

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

本周铜价探底回升。周一，市场遭遇“黑天鹅”事件，欧债危机风云再起：塞浦路斯为获得100亿欧元国际金融援助，将对国内银行存款超过10万欧元的储户征收15.6%的税，此消息引起市场恐慌，受此打压伦铜沪铜均破位下跌；周二，塞浦路斯危机持续完全掩盖美国利好数据为投资者带来的信心，伦铜延续下跌，盘中一度跌破7500点创近半年以来的新低，尾盘小幅回升，暂报7500之上；周三，伦铜受市场对美联储宽松政策预期提振止跌收涨；周四，标普将塞浦路斯长期外币信用评级降至垃圾级打压伦铜夜晚继续回落，但美国众议院通过了避免政府机构关闭的法案以使政府运作时间能够维持到9月份为铜价带来部分支撑限制跌幅，伦铜最终报收长上影的小阳星；周五，塞浦路斯与希腊就后者收购塞浦路斯几家银行希腊分支达成协议后，人们对塞浦路斯可能违约的担忧缓解，伦铜受此提振延续上涨报收中阳，最终以1.17%的跌幅报收于7668点。沪铜跟随伦铜探底回升，但周五收盘前尚未传来最终以2.63%的跌幅报收于55630点。

2、平衡分析

据汇通网3月23日报道，塞浦路斯议会通过立法建立“团结基金”，作为紧急发债的基础，并给予政府银行资本管制的

权力。

伦敦 3 月 21 日消息，国际铜业研究组织 (ICSG) 周四公布的报告显示，2012 年全球精炼铜供应短缺 340,000 吨，2011 年为供应短缺 216,000 吨。ICSG 公布的数据还显示，2012 年 12 月全球精炼铜市场供应过剩 170,000 吨，而 11 月为供应过剩 28,000 吨。2012 年全球精炼铜产量为 1650 万吨，2011 年产量为 1620 万吨。

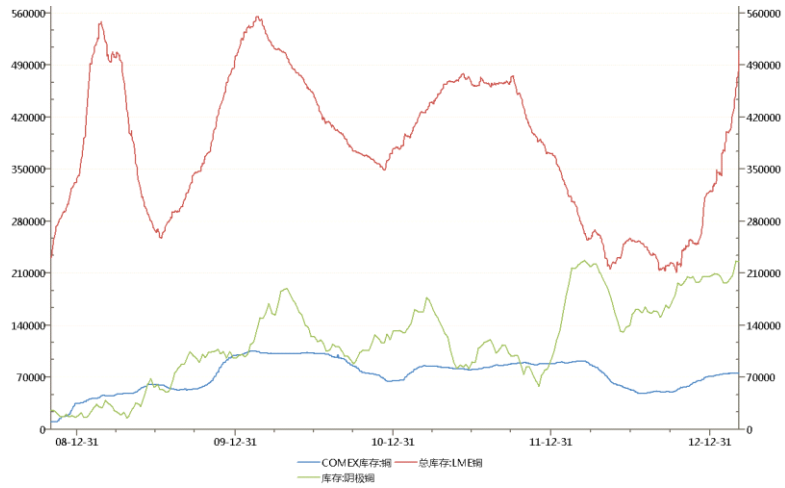
据 3 月 21 日消息，中国 2 月份精炼铜进口量降至 19 个月来最低水平，出口量连续第六个月增长。根据海关总署今天发布的数据，中国 2 月份进口精炼铜 214,949 吨，创下 2011 年 7 月以来最低水平。汇编的数据显示，出口量从 1 月份的 26,213 吨增至 38,569 吨，创下去年 5 月以来新高，因春节假期导致的 2 月份进口量下降，可能有助于抑制升至至少 10 年来最高水平的库存。根据海关数据计算的结果显示，上个月净进口量下降了 19%，从 1 月份的 216,961 吨降至 176,380 吨。根据海关总署的数据，今年头两个月精炼铜进口量为 458,123 吨，同比下降 36%。海关总署数据还显示，中国 2 月份铜精矿进口量从 1 月份的 761,098 吨减少至 681,148 吨。

