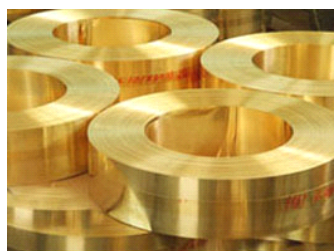


## 沪铜



## 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

本周铜价受宏观面外资投行接连下调中国、德国和英国等国家的主权评级以及微观面 2013 年 1-2 月全球铜市供应过剩以及黄金雪崩式下跌等因素重击破位下跌。期铜周一受中国疲弱数据打压大幅下跌，伦铜触及近一年半以来的新低，沪铜跳空下跌，虽盘中一度在 54000 附近受到支撑，但随后跌破 53000 点至 52960 点，创自 2012 年 6 月上旬以来的新低；伦铜周二受美元走软以及美国楼市强劲数据提振探低回升小幅收涨，日线报收中阳，沪铜周二低开跌至新低后震荡走高，完全回补早上的跳空缺口；周三，国际货币基金组织 (IMF) 下调今明两年经济增长预估，欧洲央行执委魏德曼暗示可能需在欧元区经济仍不见起色时降息，这打压了全球风险资产市场投资情绪，伦铜受此打压结束反弹重返下跌，盘中创 17 个月以来的新低，沪铜周三高开低走报收中阴，全天维持震荡下行之势，完全吞噬早盘涨幅；投资者对全球需求的担忧持续打压铜价，伦铜周四跌破 7000 点触及一年半低位，但超跌过后出现反弹，期价重拾 7000 点，最终小幅收涨。沪铜周四以跌停点开盘，盘中短暂打开跌停板后再次封死，最终以跌停点报收；周五，评级机构惠誉意外取消英国 AAA 最高评级并将其降至 AA+，期价受此打压再次下跌，伦铜周五以 6.21% 的周跌幅报收于 6967.5，沪铜周五一度下破 50000 点跌至 49750 点，最终以 8.09% 的周跌幅报收于

50690 点，伦铜沪铜均创自 2011 年 9 月底以来的最大单周跌幅。

## 2、平衡分析

世界金属统计局 (WBMS) 周三公布报告称，2013 年 1-2 月全球铜市供应过剩 12.9 万吨。2013 年，1-2 月全球精炼铜产量同比增长 1.8%，至 330 万吨；2013 年 1-2 月全球铜消费量为 320 万吨，2012 年全年为 2,040 万吨。2013 年 1-2 月中国铜消费量同比下滑 7.5% 至 130 万吨。

据中金网报道，全球第二大矿业巨头力拓周二公布的产量报告显示，受恶劣天气打压，皮尔巴拉地区 (Pilbara) 的铁矿石项目第一季度的产量季比减少了 7% 至 5780 万吨，稍低于市场预期。但今年力拓第一季度铁矿石的产量仍比去年同期高 6%，这主要归功于公司持续不断的扩张计划。力拓首席执行官沃尔什 (Sam Walsh) 指出，公司目前正在逐渐实现削减成本以及其它优先设定的目标。鉴于气候因素，力拓当前仍维持全年生产 2.65 亿吨的目标不变，其中包括目前正在接受审核（有可能将被出售）的加拿大铁矿石项目的产量。

淡水河谷公布 2013 年首季生产报告显示，铜产量达 9 万吨，同比升 22.8%，按季升 10.5%，产量更达到历史高位。

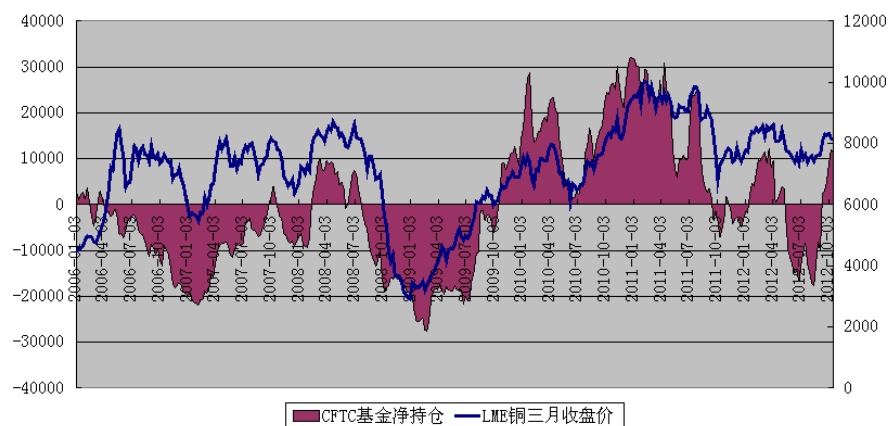
## 3、库存分析

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。

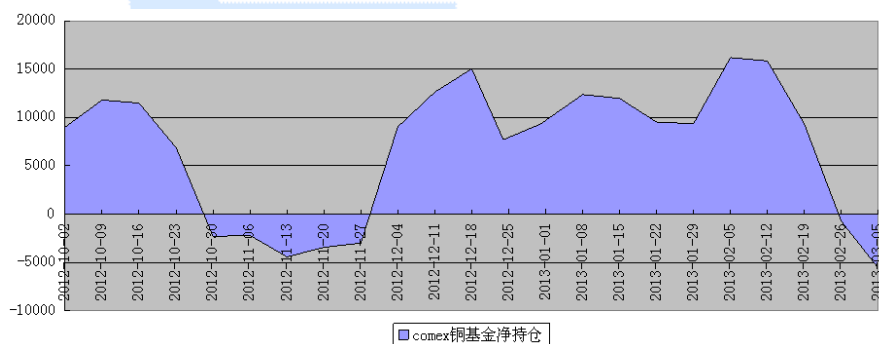
近几个月三大交易所库存持续增加，本周，LME 铜库存增加 20700 吨至 614350 吨，创自 2003 年 9 月 8 日以来的新高，COMEX 铜库存增加 3156 短吨至 83729 短吨，创自去年 4 月 11 日以来的新高，本周上海期货交易所铜库存减少 4267 吨至 223663

吨。三大交易所总库存持续增加打压铜价，但高库存并没有流入消费领域，很大一部分是用来融资，可以减缓高库存对铜价的打压力度，但近期铜价出现急跌，融资铜贸易商恐陷危险境地，这将为铜市带来极大风险。

#### 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16日当周COMEX铜基金多头减少2859张至44854张，空头减少6571张至68981张，致使总持仓净空头减少至24127张，基金持仓情况对铜价打压力度减弱。

## 二、波动分析



伦铜电 3 周 K 线图



沪铜连三 周 K 线图

周线上看，本周铜价出现深跌，伦铜沪铜均创自 2011 年 9 月底以来的最大单日跌幅，伦铜跌破 7000 点，最低探至 6800 点，创自 2011 年 10 月下旬的新低，沪铜更是击破 50000 重要关口的支撑，下探至 49750 点，创自 2010 年 6 月以来的新低，但尾盘重新回到 50000 点之上，短期或在 50000 点附近有所反复。

### 三、结论与建议

宏观氛围较为悲观，微观面，全球供过于求打压铜价，库存高企为铜市带来极大风险，本周基金净空单减少对铜价打压力度减弱；技术面看铜价短期有望在低位维持震荡，后市不确定性较大，建议原有空单逢低止盈，落袋为安。

## 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

### 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

国际大厦六层 (215021)

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)

