

## 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

本周伦铜沪铜均继续下跌。

本周风险事件云集，周一，伦铜受美国大选前夕投资者谨慎情绪影响探底后小幅回升；周二，伦铜受美国股市走高及美元走软提振自低位回升，盘中上破5日均线并报收在其之上；周三，美国大选结果尘埃落定后投资者把目光再次投向欧债危机以及全球经济情况，受此影响伦铜大幅下跌再创新低；周四，希腊通过撙节方案提振投资者信心，伦铜自低位回升小幅收阳；周五，伦铜受美国财政悬崖和欧债问题影响大幅下跌触及八月下旬以来的新低，最终以1.24%的周跌幅报收于7576.5点。沪铜表现稍强于伦铜，周一跳空下跌后经历了周二周三的反弹，但周四重返下跌，周五低位修复，最终以1.22%的周跌幅报收于55930点。

## 2、平衡分析

据彭博社11月6日消息，LME铜库存周二触及三个月高位，因韩国交割库库存攀升。交易所每日数据显示，LME铜库存周二增加6,075吨，或2.5%，至247,400吨，为8月1日以来最高水平。韩国釜山及光阳的铜库存增加4,650吨，鹿特丹库存增加1,425吨。韩国交割库的铜库存占LME铜库存总量的32%，在八个交易日内连续第七日攀升。韩国是距离头号铜消费

国--中国的最近交割地。LME 未在中国设立交割库。法国南特人民银行(Natixis SA)称，与铜库存滞留中国的暗示相比，韩国库存攀升更像是说明库存没有流向中国。Natixis 商品研究部主管 Nic Brown 在邮件中称，继 8、9 月份伦铜价格上涨后，“中国对 LME 铜的需求锐减”。

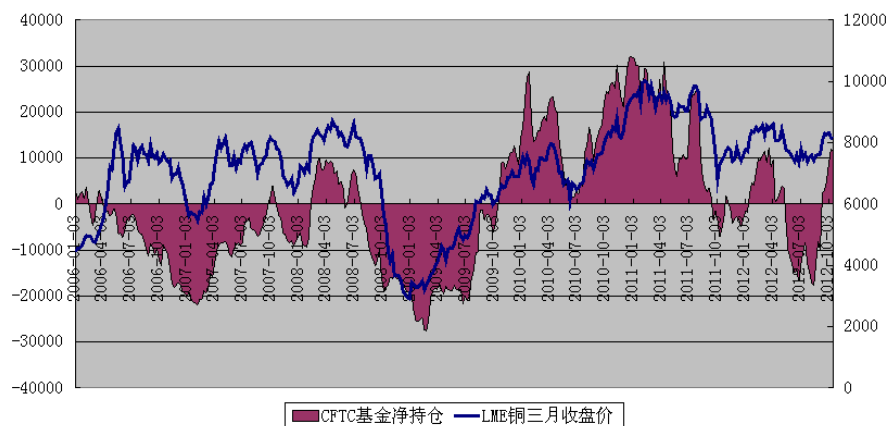
彭博社消息，随着中国国内铜产量增加，降低进口需求，世界最大的铜生产商 Codelco 可能联系第二年下调向中国买家收取的溢价。根据彭博汇编的 11 位高管、分析师和交易员的预估中值，这个溢价 2013 年将从今年的每吨 110 美元。这是在伦敦金属交易所现货铜价格以外收取的费用，以支付运输和保险等成本。两位知情人士透露，Codelco 把对欧洲客户收取的溢价从 90 美元降至 85 美元。

### 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 7058 吨至 204995 吨，本周 LME 铜库存增加 3300 吨至 246275 吨，COMEX 铜库存增加 249 短吨至 56972 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 铜基金多空持仓均大幅减少，多头减持 3557 吨至 42035 吨，空头减持 3654 吨至 44229 吨，致使总持仓净空头减少至 2197 吨，对铜价压制力度减少。

## 二、波动分析

周线上看，伦铜五连阴沪铜三连阴跌势尽显。趋势上看，铜价仍运行于下跌通道中，且重心不断下移，趋势上继续看空。目前铜价已落入七八月份震荡区间上沿，下周有望向区间中轴甚至下沿运行。

## 三、结论与建议

综合以上分析，短期期价有望延续下跌，前期空单可继续谨慎持有，54000 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）