

## 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

本周铜价探低回升。伦铜上半周受疲弱的欧元区经济数据、美国债务上限僵局以及世界银行下调全球经济增长预估等负面因素打压连连下挫，破 8000 点并创 13 年以来的新低，下半周中美经济数据给大宗商品市场带来了信心，伦铜自低位回升，最终以 0.61% 的涨幅报收于 8088 点。沪铜跟随伦铜波动，上半周轻松下破 58000，在 57500 上方寻到支撑，周五跳空上涨，最终以 0.10% 的周跌幅报收于 58380 点。

## 2、平衡分析

伦敦 1 月 16 日消息，世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示：2012 年前 11 个月全球铜市供应短缺 3.7 万吨，产量同比增长 2.2% 至 1853 万吨，消费量为 1878.1 万吨。2011 年的消费量为 1962.6 万吨，供应短缺为 25 万吨。11 月，全球精炼铜产量为 170.3 万吨，消费量为 174.6 万吨。

据 1 月 16 日报道，2013 年度中国铜冶炼企业与大矿山的铜精矿冶炼加工费协议谈判正在进行中。在上涨已成定局的基础上，进度却出现分化。来自包括江西铜业、铜陵有色在内的中国铜企的消息显示，目前铜企与必和必拓的谈判正处于搁置状态，而与自由港迈克墨伦铜金矿公司（Freeport-McMoRan）的谈判最快本周就能达成协议。加工费上涨幅度在 10% 以上已基

本成定局。加工费上涨对行业整体而言形成利好，特别对于盈利构成中冶炼占据较大份额的铜陵有色和云南铜业而言，将有一定的业绩提升空间，但加工费上涨对铜价有一定压制作用。

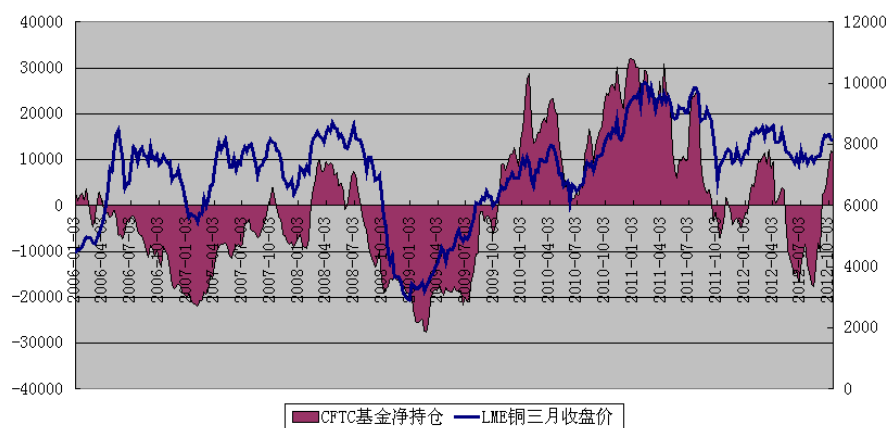
SMM 近期对铜杆线企业调研数据显示，有 48%的铜杆线企业认为元月订单将较 12 月继续减少，47%的铜杆线企业表示元月订单将持平，另有 5%的铜杆线企业认为元月订单会有所增加。SMM 估算元月铜杆线企业平均开工率为 64.66%，较 12 月有 6.79%的大幅度下滑，主要是因为部分企业在消费并不乐观和淡季因素的影响下有停产和检修的计划。

### 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 528 吨至 208568 吨，LME 铜库存增加 14925 吨至 345375 吨，COMEX 铜库存截至周四增加 1232 短吨至 72954 短吨。最近三大交易所库存持续增加，LME 铜库存创自 12 年 1 月以来的新高，上海期货交易所铜库存创自 12 年 4 月以来的新高，COMEX 铜库存创自 12 年 5 月初以来的新高，库存增加为铜市场带来很大风险，打压铜价。

