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

本周铜价受国内需求低迷以及美联储货币政策预期双重打压大幅下跌。周一，伦铜受中国节后首日市场人气低迷和美元走高共同打压大幅下挫；周二 ，伦铜受全球最大消费国-中国春节长假过后需求尚未恢复打压延续下跌，伦铜跌至三周低位，盘中连连下破 40 日均线和 60 日均线的支撑并报收在其之下，但德国数据明显强于预期限制跌幅，跌幅较周一明显缩窄；周三，国内需求仍未有起色，投资者担忧情绪加重，铜价再现下跌，伦铜下破 8000 点重要整数关口后继续下探跌至一个多月以来的低位； 周四，铜价受美联储结束货币刺激政策时间或将早于预期以及中国消费仍未恢复双重打压延续下跌，空头再下一城轻松攻下 7900，并跌至两个月低位；周五，投资者担忧全球经济，伦铜受此打压延续下跌报收五连阴，最终以 5.14%的周跌幅报收于 7817.25 点。沪铜表现稍强于伦铜，周五以 3.47%的周跌幅报收于 57620 点。

2、平衡分析

世界金属统计局 2 月 20 称，2012 年全球铜市场供应过剩 6.6 万吨。2011 年全球铜市场供应过剩 24.4 万吨。2012 年全年全球铜消费量为 2054.8 万吨，2011 年全年为 1962.6 万吨。其中中国表观铜消费量增长 92.5 万吨至 884 万吨，占全球需求量

的 43%。2012 年全球精炼铜产量较上年增长 2.9%至 2044 万吨，其中西班牙和印度产量增长显著，智利产量则减少 19 万吨。世界金属统计局表示，2012 年 12 月份全球精炼铜产量为 183.3 万吨，消费量为 174.8 万吨。

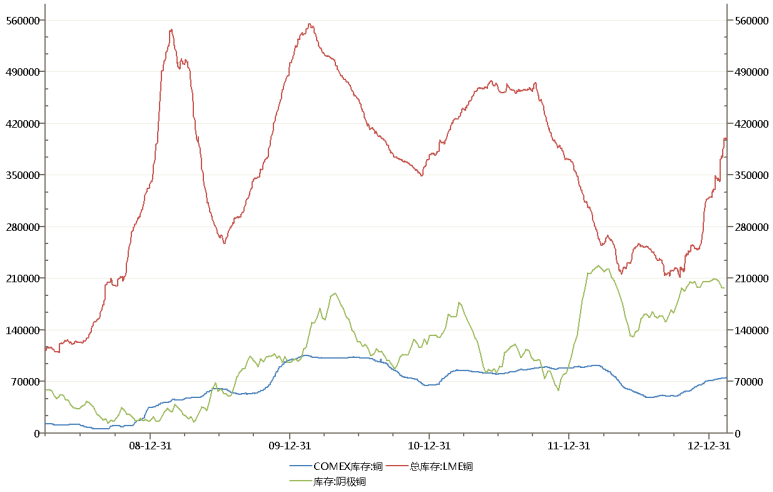
国际铜研究小组 2 月 20 称，国际精炼铜市场 2012 年 11 月份供应过剩 3 万吨。该机构称，估计 2012 年 1-11 月精炼铜供需缺口为 51.3 万吨，超过 2011 年同期精炼铜供需缺口 26 万吨。

据汉堡 2 月 20 日消息，欧洲最大的铜冶炼厂--Aurubis 公司周三表示，部分矿产商同意部分铜精矿加工精炼费(TC/RCs)高于 1 月敲定的 2013 年基准价格。TC/RCs 为矿产商向冶炼厂支付的精炼加工费用，为全球铜冶炼行业收入的主要来源。Aurubis 在一份报告中称，“国际长期铜精矿供应合同中的基准 TC/RCs 目前为每吨 70 美元和每磅 7 美分，某些情况下更高。然而，现货市场，TC/RCs 持续上涨。冶炼厂目前采购标准为每吨 80 美元和每磅 8 美分。”

