

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

本周铜价受中国乐观情绪提振震荡走高。周一，伦铜受美国财政谈判的不确定性影响小幅收跌，沪铜冲高回落小幅收涨；周二，因适逢圣诞节，LME市场休市，沪铜延续上涨报收三连阳，有企稳迹象；周三，因适逢节礼日，LME市场休市，沪铜受中国乐观情绪提振震荡上涨守住前两日涨幅，在57000之上窄幅波动；周四，伦铜高开震荡，受前两日沪铜上涨提振跳空高开，但年末投资者谨慎情绪浓厚，高开后在清淡的交投中维持震荡，沪铜高开高走站上57500；周五，伦铜受美元走强以及最后时刻的美国预算谈判的结果存在变数影响震荡走低，最终以0.60%的周跌幅报收于7893.5点，沪铜周五在57500之上窄幅波动，最终以1.59%的周涨幅报收于57680点。

2、平衡分析

根据国际铜研究组的数据显示，2013年开始，全球铜精矿产能增长同比增速攀升至5%，到2015年，全球铜精矿产能年扩张同比增速飙升至11.5%，铜矿供应将极为充裕。中国铜产业扩张，供应不再紧张。中国铜矿投资略有回落，但铜矿产出保持较快增长。从精铜产量来看，中国精铜产出不断创下新高。数据显示，2012年11月份精铜产量达到53.1万吨的历史高位，较去年同期增长了11.6%。估计12月份产量将达到55万吨，从

而 2012 年全年精铜产量将达到 598 万吨。

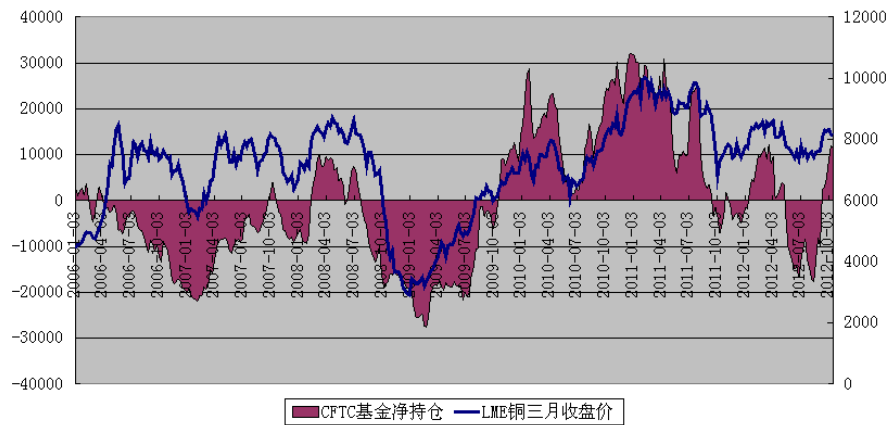
中金网近期对国内 20 家冶炼企业调研结果显示，40%的冶炼企业看涨近期铜价。该部分企业表示，近期中美欧三大经济体公布的 12 月制造业 PMI 指数均向好，显现全球经济有回暖迹象。随着国内中央经济工作会议结束，市场普遍看好明年中国经济，加上近期美元持续走弱，从而推动铜价进一步上行。40%的冶炼企业认为铜价后市将维持震荡走势。该类企业认为，近期政策面利好，但实体消费未给予明确支持，铜价难以走出单边行情。对年末临近下游或将出现年前备货操作抱有期待，届时对铜价形成支撑，故铜价呈现震荡走势的概率较大。有 15%铜冶炼企业不看好近期铜价。这些企业表示，美国财政悬崖仍未打破僵局，欧债危机阴霾难散，加之基本面并未有明显好转，这都将迫使铜价受挫下行。

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。

本周上海期货交易所铜库存减少 224 吨至 204773 吨，LME 铜库存增加 5650 吨至 318050 吨，COMEX 铜库存截至周四增加 1242 短吨 70603 短吨。最近两个月 LME 市场铜库存一升再升，创年初以来的新高，上海期货交易所库存也处相对较高的位置，三大交易所总库存持续增加，对铜价支撑力度减弱。

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。本周 COMEX 铜基金多头减少 6436 张，空头增加 3107 张，致使总持仓净多头减少至 14988 张，基金持仓情况对铜价支撑力度减弱。

二、波动分析

周线上看，伦铜本周小幅收阳，弥补部分上周跌幅，沪铜报收中阳，基本弥补上周跌幅，但 58000 一下压力明显，均线形态混乱，MACD 指标能量柱在 0 轴附近徘徊，显示多空势均力敌，技术面期价看维持震荡可能性大。

三、结论与建议

技术面看期价有望延续震荡，行业基本面对铜价支撑力度减弱，宏观面随着 1 月 1 日的步步紧逼，美国跌落财政悬崖的危险也逐渐加大，投资者避险情绪加大，建议维持观望或短线偏多操作。

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）