

## 沪铜



## 沪铜期货策略周报

### 一、基本面分析

#### 1、市场解析

本周铜市受宏观面美国政府持续关门及微观面供给过剩预期双重打压下跌。伦铜最低下探至7081点，创近三周新低，周四周五自低位反弹，最终以0.71%的跌幅报收于7200点；沪铜指数探低回升，最终以2.05%的周跌幅报收于51730点。

#### 2、平衡分析

伦敦10月9日消息，全球最大的上市铜生产商——自由港麦克米伦铜金公司（Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc）表示，预计明年铜销售量将达到45亿磅，但维持今年销量下降5%的预测。该公司曾于7月份将今年铜销售预估下修至41亿磅，因印尼Grasberg矿隧道坍塌事故导致28人遇难并停工两个月。Grasberg为全球第二大铜矿，在就薪资问题达成协议后，该矿工会工人预期将在两周内签署新合约。该矿目前约以85%的运营能力进行生产。全球矿企正勉力维持盈利，铜等金属价格疲软，令已然受累于高额资本和运营成本的利润受到打压。自由港7月份公布，第二季度净利润为4.82亿美元，不及去年同期的7.10亿美元。

10月9日自贸区首票试点货物499吨电解铜先入区后报关。捷开依(上海)物流有限公司的集装箱货运车辆从外高桥港区驶来，抵达中国(上海)自由贸易试验区海关卡口。在缓缓驶

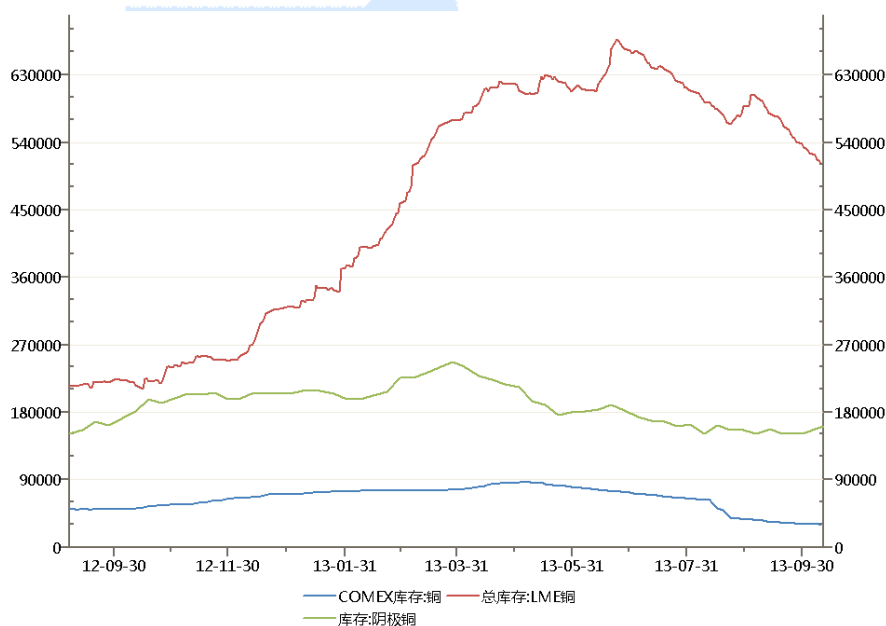
入专用“快速验放车道”时，货车司机不再像往常一样要下车办理通行手续，而是坐在驾驶室里掏出一张提货通知单，将单证上的条形码对准车道上新装的扫描器，只听“嘀”的一声，左前方电子屏显示出红色的“放行”字样，卡口栏杆自动抬起，货车入区后驶向公司仓库。这是自贸试验区的首票试点货物——一批从韩国蔚山进口的电解铜，货值359万美元，货重499吨。前一天下午，物流公司接到客户指令：货物即将到港，于是公司通过自贸试验区海关监管信息化系统向海关发送了提货申请，不到10分钟就收到系统自动生成的回执。凭借提货通知单回执，企业在货物到达港口、尚未办结海关手续前，就可以直接从港区提箱装货、先行运货进区入库。经海关批准，上海海关在自贸试验区试点实施“先入区、后报关”新型海关监管模式。试点企业可先凭进口舱单信息将货物提运入区，再在规定时间内即自运输工具进境14天内向海关办理进境备案清单申报手续。和过去传统的“先报关、后入区”的“串联式”通关模式相比，新模式允许企业把提货入区作业与申报备案手续“并联”进行。目前，上海海关已确定了6家区内企业试点“先入区、后报关”，待运作成熟后逐步复制、推广。

据中金网10月11日报道，海关总署为期10个月的“绿篱”专项行动即将结束。中国有色金属工业协会再生金属分会的最新统计显示，行动期间废料进口受到影响，导致国内再生金属数量减少，前8月废铜进口量大幅萎缩近10%。今年2月，海关总署开展为期10个月的“绿篱”专项行动，对打击非法进口固体废物，保护国家环境安全。中国有色金属工业协会再生金属分会指出，在操作层面的各种原因导致国内废铜等再生金属进口数量大幅减少。具体原因包括，由于进口废料抽查比例提高，加之有些口岸检验设备不足，造成通关速度减慢，对货物滞留港口额外增加费用，加重了再生金属企业的资金压力。同时，国外供货方出于对政策的顾虑，交易和发货意愿下降，造成国外有色金属废料进口量下降。根据中国有色金属工业协

会再生金属分会的统计显示，影响最明显的是3月份，当月国内进口废铜35万吨，废铝进口20万吨，同比分别下降18.6%和9.1%。从前8月份的数据来看，中国国内进口含铜废料279万吨，同比下降9.7%，金额88.9亿美元，同比下降8%。废铜进口数量的大幅减少，导致国内精铜供应量出现偏紧局面。目前，中国废铜杂铜为原料生产的精铜占比在1/3以上，“绿篱”专项行动对于国内铜市场的影响在5月份之后开始显现，国内精铜产量增速放缓，为铜价持续在高位运行提供了相当大的支持，这也是铜价跌幅远远低于其他金属的重要原因。

### 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 COMEX 铜库减少 759 短吨至 29609 短吨，创自 2008 年 12 月 19 日以来的新低，LME 铜库存减少 16600 吨至 509325 吨，创自 3 月 7 日以来的新低，上海期货交易所铜库存增加 10461 吨至 161585 吨，三大交易所总库存减少，库存情况对期

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



沪铜指数日K线图

技术上看，沪铜伦铜周线级别均陷入区间震荡，且波动范围越来越窄。日线级别上，沪铜失守中短期均线并下破自7月31日低点至9月17日低点连接的上升趋势线，但沪铜周五成功回探上升趋势线并报收在其之上，下周有望继续争夺此线；伦铜失守常用均线并下破自7月底低点至9月中旬低点连接的上升趋势线，虽周四周五试图回探此线，但仍没能再次站上此趋势线，最终报收在趋势线附近，下周有望再次试探此位压制情况。

### 三、结论与建议

宏观基本面，美国白宫10月12日拒绝了共和党提出的有关结束政府停摆和提高债务上限的提案，这令市场对于美国两党是否能在截止日(10月17日)前达成协议的担忧升温，宏观情况继续打压铜价；微观基本面，三大交易所铜总库存减少对铜价打压力度减弱，但供需过剩继续打压铜价；技术面，伦铜沪铜本周均下破重要上升趋势线，沪铜周五反弹重新站上上升趋势线，但伦铜仍报收在上升趋势线之下，下周有望继续在此位展开争夺。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