

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

本周伦铜低位震荡，沪铜下跌速度放缓。周一，因最新数据确认最大铜需求国--中国经济正摆脱三年来最严重的滑坡企稳回升，受此提振伦铜周一自低位回升，但全球经济形势仍不乐观限制反弹幅度报收低位；周二，希腊议会批准预算改革方案市场信心得到提振，铜价出现止跌的迹象；下半周，市场焦点转向美国财政悬崖和欧债危机，伦铜维持低位震荡，最终以0.51%的周涨幅报收于7615点。沪铜本周低位震荡，再创新低，最终以0.34%的周跌幅报收于55740点，跌幅较前几周明显放缓。

2、平衡分析

近期，上海期货交易所修改了阴极铜标准合约及其附件，修订后的阴极铜标准合约将自2012年11月26日起开始实施。铜期货市场的投资者需要注意，原已制成的标准仓单可继续用于期货合约的履约交割；自发文之日起，允许按新国标生产的阴极铜制作标准仓单履约交割。相比原标准（GB/T467-1997），新国标（GB/T467-2010）有五方面变化：一是对产品牌号重新划分和命名，原标准中的高纯阴极铜和标准阴极铜分别更名为新标准中的A级铜和1号标准铜，英文名不变。二是化学成分略有调整，其中A级铜化学成分要求不变，1号标准铜杂质规定

中的铋含量由原 0.0006%调整为 0.0005%，略有提高。三是对阴极铜表面质量进行统一规定，其中阴极铜表面绿色附着物总面积由原不大于单面面积的 3%调整为 1%。四是增加物理性能指标，可由供需双方协商。五是增加阴极铜的取、制样方法，增加化学成分分析方法。

国家统计局公布：中国 10 月份精炼铜产量为 520,000 吨，同比增加 8.6%；上个月产量为 511,000 吨，环比增加 1.8%，1-10 月总产量为 4,943,000 吨；同比增加 7.4%。

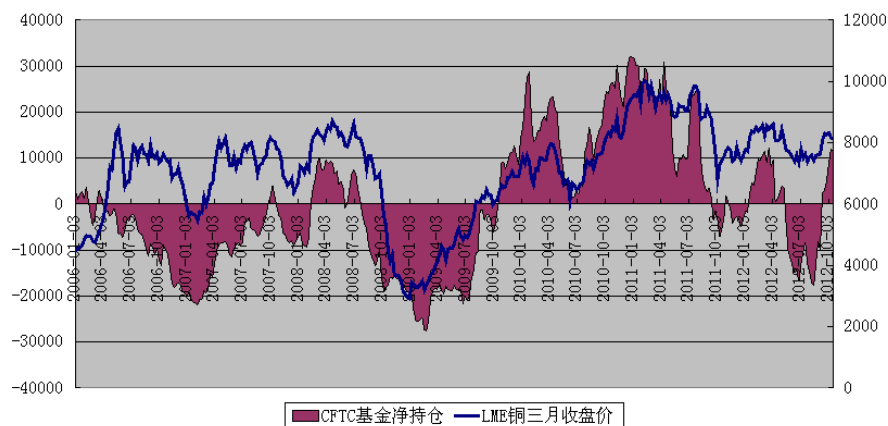
近几周银行加紧对铜融资的控制，部分银行上周已经停止批准用于回借和存放在保税仓库的铜的贷款，加上节假日的影响，中国 10 月铜进口量下滑至 15 个月低点。海关总署在网站上公布的数据显示，精炼铜、合金以及成品铜船货进口总量为 321,879 吨。据彭博社计算，这是自 2011 年 7 月以来额度最低值，较 9 月的 394,837 吨下滑 18%。进口下滑有助于控制国内高涨的库存，机构预计，中国今年用于管线的铜需求将增加 4.8%，为亚洲金融危机以来的最低增速。

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 1451 吨至 203544 吨，本周 LME 铜库存增加 8900 吨至 255175 吨，COMEX 铜库存增加 2713 短吨至 59685 短吨，本周三大交易所总库存同时增加，库存对铜价支撑力度减弱。

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。本周 COMEX 铜基金多空持仓均大幅减少，多头增加空头减持，致使总持仓净空头增加，基金持仓情况对铜价压制力度增加。

二、波动分析

趋势上看，伦铜沪铜均在下跌通道中，但周线上看，伦铜五连阴后报收小阴星，沪铜本周跌幅也明显放缓，或预示近期将有技术性修复。指标上看，短期均线下行，中长期均线走平，MACD 指标能量柱由红转绿，DIFF 线即将下破 0 周，技术面依然较弱，但短期或有调整。

三、结论与建议

综合以上分析，期价中线下跌趋势不改，但短期或有技术性修复，建议空单部分逢低止盈。

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）