

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

本周铜价冲高回落再次收跌。伦铜周一经历技术性修复结束五连阴小幅收涨，但中国制造业活动增速放缓以及中国铜进口同比减少均限制涨幅，最终报收倒锤头线；周二，伦铜受美联储主席伯南克在国会参院所作讲话偏向货币宽松政策提振上涨，盘中一度上破 7900 点整数关口的压制，最终报收 7892.25；周三，伦铜受中国需求依旧低迷打压重返下跌，但美元走软及美联储保证将继续推行货币刺激政策为铜价带来支撑限制跌幅，最终报收中阴线；周四，美国公布疲弱数据以及美国朝野仍未在如何避免政府财政自动减支这一问题上达成共识意味着总额 850 亿美元的自动减支将不可避免，伦铜受此打压冲高回落报收中阴，暂时止步 7800；周五，伦铜受美元上涨及中国制造业放缓双重打压跌至三个月低位，虽尾盘略有回升，仍以 1.24% 的周跌幅报收于 7720.50 点。沪铜跟随伦铜冲高回落，连连下破 57500 和 57000 重要支撑位，周五以 1.72% 的周跌幅报收于 56730 点。

2、平衡分析

据彭博社 2 月 25 日消息，中国 1 月精炼铜进口较 12 月增加 1.8%，出口连续第五个月扩大。海关总署周一公布的数据显示，中国 1 月份进口精炼铜 243,174 吨，去年 12 月进口量为

238,828 吨。1 月出口量从 12 月的 25,486 吨增至 26,213 吨，连升第五个月。进口增加或将打压国内铜价。彭博社根据海关数据计算，1 月份净进口量攀升至 216,961 吨，12 月为 213,342 吨。中国 1 月铜精矿进口七个月来首降，从去年 12 月的 935,303 吨减少至 761,098 吨。

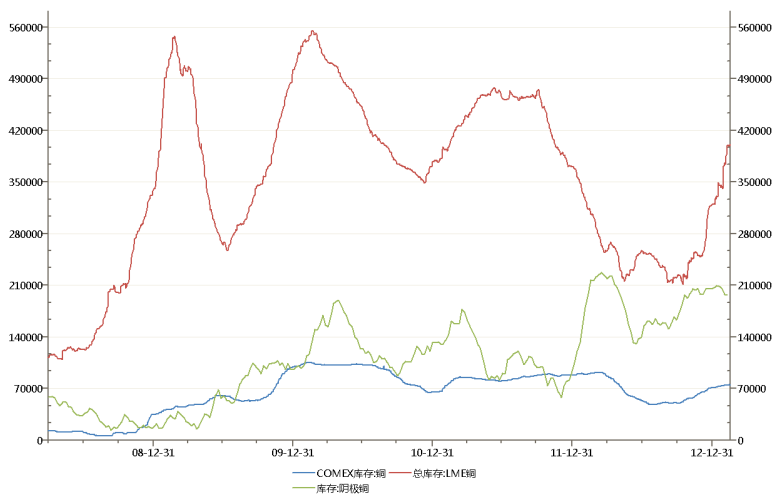
据中金网报道，目前，全球电线电缆市场规模已超过 1000 亿欧元，而在全球电线电缆行业范围内，亚洲的市场规模占 37%，欧洲市场接近 30%，美洲市场占 24%，其他市场占 9%。随着 2013 年的到来，中国电线电缆行业将迎来新的商机和市场。特别是随着中国电力工业、数据通信业、城市轨道交通业等行业规模的不断扩大，对电线电缆的需求也将迅速增长，带动中国电线电缆行业的发展。电线电缆行业发展将增加铜的需求，从而支撑铜价上涨。

中金网近期对国内 22 家冶炼企业调研的结果显示，76% 的冶炼企业看涨后市铜价，14% 的铜冶炼企业认为近期铜价仍将震荡为主，5% 的铜冶炼企业不看好近期铜价，另有 5% 的铜冶炼企业对后市铜价持不明朗观点。

