

## 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

本周铜价突破向上。周一，美国耐用品订单数据优于预期提振市场对美国经济成长和需求的信心，但美国成屋签约销售数据不及预期引发投资者对供给增加的担忧，受此影响伦铜小幅收涨；周二，中国社科院上调2013年经济成长预估，投资者乐观情绪升温，抵消了美国疲弱数据的负面影响，伦铜延续上涨报收在常用均线之上；周三，美联储维持宽松措施的预期以及事实提振铜价上涨，但疲弱的美国经济数据限制涨幅，伦铜大幅上涨向上突破，但在月初的最高点附近承压；周四，伦铜白天跟随沪铜上涨，再创新高，夜晚美国公布疲弱的初请失业金人数后自高位滑落，但1月份芝加哥PMI大幅好于预期且国会参院批准了债务上限临时上修法案限制跌幅，最终报收在8200附近；周五，全球主要经济体利好数据频出，伦铜受此提振大幅上涨报收长阳，最终以3.33%的周涨幅报收于8310点。沪铜本周也连连拉涨，日线周线均呈现六连阳，运行重心上移至59500之上，周五以1.41%的周涨幅报收于59660点。

## 2、平衡分析

据智利《金融日报》消息，智利国家铜公司(Codelco)为维持其世界一流铜矿企业的地位，正在推行一总投资达250亿美元的扩张计划，该计划将推高该公司的债务，加大其融资成

本。该公司执行总裁 Thomas Keller 近日对该公司因扩大投资而出现的财政困境表示了担忧，作为国有企业国家铜公司大部分盈利上缴财政并用在了社会建设项目中。

巴西发展、工业、外贸部外贸秘书处发布公告称，应申诉方申请，决定结束对进口自中国的外径 108 毫米以下的圆铜管的反倾销调查，涉案产品南共市税号为：7411.10.10 和 7411.10.90。巴西发展、工业外贸部于 2011 年 11 月 10 日对进口自中国的上述产品启动反倾销调查，并于 2012 年 11 月决定对该案延期 6 个月进行裁决。

中金网近期调研显示，75%的铜管企业认为元月订单情况不会有大的变化，将保持在 12 月的水平。企业表示，消费转折点更多要出现在春节之后，年底时期还是以平稳过渡为主。另部分企业因有长单和固定的长期客户而使得订单保持平稳，按计划生产，元月订单量难有变化。铜管企业元月平均开工率为 73.78%。15%的铜管企业对元月订单稍显乐观，认为随着春节临近，下游会有补库操作，从而加大对铜管的需求，且部分企业在 12 月已接到元月生产订单。10%的铜管企业认为元月订单减少。由于此部分企业在元月有提前放年假计划，从而缩减了正常上班时间，导致订单减少。

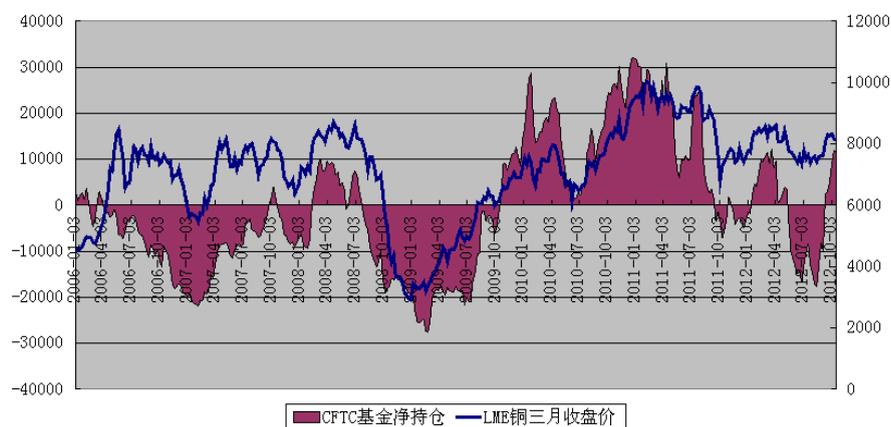
### 3、库存分析

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 8029 吨至 197091 吨，LME 铜库存增加 33100 吨至 376000 吨，创 2011 年 11 月中旬以来的新高，COMEX 铜库存截至周四增加 584 短吨至 74111 短吨，创自去年五月初以来的新高。近几个月三大交易所库存持续增加，本周 LME 铜库存和 COMEX 铜库存均继续增加，但上海期货交易

所库存连续两周减少，提振铜价。

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

## 二、波动分析



沪铜指数周 K 线图



沪铜指数日 K 线图

周线上看，本周伦铜沪铜均突破了前几个周的震荡区间向上运行。沪铜周线日线均报收六连阳，显示中短期均偏强。日线指标上看，常用均线均向上运行，MACD 指标红色能量柱逐渐拉长，DIFF 线和 DEA 线在 0 轴之上向上运行，KDJ 指标向上发散，技术面看期价逐渐走强。

### 三、结论与建议

总体来看，长线依然偏多，短线有望震荡上行，建议多单谨慎持有。

#### 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

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)