

## 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

本周伦铜沪铜均小幅上涨。周一，伦铜受中国利好数据提振上涨，盘中一举上破前几日压力位 8100 点，并创自 10 月 19 日以来的新高，最终报收 8134 点；周二，美国贸易逆差数据令投资者担忧美国经济，受此打压伦铜自高位滑落，多头再失 8100；周三，伦铜受美国扩大量化宽松规模和中国经济回暖迹象提振上涨，盘中创近期新高，并报收在接近两月高位；周四，伦铜受美元走高及美国财政悬崖谈判进展缓慢拖累下跌至 8050 之下；周五，中国经济前景改善抵消了投资人对欧元区经济不断恶化和美国可能出现财政危机的担忧，伦铜受此提振止跌震荡，小幅收涨，最终以 0.44% 的周涨幅报收于 8073 点。沪铜本周窄幅波动，周一跳空高开后把震荡重心上移至 57500 之上，全周基本维持在 57500-58000 之内运行，最终以 0.68% 的周涨幅报收于 57840 点。

#### 2、平衡分析

统计局公布数据显示，2012 年 11 月中国精铜产量为 53.1 万吨，同比增 11.6%，创历史新高。1-11 月累计精铜产量 549.3 万吨，同比增 7.9%。11 月冶炼企业铜精矿储备充足，数据显示 10 月铜精矿进口量为 71.6 万吨（实物吨），11 月铜沪伦比值修复也利于货源的继续补充。现货 TC/RC 保持在 70 美元/吨 7.0

美分/磅，生产意愿很高。且临近年底，为完成计划赶工的因素也促进精铜产量的提高。

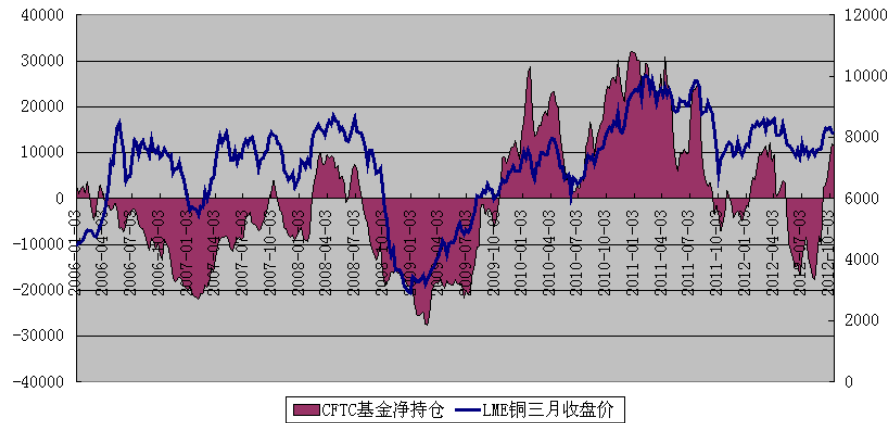
铜陵有色集团商务部高级经济师徐长宁 12 月 11 日在举办的 2012 年上海有色网 (SMM) 年会上透露，目前中国的铜冶炼企业正在与必和必拓等铜精矿商进行铜加工费谈判，预计 2013 年度铜精矿加工费有望较今年大幅上涨 20%，“应该说在 70 美元/吨以上是没问题的。” 2012 年，铜精矿长单加工费基本维持在 60-63.5 美元/吨，比 2011 年 56.5 美元/吨最高提升了 12.4%。铜加工费是矿产商和贸易商向冶炼厂支付的、将铜精矿加工成精铜的费用，一般以每年谈判的方式确定。由于铜精矿商向铜冶炼企业收取的铜精矿价格是以伦敦金属交易所 (LME) 基准 3 个月期铜期货价格减去加工费计算，因此减少加工费意味着铜冶炼企业成本的增加和利润的减少；反之，则意味着成本的减少和利润的增加。今年，江西铜业与矿业巨头 Freeport McMoRan 达成了每吨 63.5 美元/每磅 6.35 美分的年度加工费，而铜陵有色 (000630.SZ)、云南铜业 (000878.SZ) 等国内铜冶炼企业与必和必拓等矿业巨头达成的 2012 年度铜加工费，基本在每吨 60 美元/每磅 6 美分左右。市场普遍预计，2013 年电解铜、精铜矿的供应会过剩，对铜价不构成支撑。

### 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 7406 吨至 205385 吨，LME 铜库存增加 17600 吨至 272800 吨，COMEX 铜库存增加 1841 短吨至 67054 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 铜基金多空双方均有增加，但多头持仓增加幅度更大，致使总持仓净多头增加至 12631 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，本周重心均上移，伦铜站稳 8000 点后本周围绕 8100 点反复争夺，沪铜基本维持在 57500-58000 之内震荡，周线上看，均线族继续粘合，MACD 指标红色能量柱继续拉长，KDJ 指标交叉后向上发散，技术面逐渐走强。

## 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。

### 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）