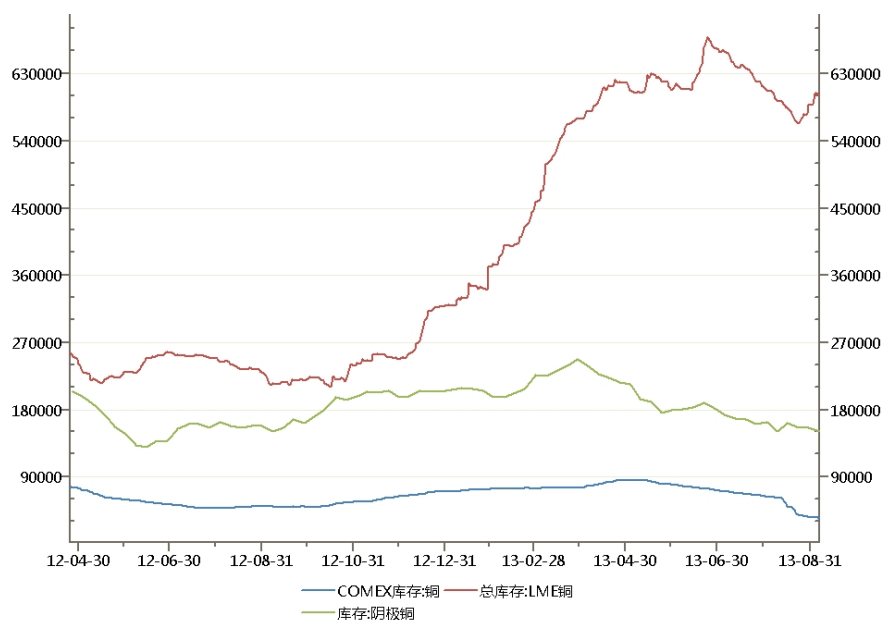
据蒙特利尔 9 月 11 日消息，加拿大蒙特利尔银行资本市场周三称，长期铜价可能上涨，因供应过剩的担忧被市场过分渲染。该机构上调 2017 年铜价预估，但下调中期价格前景。在周三发布的研究报告中，BMO 将 2017 年的长期铜均价预估从每磅 2.75 美元上调至 3 美元，并称未来 10 年预计每年需要 320 万吨的新增项目开发来满足需求。他们同时称，中期看铜供应充足。BMO 预计 2014 年和 2015 年矿石供应增幅将分别在 7.7% 和 11.6%，尽管他们补充警告这一增幅水平已有 20 年未见。BMO 预计 2015 年铜供应量将在 84 万吨，但指出全球精炼铜供应的 96% 仍要满足需求。BMO 将 2015 年铜均价预估从每磅 3 美元下调至 2.90 美元，将 2016 年铜价预估从 2.75 美元下调至 2.65 美元。该机构对 2013 年铜均价的预估为 3.30 美元，对 2014 年的预估为 3.25 美元。他们未说明 2013 年和 2014 年的价格预测值是否有变。

### 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。

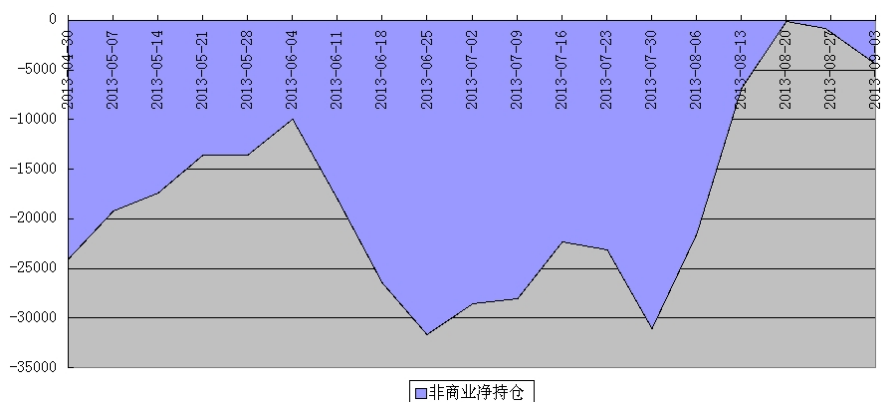
1185



本周 LME 铜库存减少 22750 吨至 577525 吨，COMEX 铜库存减少 2159 短吨至 33237 短吨，上海期货交易所增加 5464 吨至 157164 吨。三大交易所总库存减少，库存情况对期价打压力度减弱。

#### 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。



9 月 10 日当周，COMEX 铜非商业多头持仓减少 2977 张至

37874 张，COMEX 铜非商业空头增加 1144 至 46447 张，致使非商业净空头持仓增加至 8573 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

技术上看，伦铜沪铜周线级别均在下降通道中，日线级别击破五六月份的震荡密集区下沿，下周有望回探此位，但预计无力上冲至其之上，进而继续构筑头肩顶形态并形成中线下跌趋势。因此，铜价下周延续下行可能性大。

### 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将成市场关注焦点，投资者谨慎情绪或维持至会议公布之后；微观基本面，库存情况对铜价打压力度减弱，但旺季不旺摧残投资者信心，且非商业净空持仓增加打压铜价；技术面，期铜头肩顶形态渐成，下周有望延续下跌。建议空单继续谨慎持有，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