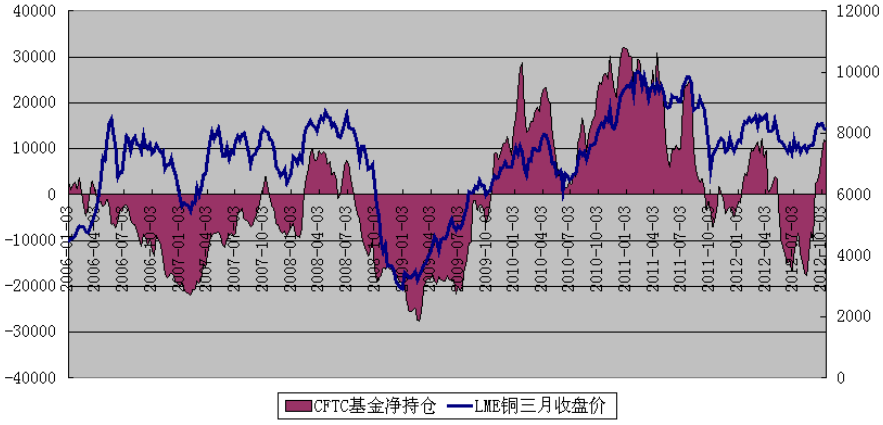
3、库存分析

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。

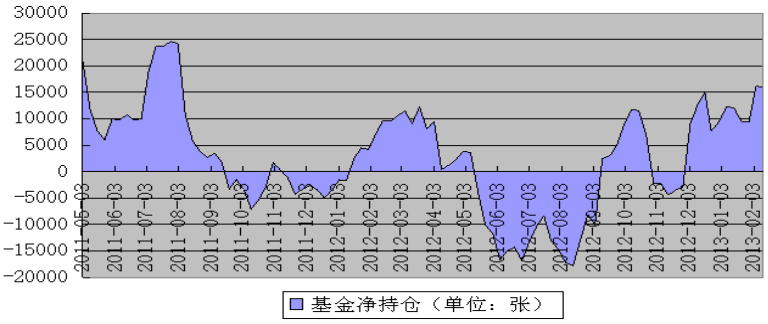
近几个月三大交易所库存均持续增加，纷纷创出阶段新高。本周，LME 铜库存增加 22675 吨至 424350 吨，创自 11 年 11 月 2 日以来的新高，上海期货交易所铜库存增加 11010 吨至 207709 吨，创自 2012 年 4 月底以来的新高，COMEX 铜库存截至周四增加至 75043 短吨，创自 2012 年 5 月 2 日以来的新高。三大交易所库存持续增加为铜市场带来很大风险，打压铜价。



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。

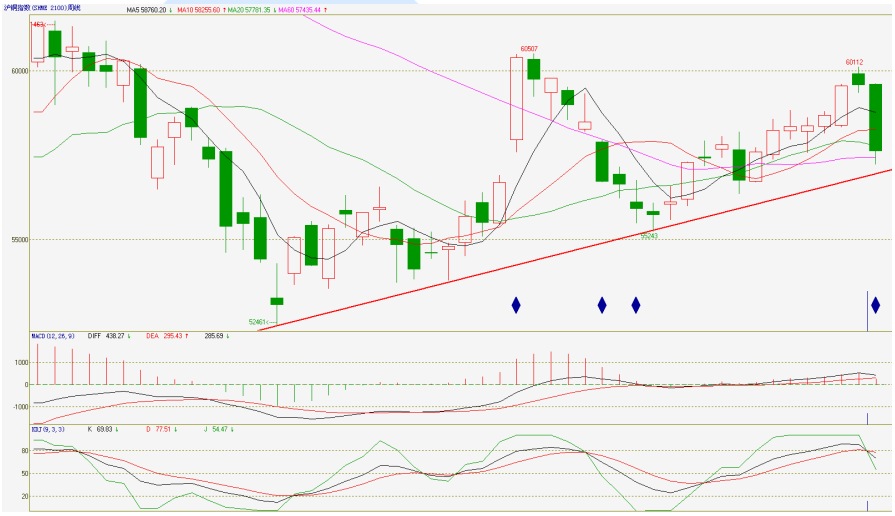


9 月初至今基金多数时间维持净多头，虽 11 月份基金持仓为净空头但净空头头寸较小，而且 12 月已经恢复净多头头寸，目前仍维持净多头，说明基金看好后市，提振铜价。2 月 19 日当周 COMEX 铜基金多头减少，空头增加，致使总持仓净多头减

少至 11413 张，基金持仓情况对铜价支撑力度减弱。

二、波动分析

伦铜电 3 周 K 线图



沪铜指数周 K 线图

周线上看，伦铜沪铜大幅下跌，吞噬前几周涨幅，常用指标偏空：中短期周均线下行，长期周均线缓慢上行，MACD 指标红色能量柱缩短，DIFF 线拐头向下，KDJ 指标向下发散；日线级别下跌趋势更加明显，技术面逐渐转弱。

三、结论与建议

铜价本周破位下跌，短期内基本面技术面均偏空，后市有

可能在国内需求回暖的提振下走高，建议多单离场后观望或短线操作。另外，主力一月一次的移仓换月过程即将结束，建议关注新主力 1306 合约上的投资机会，适时调整持仓。

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申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

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

重庆营业部

电话：023 - 67917658

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）

传真：021 - 61017396
地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

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）