3、库存分析

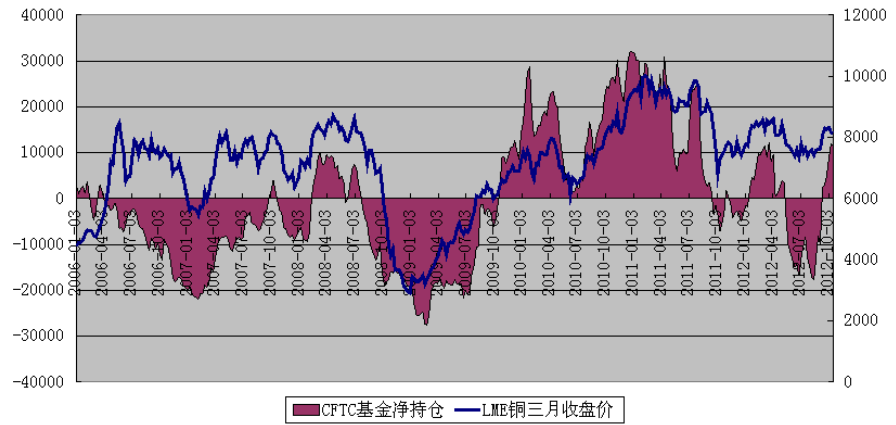
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。

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 37650 吨至 562475 吨，创自 2003 年 10 月以来的新高，上海期货交易所铜库存增加 7401 吨至 239273 吨，创十年以来的新高，COMEX 铜库存截止周四增加至 75841 短吨，创自去年 4 月以来的新高。三大交易所总库存持续

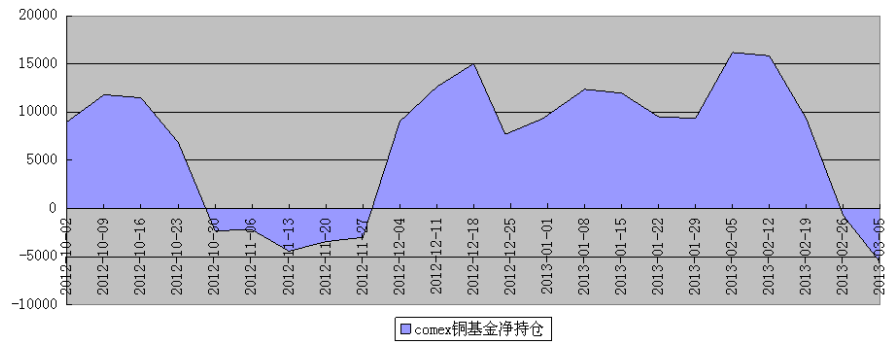
增加为铜市场带来很大风险，打压铜价。



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。



3月19日当周COMEX铜基金多头减少2476张，空头增加6479张，致使总持仓净空头增加至25718张，基金持仓情况继续打压铜价。

二、波动分析



伦铜电 3 周 K 线图



沪铜主力 1307 合约周 K 线图

趋势上看，期铜本周下破前几周的震荡平台后探底回升，伦铜沪铜均报收锤头线，短期有止跌迹象；指标上看：中短期均线下行，60 周均线延续上行，MACD 指标绿色能量柱拉长，KDJ 指标出现分化，J 线早 0 轴之下拐头向上，K 线和 D 线均维持下行，周线指标弱势旅游改善；技术面综合来看期价有望陷入震荡。

三、结论与建议

宏观基本面本周沉痛打击铜价的欧债危机问题下周或有转机，微观基本面国内需求逐渐恢复支撑铜价，但库存高企且不断创新高持续打压期价，多空陷入僵持阶段，技术面期价有望陷入震荡，建议重仓空单逢低止盈后轻仓空单谨慎持有。

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

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

常州营业部

电话：0519 - 88059972

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

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）

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）

