

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

本周铜价冲高回落。周一，伦铜受向好的中国制造业数据提振震荡走高，但美国财政危机的不确定性令短期前景蒙阴，限制铜价涨幅；周二，因适逢元旦，市场休市；周三，因美国达成协议避开一场财政灾难，伦铜受此提振大幅上涨，升至逾两个月最高；周四，美联储发布的2012年12月份货币政策会议纪要暗示QE3终结时期已不久远，伦铜承压下跌；周五，美联储货币政策影响犹在，伦铜延续下跌，但美国就业岗位增长与预期一致限制跌幅，最终以2.64%的周涨幅报收于8102点。沪铜跟随伦铜波动，但涨幅相对较小，周五以1.18%的周涨幅报收于58360点。

2、平衡分析

根据印尼能源和矿产资源部 (Energy and Mineral Resources Ministry) 的预估数据，印尼2013年铜产量料达71.6万吨，低于今年预期将生产的80.4万吨。

中金网最新消息，融资铜千亿信贷链面临断裂风险。随着进口亏损导致成本加大，诸多投资领域景气欠佳，热衷以进口铜融资的企业，以往即便在铜买卖上小有亏损，也能通过其他渠道得到弥补，但如今的还款能力愈发令人担忧。不仅如此，国内铜库存总量已创10年新高，一旦巨量融资铜猛兽出

笼，将对铜市带来重创。

富宝铜研究小组对 26 位企业人士进行热点调研，结果显示，铜企业经营盈利不足 20%，而企业亏损却逐步增加，同比亏损超三成的企业达到 30.8%，反映 2012 年企业经营确实多坎坷。根据富宝资讯的调研数据来看，2012 年铜材企业和线缆企业订单受制于经济疲软及需求疲软同比出现了非常大的跌幅，尤其是铜材企业，下滑 50% 尤为常见。从上市公司报表来看，铜上市公司利润下滑幅度也呈现分化格局。虽然江西铜业和铜陵有色净利润较去年同期分别下滑 30.7% 和 34.6%，但仍有利润。云南铜业则“干脆”亏损达到 4045 万元；以加工铜板带为主的精诚铜业也出现了 2624 万元的亏损；而中小型企业面临更多困境，资金和订单压力更为严重，处在半停产状态和破产状态的企业不少见。

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增加 1685 吨至 206458 吨，LME 铜库存增加 2175 吨至 320225 吨，COMEX 铜库存截至周四增加 109 短吨 70712 短吨。最近 LME 市场铜库存一升再升，创一年以来的新高，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 1103 张，空头减少 2039 张，致使总持仓净多头增加至 15924 张，基金持仓情况对铜价支撑力度增强。

二、波动分析

周线上看，伦铜沪铜均连续两周收阳，沪铜周线均线形态逐渐发散，中短期均线上行，长期均线走平，MACD 指标红色能量柱继续拉长，DIFF 线和 DEA 线均在 0 轴之上窄幅波动，技术面看期价维持震荡可能性大。

三、结论与建议

期价后市有望维持震荡，建议观望或短线操作。

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）