

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

本周铜价超跌反弹。五一小长假期间，上海期货交易所休市，周一周二国内外重磅消息好坏不一，伦铜冲高回落；周三，中国和美国相继公布疲弱的制造业数据，激发铜供应过剩的忧虑，伦铜受此打压大幅下跌，盘中一度跌破6800点，最低点离近期低点仅一步之遥，最终在低位报收；周四，沪铜受休盘期间伦铜大幅下跌影响跳空低开，仅有1307合约和1308合约险些跌停，其他合约纷纷触及跌停，但期价开盘后便震荡回升，主力1308合约在50000点之下承压回落，盘终以4.11%的跌幅报收。隔夜情况，欧洲央行降息至纪录低点及美国公布的当周初请失业金人数降至五年多来的最低水平均提振伦铜上涨，但全球需求忧虑仍存，期价尾盘自当日高位滑落；周五，伦铜受美国强劲非农数据以及各大央行的刺激措施提振大幅上涨涨幅超过6%，最终以3.58%的周涨幅报收于7290点。沪铜周五以1.22%的周跌幅结束本周行情。

2、平衡分析

国际铜研究小组(International Copper Study Group)周三表示，1月份全球精炼铜市场供应过剩70,000吨，因主要的铜消费地需求疲弱。上年同期全球精炼铜市场存在60,000吨的供应缺口，2012年12月份为供应过剩170,000吨。该机构称，

与上年同期相比，1 月份全球铜消费量下降了大约 6%；中国需求下降 6.8%，精炼铜净进口量减少 35%。除中国以外的全球铜消费量下降 5%左右。2013 年 1 月份全球铜矿产量同比增加近 14%。1 月份全球精炼铜产量同比增长 1.6%。

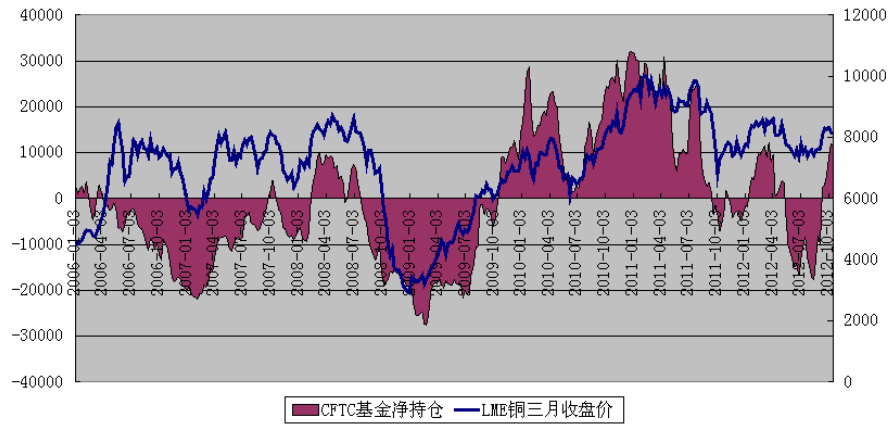
据中金网报道，有色机构对国内 21 家电线电缆企业进行了调研，结果显示各线缆企业对后市订单继续保持较乐观情绪，从各企业对 5 月用铜量估算，预计开工率或将升至 84.99%。有 75%的线缆企业看平 5 月订单，这部分企业 4 月开工率处于较好状态，新接电力、工程项目订单保持稳定，均在按交货期计划排产。漆包线、电子配套电线、汽车线等电线企业订单也保持旺季状态。25%的线缆企业判断 5 月订单将继续增加，其主要集中在中标南方电网上半年框架协议的企业，该部分企业表示南网订单中标明细将在 5 月陆续收到通知，预计集中交货期在 6 月开始，故 5 月中下旬，中标企业需着手安排生产，开工率有望继续提升。

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持续增加，本周，上海期货交易所铜库存减少 3398 吨至 213782 吨，LME 铜库存减少 10900 吨至 608700 吨，COMEX 铜库存增加 663 短吨至 86175 短吨。三大交易所库存一致减少，铜市开始了漫长的去库存化过程，这将为低迷的铜价带来一定支撑。

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。

4月30日当周COMEX铜基金多头减少空头增加，致使总持仓净空头增加至23999张，基金持仓情况继续打压铜价。

二、波动分析



伦铜电3日K线图



沪铜连三周 K 线图

趋势上看，本周铜价探低回升，期铜急跌后急涨，伦铜周五反弹至重要压力位 7300 一线，形态上看有构筑双底的可能；沪铜在短短的两个交易日内经历了跌停到疯涨的极端过程，预计周一将在伦铜周五夜晚大幅上涨的提振下开盘涨停，铜价此次上涨势头较强，建议密切关注 54000 一线压制情况。

三、结论与建议

宏观氛围逐渐改善提振铜价；微观面，全球供过于求以及基金净空持仓增加均打压铜价，但三大交易所库存一致减少为低迷的铜价带来一定支撑；虽基本面不具备反转的条件，但技术面看此次反弹势头强劲，建议密切关注上方压制情况。操作上，建议有限站稳 20 日均线空单离场观望。

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）