

## 沪铜



## 沪铜期货策略周报

## 一、基本面分析

## 1、市场解析

上周国内适逢国庆节，周二至周五休市，沪铜周一震荡上涨报收中阳，伦铜周一延续上涨报收五连阳，但美国政府自10月1日（周二）正式关门，伦铜遭遇恐慌性下跌报收长阴，周三至周五在周二运行范围之内挣扎，最终以0.56%的周跌幅报收于7251.5点。

## 2、平衡分析

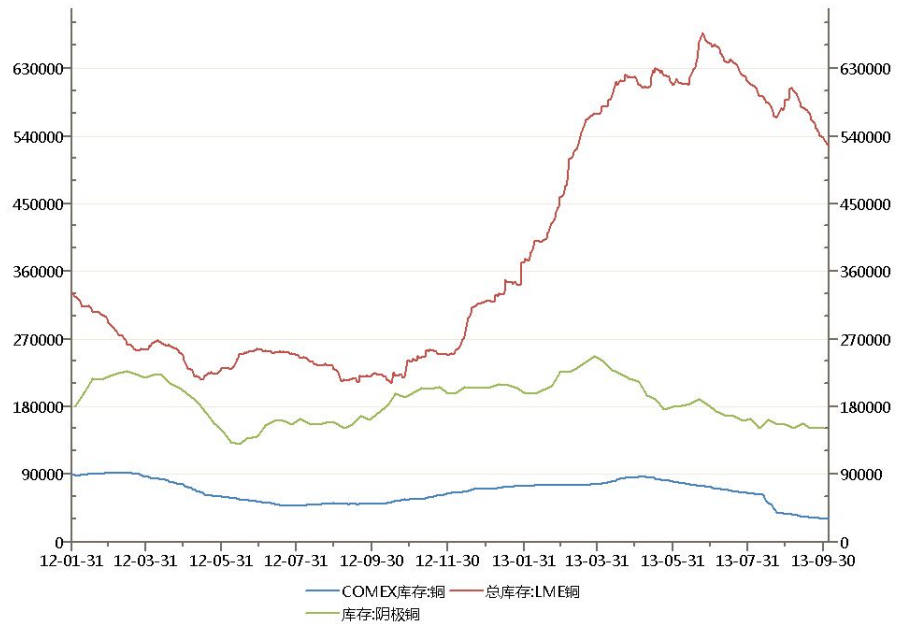
据中金网报道，有关企业对国内20家电线电缆企业进行了调研，结果显示有70%的企业表示10月订单将保持平稳运行。进入第四季度，部分北方地区施工环境开始变差，整体工程推进速度将放缓，故市场新增订单较难继续出现明显增长，多数为前期订单的稳定交货。20%的企业表示，10月订单可能有所走弱，一方面10月面临假期，无论政府部门工作进展抑或施工状态均会有一定影响，不排除原定于10月交货的订单有延期现象。而电网招投标项目高峰已过，虽目前基建以及房地产项目继续拉动，但在整体年内淡季不淡的情况下，旺季也较难有表现。此外，市场正在加快推进铝合金导体线缆应用规范，年底或出台相关标准，并且目前部分国网招标订单已面向铝合金导体电缆，后期或将开始部分影响铜导体电缆市场份额。10%的企业预计10月订单将有改善，该部分企业主要为漆包线，9月漆

包线下游压缩机、电机马达、变压器等市场有所好转，淡季影响减弱，10月订单有望继续增加。

10月5日消息，五矿集团旗下中国五矿有色金属铜事业部总经理顾良民近日称，该公司已经提交对嘉能可旗下价值59亿美元的秘鲁Las Bambas铜矿的第一轮收购要约，其竞争对手还包括中铝矿业及江西铜业。另有消息指中铝矿业已与江西铜业联手，以竞购Las Bambas。五矿集团是五矿资源的母公司。顾良民在伦敦参加行业会议时指出，五矿在作决定时非常谨慎，公司不会以过高或不合理的价格购买资产，“我们所有的行动都应当是理性的，不会过于激进”。嘉能可收购矿业集团斯特拉塔(Xtrata)后，在今年同意出售Las Bambas，以配合中国当局反垄断的要求。五矿上月曾表示，中国买家可能获准竞购Las Bambas铜矿。秘鲁矿业部长Jorge Merino昨日透露，来自澳洲、中国、加拿大等多国的几家企业已经表达购买Las Bambas的意愿，但就没有透露具体是哪些公司。