### 4、COMEX 非商业持仓情况分析

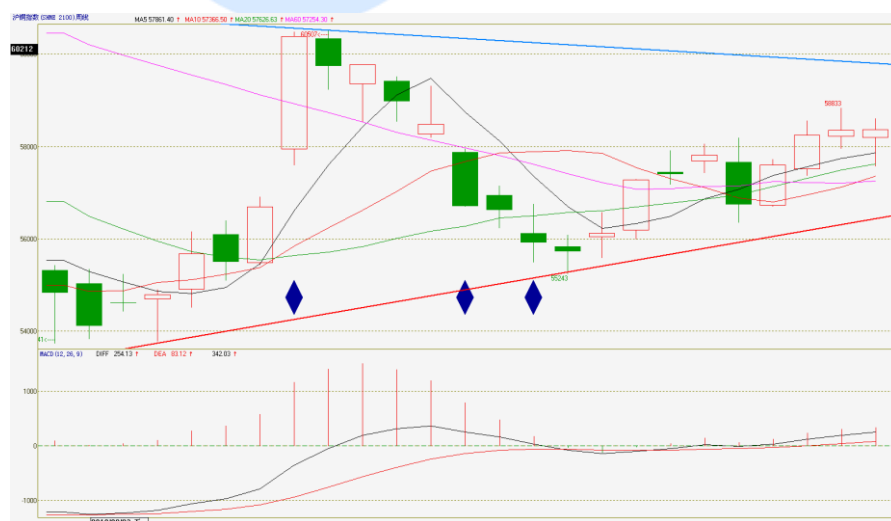


非商业基金持仓的持仓方向影响铜价的走势。非商业基金净持仓为净多单，会推动铜价上涨，反之亦然。本周 COMEX 铜基金多头增加 1116 张至 48130 张，空头增加 1510 张至 36148 张，致使总持仓净多头减少至 11982 张，基金持仓情况对铜价支撑力度减弱。

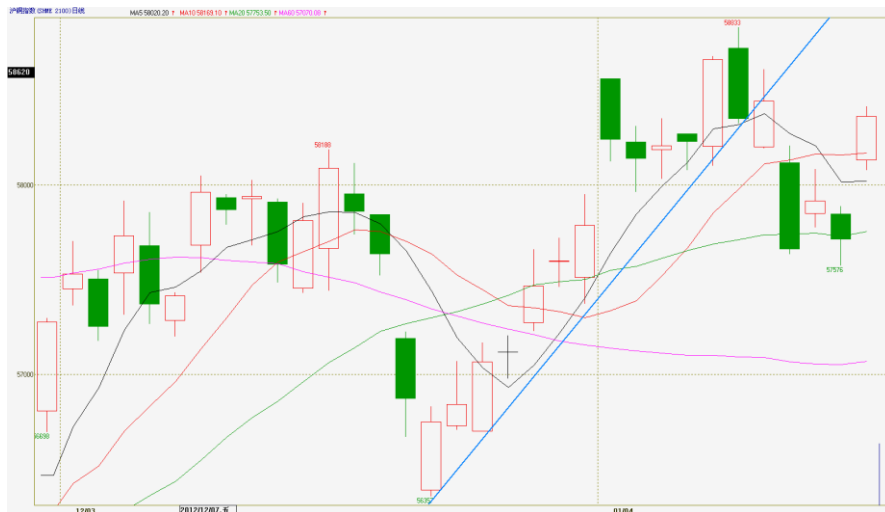
## 二、波动分析



伦铜周 K 线图



沪铜指数周 K 线图



沪铜指数日 K 线图

长线趋势看，铜价运行重心逐渐上移；中期趋势看，伦敦铜沪铜周线震荡区间均逐渐缩窄，目前没有明显趋势，只有震荡区间突破上方压力线和下方支撑线之后才会有明显趋势。日线上看，沪铜指数周下破 12 月 21 日自低位回升后形成的上涨趋势线后一直维持在其之下运行，但期价并未远离太远，周五再次冲上 58000。短期看，期价有望在 57500-58500 之内区间震荡。

### 三、结论与建议

总体来看，长线依然偏多，短线有望在 57500-58500 之内区间震荡，建议以逢低布局多单为主，做空仅限日内短线。

#### 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）