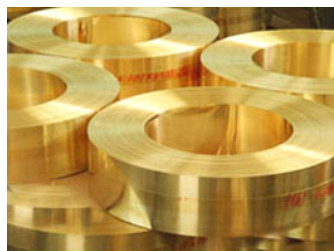


沪铜



期货研究所

金属分析师

程艳荣

执业资格号: F0257634

电话: 0516-83831160

E-mail:

cyr@neweraqh.com.cn

沪铜期货策略周报

一、微观分析

1、市场解析

本周伦铜沪铜重心均继续下移。周一，伦铜受美元走强以及需求忧虑打压跌破重要支撑位--8100点，但夜晚自低位回升收盘重返8100点；周二，伦铜受美国强劲经济数据提振重心上移到8100点之上；周三，伦铜受美国强劲楼市数据提振上涨，但中国GDP等数据公布前投资者态度谨慎限制涨幅；周四，伦铜受累于欧元区忧虑回吐涨幅结束三连阳收十字星；周五，伦铜大幅下挫，跌破8000点重要整数关口的支撑，最终以1.55%的周跌幅报收于7992.25。沪铜跟随伦铜先扬后抑，虽跌幅相对较小，也已跌破58500点重要整数关口的支撑，最终以0.88%的周跌幅报收于58460点。

2、平衡分析

世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，今年前八个月全球铜市场供应短缺299,000吨。2011年全年全球铜市场供应过剩253,000吨。WBMS表示，今年1-8月全球铜消费量为1367万吨，高于2011年同期的1290.1万吨。此间，中国表观消费量增加964,000吨，至583.2万吨，不到全球总需求量的43%；1-8月全球精炼铜产量较上年同期增加1.8%，至1334万吨，西班牙及印度产量显著增长。但此间智利精炼铜产量下滑108,700吨。WBMS同时表示，2012年8月全球精炼铜产量为

167.2 万吨，消费量为 170.8 万吨。

智利铜产商 ANtofagasta PLC 公司首席执行官 Diego Hernandez 周二称，全球阴极铜市场 2013 年预计过剩 20-30 万吨，过剩情况将在下半年出现，而非上半年。此前汇丰银行在报告中称，其预计 2013 年全球阴极铜消费量预计增加 5.5% 至 2124 万吨，2012 年为增加 2.6% 至 2013 万吨。汇丰银行预计 2013 年阴极铜供应过剩 20 万吨，2012 年为短缺 2.3 万吨。

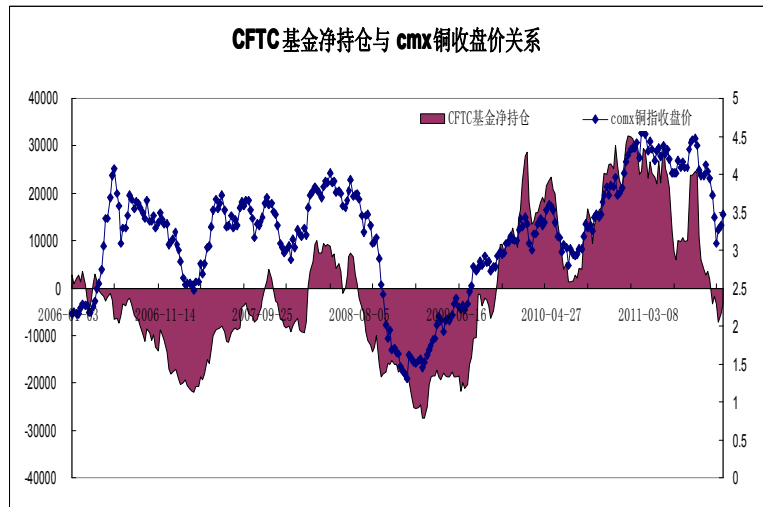
据伦敦 10 月 18 日消息，中国铜冶炼商正争取将 2013 年进口铜精矿的加工精炼费 (TC/RCs) 提高约四分之一，本周他们收到了现货合约价格上涨的消息。交易商和冶炼厂的消息人士称，在本周于伦敦举行的 LME 周会议期间，全球矿工与冶炼商会面，冶炼商表示，2013 年铜精矿船货的协议加工精炼费 (TC/RCs) 约在每吨 80 美元和每磅 8 美分。

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。

上周上海期货交易所铜库存增加 15196 吨至 196710 吨，本周 LME 铜库存减少 5000 吨至 220900 吨，COMEX 铜库存增加 2854 短吨至 54155 短吨。本周三大交易所总库存增加，库存对铜价支撑力度减弱。

4、CMEX 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。本周 COMEX 铜基金多空均有减少，但多头减仓力度更加明显致使总持仓净多头减少至 11495 吨，对期价支撑力度减弱。

二、波动分析

趋势上看，铜价仍运行于下跌通道中，且重心不断下移，本周伦铜沪铜均跌破重要支撑位，伦铜跌破 8000 点重要整数关口的支撑并报收在其之下，沪铜跌破 58500 并报收在其之下，预计下周多空双方将在此点位展开激烈争夺，但整体偏空思路不变。

三、结论与建议

综合以上分析，基本面对铜价支撑力度减弱，技术面沪铜在下降通道中运行，建议维持偏空思路，空单继续谨慎持有。

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：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（210018）

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：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（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）