

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

本周伦铜沪铜均向上突破。周一，中国经济呈现回升迹象给铜价提供支撑，伦铜延续上周五升势上涨，但欧债危机和美国财政悬崖依然困扰铜市，伦铜在 7800 附近承压回落；周二，国际贷款人就降低希腊债务达成协议提振投资者信心，伦铜受此影响一度走高，但美国经济增长的信号带动美元走强，伦铜受此打压回落，吞噬当日涨幅，最终接近收平；周三，欧债危机和美国财政悬崖继续令铜价承压，伦铜夜晚探低回升报收中阳；周四，美国成屋待销售数据好于预期、GDP 上修和中国制造业改善提振经济扩张前景，显示中国和美国经济逐渐回暖，受此提振伦铜夜晚大幅上涨，盘中上破 7900 整数关口的压制并报收在其之上；周五，受美元走软和对中国经济前景的信心增强支撑，伦铜震荡走高报收长阳，最终以 2.70% 的周涨幅结束本周行情。沪铜跟随伦铜上涨，虽涨幅明显不及伦铜，但也脱离近期震荡密集区成功向上突破，在经历了周一-周四的低位徘徊后周五跳空上涨，最终以 2.16% 的周涨幅报收于 57300 点。

2、平衡分析

彭博社 11 月 27 日消息，法国巴黎银行 (BNP ParibasSA) 周二称，2013 年铜市供应料过剩 10 万吨，低于此前预计的 25 万吨。法国巴黎银行驻伦敦的分析师 Stephen Briggs 在一份报

告中表示，预计 2014 年铜市供应将过剩 45 万吨，且 2015 年过剩量可能更大。根据该报告，2012 年铜市供应缺口料为 5 万吨。Stephen Briggs 预计年底前期铜将上涨，但可能与其他金属走势相悖，因 2013 年铜市将转为供应过剩。Briggs 在报告中表示，预计在未来两年，矿产铜产量将增加逾 15%。

日本财务省 (Ministry of Finance) 周一公布的数据显示，日本 10 月精炼铜出口较去年同期下降 7.9% 至 36,102 吨，其中 43% 的出口船货发往中国。用在器具、建筑材料和电脑芯片上的铜需求通常被视为是衡量经济活动的标准。中国占日本铜出口的份额在 40% 左右。中国是全球最大的铜消费国。台湾是日本铜的第二大进口国，占日本 10 月出口总量的 24% 左右。印尼和泰国也是日本铜出口的关键市场。日本 10 月铜出口下滑是由于中国同期精炼铜进口减少引发的。

上海金属网消息，据熟悉情况的消息人士周一称，智利 Codelco 公司将 2013 年发往日本的铜升水下调至每吨 85 美元，这较 2012 年的铜升水每吨 93 美元下调了 9%，这也凸显日本铜需求和全球经济成长放缓。消息人士还表示，预计该公司也会将该铜升水水准适用于对明年发往韩国的铜。行业人士称，每吨 85 美元的铜升水水平与此前日本太平洋铜业敲定的 2013 年发往中国客户的铜升水水平持平。

中金网本周资讯，巴克莱宣布放弃伦敦金属交易所 (LME) 场内交易商资格，这个最重要的会员选择离开圆形大厅，意味着 LME 离放弃坚持了 135 年历史传统的公开喊价交易模式又近一步。LME 发布声明称，巴克莱宣布降格为“二类”交易商，并且立即生效。但巴克莱将继续通过电子系统和电话进行交易。而巴克莱的声明称今后仍然将“致力于”金属交易市场。

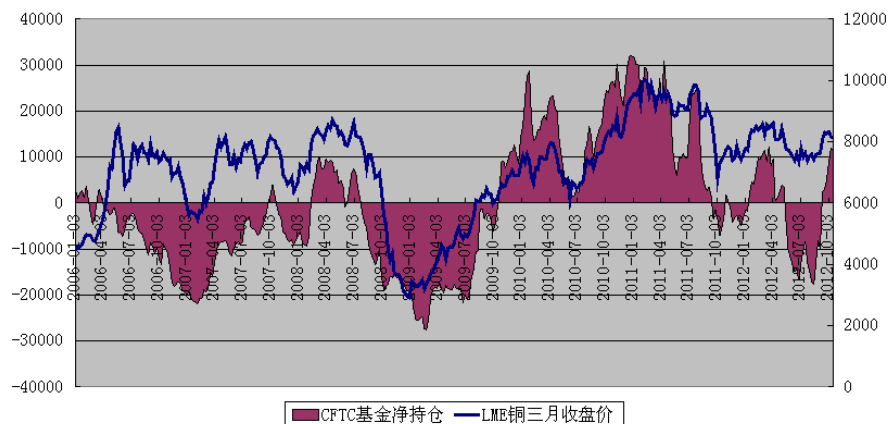
3、库存分析

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。

本周上海期货交易所铜库存减少 8845 吨至 197088 吨，本周 LME 铜库存减少 1675 吨至 248150 吨，COMEX 铜库存截止周四增加 1683 短吨 63853 短吨，三大交易所总库存减少，库存对铜价支撑力度增强。

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 铜基金多空持仓均减少，但空头减持力度更强，致使总持仓净空头减少至，基金持仓情况对铜价压制力度减弱。

二、波动分析

趋势上看，伦铜沪铜均有明显反转势头，周线上看，伦铜周线两连阳，常用均线有粘合迹象，MACD 指标绿色能量柱逐渐缩短，DIFF 线和 DEA 线均靠近零轴，KDJ 指标有交叉迹象，技术面由弱转强；沪铜周线收中阳，常用均线逐渐走平，MACD 指标绿色能量柱逐渐缩短，DIFF 线和 DEA 线均贴近零轴运行，技术面由弱转强。

三、结论与建议

综合以上分析，基本面对铜价支撑力度增强，技术面反转

迹象明显，建议逢低建立中长线多单。

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）

