

## 沪铜



## 低位震荡 空单谨持

## 一、基本面分析

## 1. 供需平衡

2月8日，福建省国土资源厅最新传出好消息，该省地质找矿又有新成果，2013年新圈定5处可供进一步勘查矿产地，新探明一批涉及煤、铁矿石、铜金属、钼金属、金金属、银金属等资源新矿藏。据透露，2013年，该省地矿部门全力推进两个国家级整装勘查区、9个省级重点勘查区及老矿山深部外围的地质找矿工作，圈定了5处新的可供进一步勘查矿产地，新增一批资源储量。

据伦敦2月11日消息，矿工及交易商嘉能可集团（Glencore Xstrata）周二宣布，其2013年铜产量增长26%，因旗下非洲和智利铜矿产量增长强劲，超出市场预期。嘉能可工业领域两大收益来源——铜及煤炭去年产量均增长，抵消了镍、铅和锌产量下滑的影响。嘉能可在多元化矿工中拥有的铜资产规模最大，该公司称其2013年自有铜矿的铜产量增加逾25%至150万吨，超过分析师预估的增长16-25%。

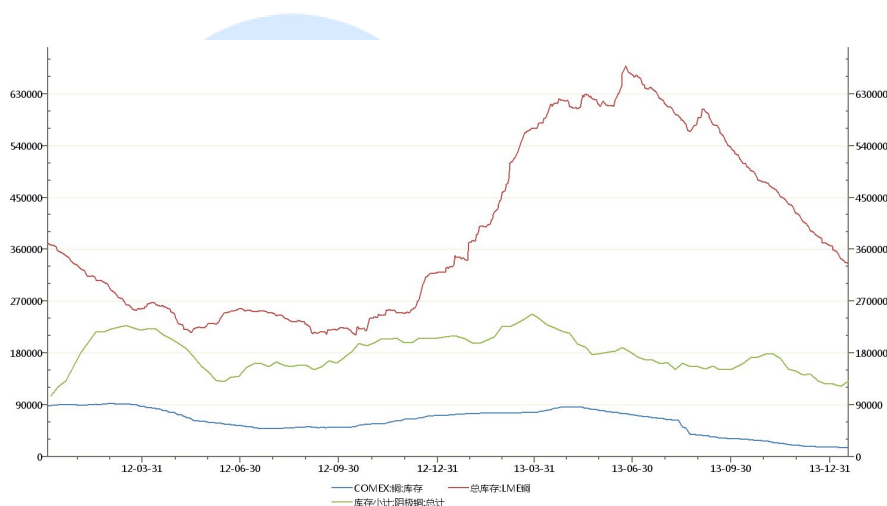
近日，国家质检总局发布公告，江苏太仓市有色金属行业新增2项国家标准和3项行业标准获批发布，并将于2014年内正式实施，有色金属领域标准化工作取得了新突破。此次获批的5项国家级标准分别是，《热交换器用铜及铜合金无缝翅片管》《电真空器件用无氧铜管材》《铝及铝合金冷拉薄壁管材涡流探伤方法》《铜及铜合金U型管》《同步器齿环用挤制铜合金

管》。目前，太仓市归口全国有色金属标准化技术委员会(TC243)的5家企业正在主导或参与8项国家级标准的制定、修订活动，企业标准化意识不断提高，行业地位和话语权得到增强。

春节过后，企业逐渐开工，但元宵节前市场仍未完全恢复，由于需求企业节前囤货较轻，待完全恢复开工后将有增加采购的需求，提振铜价。

## 2. 库存分析

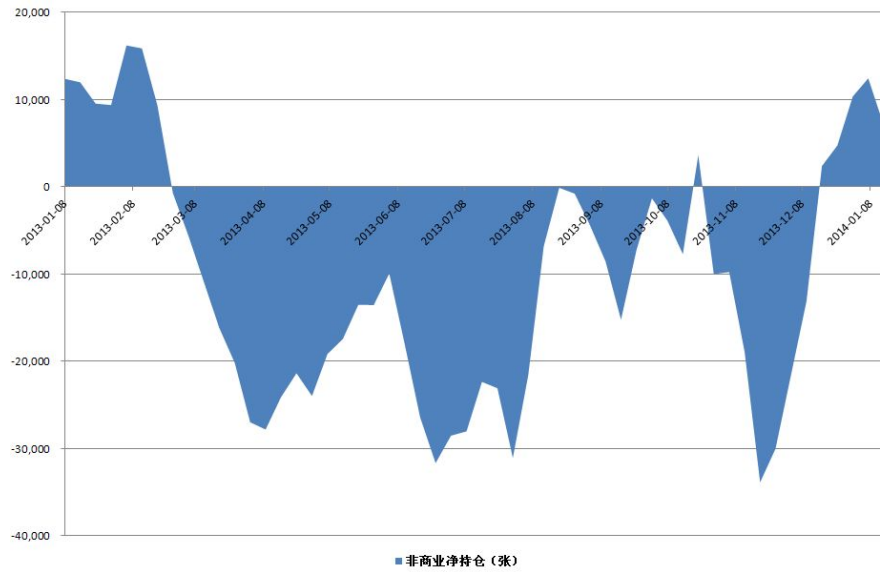
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME铜库存和LME铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周，LME铜库存减少8900吨至299125吨，创自2012年12月17日以来的新低，COMEX铜库存减少792短吨至17626短吨，上海期货交易所铜库存增加30567吨至180341吨。本周三大交易所总库存增加，库存情况对铜价支撑力度减弱。

## 3. 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11日当周COMEX铜非商业多头持仓增加1190张至46907张，空头持仓增加5821张至64957张，致使非商业净空头头寸增加4631至18050张，非商业持仓情况打压铜价。

## 二、波动分析



伦铜电3周K线图



沪铜指数日K线图

本周期铜探低回升，沪铜跌破前期重要支撑位 50800-51000 后击破 50500 点，最低下探至 50310 点回升，周五夜盘回升至 50800 之上，并报收于 50840 点。伦铜周中跌破 7100，最低下探至 7068.5，下半周逐渐回升，最终报收 7150 点。技术上看，沪铜连续三周运行于常用周均线之下，本周触及 5 周均线回落，技术指标维持弱势，后市或延续偏空。

### 三、结论与建议

基本面，春节过后，企业逐渐开工，但元宵节前市场仍未完全恢复，由于需求企业节前囤货较轻，待完全恢复开工后将有增加采购的需求，提振铜价；三大交易所总库存增加，库存情况对铜价支撑力度减弱；非商业净空持仓增加打压铜价；技术面看，期铜弱势震荡，中线延续偏空。操作上，建议空单谨慎持有，5 万附近部分止盈，待有效下破此位补回止盈空单。

## 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：南京市玄武区珠江路63-1号南  
京交通大厦9楼5-11房（210008）

### 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：苏州工业园区苏州大道西2号1  
幢国际大厦602-604单元（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）

### 南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-  
2、604室