### 3、库存分析

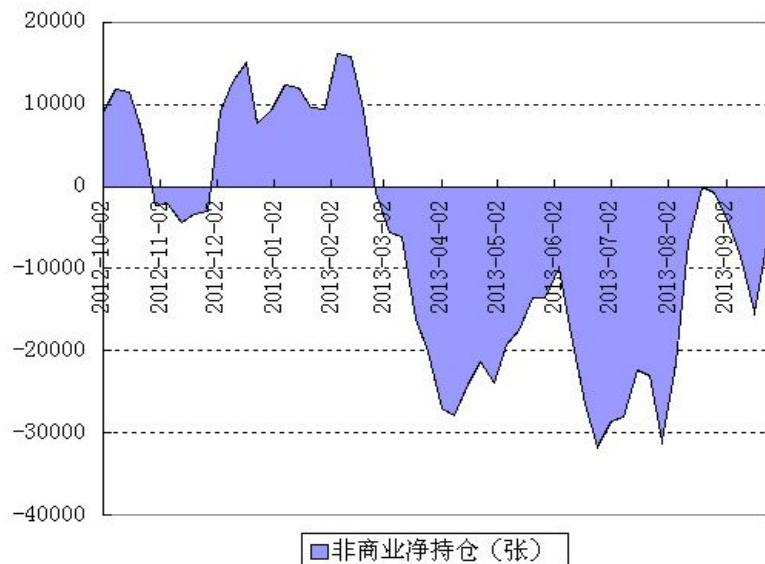
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME铜库存和LME铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



上周 LME 铜库存减少 15200 吨至 525925 吨，COMEX 铜库存减少 732 短吨至 30367 短吨，上海期货交易所增加 130 吨至 151124 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24日当周，COMEX铜非商业多头持仓增加1009张至36648张，COMEX铜非商业空头减少6994张至43898张，致使非商业净空头持仓减少至7250张，基金持仓情况对铜价打压力度减弱。

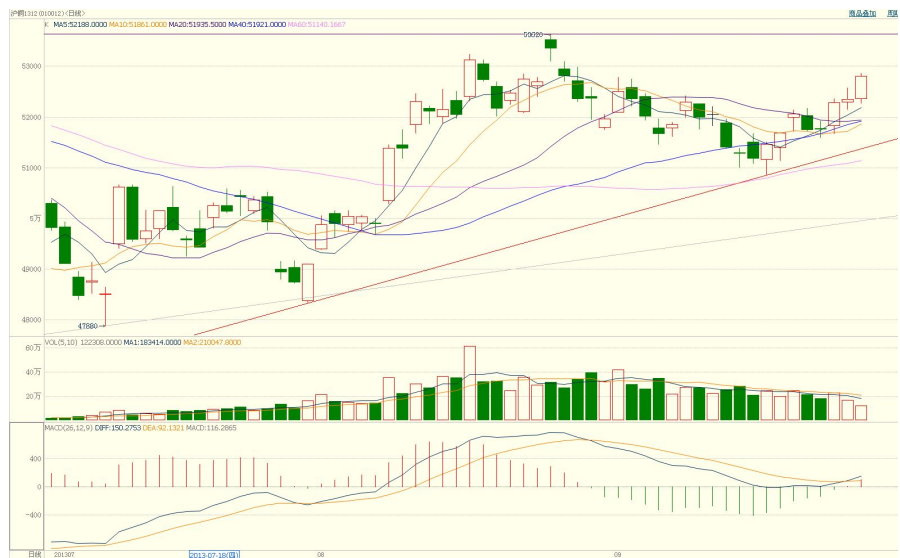
## 二、波动分析



伦铜电 3周 K 线图



伦铜电 3日 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，日线级别陷入震荡，且波动区间越来越窄，后市关注伦铜上升趋势线与下降趋势线的突破情况，沪铜关注上升趋势线与 53500 一线压制情况，预计铜价震荡后向下运行的可能性较大。

### 三、结论与建议

宏观基本面，美国政府继续关门及投资者对 QE 缩减预期仍存打压铜价；微观基本面，三大交易所总库存减少及非商业净空持仓减少对铜价打压力度减弱，但旺季不旺摧残投资者信心；技术面，铜价震荡后向下运行的可能性较大。建议维持偏空思路，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