

## 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

本周伦铜沪铜均延续前两周的涨势向上攀升，但涨幅明显缩窄。周一，投资者被中国制造业数据改善和美国建筑支出上升带来的乐观心情盖过了美国制造业放缓的负面影响，伦铜温和上涨，成功站上8000点，最终报收三连阳；周二，伦铜探低回升报收四连阳，白日盘面受国内走弱影响一度下破8000点，但国内收盘后，期价震荡上涨重返8000点之上，最终以0.26%的涨幅报收于8035点；周三，因迹象表明中国经济复苏正在轨道上以及美国订单数据改善，受此提振伦铜延续前几日的涨势报收五连阳；周四，伦铜受欧洲央行(ECB)大幅下调该地区经济前景预估以及美国预算谈判进展缓慢影响自高位滑落，盘中下破8000点并报收在其之下，贡献本周唯一一根阴线；周五，因优于预期的美国就业数据直指全球最大经济体美国的成长前景改善，伦铜受此提振重返上涨，最终以0.60%的周涨幅报收于8038点。沪铜本周表现明显弱于伦铜，基本维持在57500附近窄幅波动，周五以0.26%的周涨幅报收于57450点。

## 2、平衡分析

据香港12月6日消息，中国大型铜冶炼商下调2013年精炼阴极铜出口升水，下调幅度约为12%-21%，因他们致力与全球最大铜生产商——智利国家铜业公司(Codelco)等主要供应商竞

争市场，这将提升亚洲供应。贸易商和冶炼厂官员周四称，交付至上海保税仓库或其他亚洲港口的阴极铜较 LME 现货铜价每吨升水约 75-83 美元。中国保税仓库阴极铜升至逾 100 万吨的纪录高位，这亦激励冶炼厂寻求海外市场，因他们预期库存高企将很快打压国内价格。今年前十个月，中国精炼铜出口较上年同期锐增 47.9%，至 227,552 吨。

利马 12 月 4 日消息，秘鲁政府预计明年该国铜产量将录得两位数的增幅，因受益于新项目投产，以及全球一重要铜生产商的扩建项目完成。秘鲁是仅次于智利的全球第二大产铜国。在连续两年下滑后，秘鲁铜产量于最近数月反弹，该国 1-9 月铜产量攀升 5.5%。秘鲁矿业和能源部表示，该国 2012 年铜产量预计增加 7.8%至 133 万吨，高于 2011 年的 124 万吨。

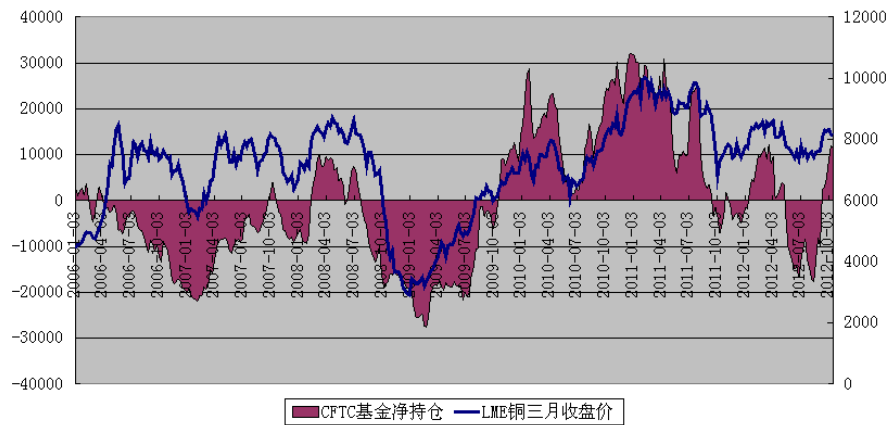
中金网消息，2011 年，智利直接吸引外国投资达 176 亿美元，而来自中国的投资仅有 980 万美元。而根据智利铜委员会最新统计，2012 年到 2020 年计划中的矿业项目投资总额将达 1043 亿美元。如果新项目顺利实施，到 2020 年，智利的精铜产量将从目前的年产 530 万吨提高到 840 万吨，增幅达 58%。

### 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增加 891 吨至 197979 吨，LME 铜库存增加 7050 吨至 255200 吨，COMEX 铜库存增加 839 短吨至 65213 短吨。本周三大交易所库存均增加，总库存增加，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 铜基金多头大幅增加，空头大幅减少，致使总持仓由前几周的净空头变为本周的净多头 9052 张，基金持仓情况对铜价支撑力度增加。

## 二、波动分析

趋势上看，伦铜沪铜均在上涨通道中，本周涨幅明显缩窄，伦铜 8000 点失而复得最终报收三连阳，指标上看，常用均线有粘合迹象，MACD 指标能量柱由绿转红，DIFF 线触及 0 轴，DEA 线贴近 0 轴走平，技术面逐渐走强；沪铜本周横盘整理报收小阴星，但并没有跌破关键点位，虽一度下探仍报收在常用均线之上，技术面短期调整，调整过后有望再次向重要压力位 58000 点发动攻击。

## 三、结论与建议

综合以上分析，伦铜沪铜均在上涨通道中，建议多单继续谨慎持有。

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）