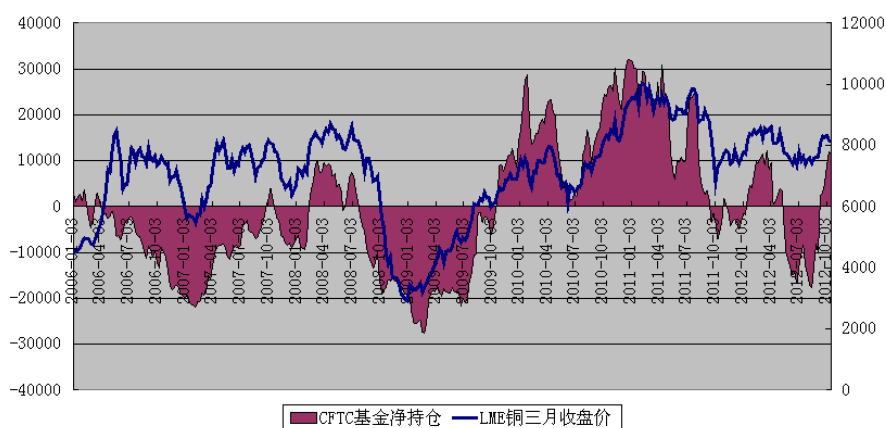
3、库存分析

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。

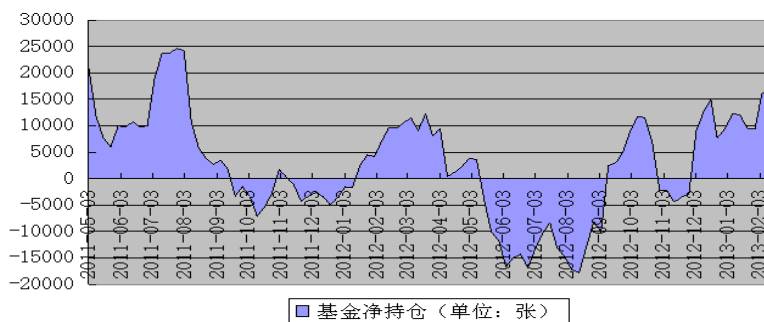
近几个月三大交易所库存均持续增加，纷纷创出阶段新高。本周，LME 铜库存增加 34425 吨至 458775，创自 11 年 10 月 11 日以来的新高，上海期货交易所铜库存增加 18492 吨至 206201 吨，创自 2012 年 4 月以来的新高，COMEX 铜库存 2 月 28 日 75025 短吨，基本和上周持平。三大交易所库存持续增加为铜市场带来很大风险，打压铜价。



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。

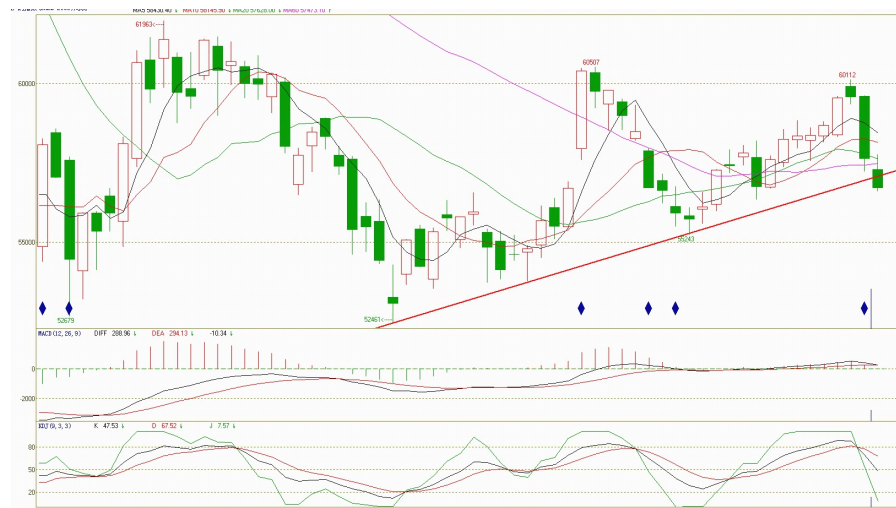


2月26日当周 COMEX 铜基金多头减少 12340 张空头增加 6238 张，致使总持仓结束蝉联数月的净多头持仓转变为净空头持仓，基金持仓情况开始利空铜价。

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，沪铜本周跌破自 2012 年 6 月 8 日以来形成的趋势线，伦铜更是连创新低，周线技术指标逐渐转弱，沪铜指数中短期周均线逐渐下行，MACD 指标能量柱有红转绿，DIFF 线下穿 DEA 线；日线指标依然偏空，技术面看期价有望延续弱势。

三、结论与建议

铜价本周延续下跌，短期内基本面技术面均偏空，后市有望延续弱势，建议空单继续谨慎持有，有效上破 57500 止损。

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

