

## 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

周一，塞浦路斯与国际金主达成100亿欧元救助协议提振投资者信心，期铜上午一度冲高，但之后欧元集团主席迪塞尔布洛姆暗示塞浦路斯强迫储户接受存款减记的方案或可能在未来成为“样板”，这令市场投资者大为错愕，避险情绪全面抬头，伦铜受此打压下跌收阴，沪铜冲高回落小幅收涨；周二，法国失业人数增加打压铜价，但塞浦路斯危机渐趋尘埃落定为铜价带来支撑，伦铜小幅报涨，沪铜低位震荡，全天维持在55510-55950之内窄幅波动；周三，欧元下滑及美国公布强劲的房屋销售数据共同影响铜价，伦铜探底回升最终收平，沪铜高开低走报收中阴；周四，宏观面塞浦路斯救助协议产生的后果以及意大利政治问题持续令投资者对风险资产谨慎，期铜受此打压大幅下跌，伦铜创一周多以来最大跌幅，沪铜跌破前几日震荡区间报收55300点；周五，因适逢复活节，LME市场休市，沪铜冲高回落，最终以1.44%的周跌幅结束本周行情。

## 2、平衡分析

秘咨询机构葛仁思公司（Gerens）总经理罗德里格斯·布利亚雷（Rodrigo Prial）预测称，随着秘安塔巴盖（Antapaccay）铜矿项目进入运营，秘今年铜产量有望同比增长8%。相对于丰业银行作出的秘铜产量将增长14%的预测，上

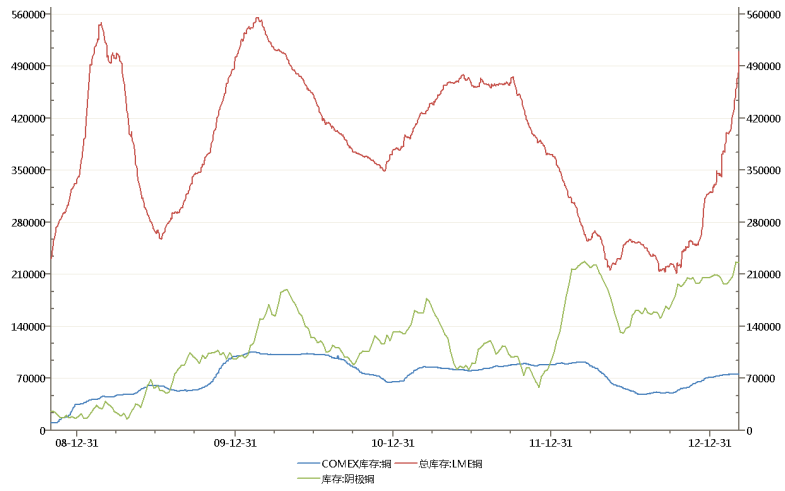
述机构预测较为保守。罗德里格斯解释道，2012年秘铜产量达到了130万公吨，比2011年（124万吨）仅同比增长为5.1%，尤其是该数字已将安塔米娜（Antamina）铜矿扩建项目考虑在内。秘铜产量在全球中的份额逐年下降，2006年占全球产量比例为5.6%，2011年则下降到了3.8%，2012年微升至4.1%。

江西铜业与铜陵有色近日先后公布2012年年度报告。年报显示，江铜2012年精炼铜产量增长16.1%，并称其计划在今年进一步提高产量。该公司产量数据反映出中国为降低对国际市场精炼金属的依赖性，而扩大原料精矿进口的趋势。2013年两巨头计划生产阴极铜232万吨，比2012年增产32.27万吨，增幅达16.16%。这或许会令本已饱受供应压力的国内铜价未来更为俯首。

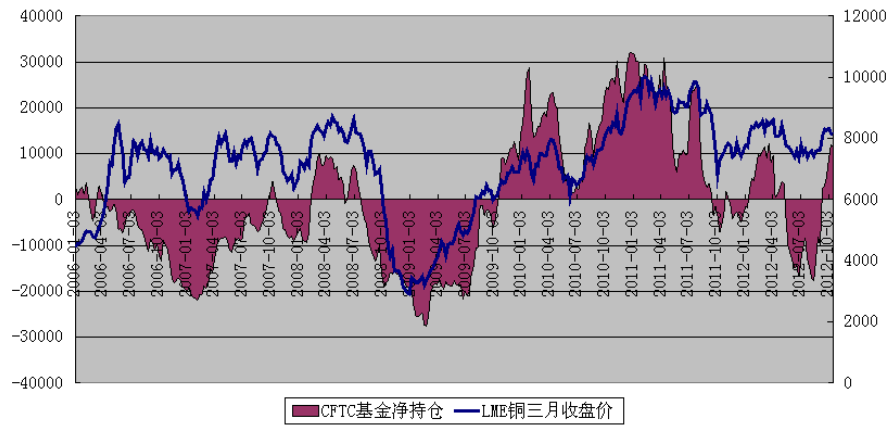
### 3、库存分析

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。

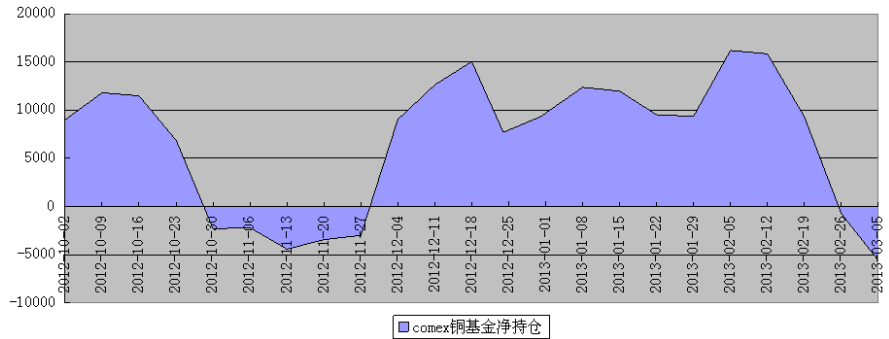
近几个月三大交易所库存均持续增加，纷纷创出阶段新高。本周，LME铜库存增加至569775吨，创自2003年10月以来的新高，上海期货交易所铜库存增加8318吨至247591吨，创十年以来的新高，COMEX铜库存截止周四增加至76241短吨，创自去年4月以来的新高。三大交易所总库存持续增加为铜市场带来很大风险，打压铜价。



#### 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26日当周COMEX铜基金多头增加620张，空头增加4939张，致使总持仓净空头增加至30036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



沪铜连三周 K 线图

趋势上看，伦铜沪铜本周均在上周的运行区间内震荡，虽有上冲冲动但却上涨无力，最终均以报跌收场；指标上看：中短期均线下行，60周均线走平，MACD指标绿色能量柱连续四周拉长，KDJ指标继续向下发散，但J线已运行至0轴之下，下周有向上修复的可能；日线指标上看，常用均线一致下行，MACD红色能量柱开始拉长，KDJ指标向下发散，技术上依然偏空，技术面综合来看期价短期弱势难改，但下方空间有限，下

周有望在低位维持震荡。

### 三、结论与建议

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，技术面看期价有望在低位维持震荡，建议轻仓空单谨慎持有。

#### 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）

