

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

本周期铜摆脱持续下跌的局面展开反弹。周初，美国房屋数据向好显示美国楼市持续复苏，且有迹象显示美国议员将避免财政危机，受此提振，伦铜大幅上涨报收长阳；周中时法国信用评级遭调降，且欧洲决策者未能就向希腊发放紧急贷款达成协议，投资者担忧欧债危机再度恶化，市场信心遭到打击，加上库存高企也令铜价承压，伦铜连连下挫但跌幅较小，三天的下跌仅吞噬周一长阳线的一半；周五，中国和德国良好的经济数据提振投资者信心，伦铜上涨报收中阳，最终以 2.16% 的周涨幅报收于 7779.75 点。沪铜跟随伦铜波动，但涨幅不及伦铜，新主力 1303 合约仅以 0.63% 的周涨幅报收。

2、平衡分析

世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示，今年前九个月全球铜市供应短缺 267,000 吨。2011 年全年全球铜市供应过剩 248,000 吨。WBMS 表示，今年 1-9 月全球铜消费量为 1533.2 万吨，高于 2011 年同期的 1454.1 万吨。此间，中国表观消费量增加 100.1 万吨，至 660.3 万吨，占全球总需求量的逾 43%。WBMS 表示，1-9 月全球精炼铜产量较上年同期增加 1.6%，至 1506 万吨，西班牙及印度产量显著增长，但智利产量下滑 132,900 吨。WBMS 表示，2012 年 9 月全球精炼铜产量为

169.4 万吨，消费量为 171.7 万吨。

据中金网消息，交易商上周二指出，中国保税仓库铜库存上周尾段触及 100 万吨上方的纪录高位，年底以前料进一步增加，因内需疲弱。数位交易商估计，目前上海和广东的保税仓精炼阴极铜库存约有 104 万吨，也有交易商称库存为 90 万吨。但中国未就库存公布官方数据。

据彭博社 11 月 20 日消息，全球最大的铜生产商——智利国家铜业公司（Codelco）将 2013 年出口日本和韩国的铜升水下调 8.6%，为连续两年下调，预计随后其也将下调明年运往中国的铜升水。所谓铜升水是买家需要在 LME 现价的基础上外加一定的费用来获得供应，其水平通常会反应区域的金属供应水平，上述铜升水为 C&F 基准。智利国家铜业委员会对分析师和交易商的调查显示，因中国需求放缓且矿区供应大于预期，2013 年铜平均价格为每磅 3.57 美元，较 4 月的预估值低 20 美分。

新疆最大有色金属矿 30 万吨铜锌矿正式投产。卡特里西铜锌矿位于东昆仑主峰以北的中高山地带，目前是南疆地区发现的规模最大的有色金属矿，探明铜、锌金属储量 23 万吨。这一项目的建设将为上千人解决就业难题。

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。

上周上海期货交易所铜库存增加 2389 吨至 205933 吨，本周 LME 铜库存减少 5350 吨至 249825，COMEX 铜库存增加 2485 短吨至 62170 短吨，三大交易所总库存减少，库存对铜价支撑力度增强。

二、波动分析

趋势上看，伦铜沪铜均在持续下跌后展开反弹，伦铜反弹力度相对较强，目前已成功站上中短期均线，暂时止步于 7780 一线。沪铜反弹力度相对较弱，周线指标上看，MACD 指标绿色能量柱拉长，DIFF 线触及 0 轴，KDJ 指标出现分化，K 线和 D 线持续下行，J 线在 0 轴线之下拐头向上，中期趋势依然较弱，但短期或将在低位保持震荡。

三、结论与建议

综合以上分析，期价中长线下跌趋势不改，但短期下跌动能不足，建议空单出场后暂时观望。

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）

