

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

本周国内适逢春节长假，上海期货市场休市，伦铜小幅下跌报收中阴。周一，伦铜受亚洲农历新年假期以及对欧洲政治忧虑重燃拖累高开低走报收中阴；周二，伦铜受美元下跌提振自低位抬升，收复部分周一跌幅；周三周四周五消息平淡，伦铜在清淡的交投中窄幅波动，最终以 0.43% 跌幅报收于 8240.75 点。

2、平衡分析

国家统计局数据显示，2013年1月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.0%。其中，城市上涨 2.0%，农村上涨 2.2%；食品价格上涨 2.9%，非食品价格上涨 1.6%；消费品价格上涨 2.0%，服务价格上涨 2.2%。1月份，全国居民消费价格总水平环比上涨 1.0%。其中，城市上涨 1.0%，农村上涨 1.2%；食品价格上涨 2.8%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 1.2%，服务价格上涨 0.4%。

欧盟统计局周四公布的数据显示，欧元区第四季度 GDP 季率初值下滑 0.6%，为 2009 年初以来最大降幅。第三季度 GDP 季率下滑 0.1%，市场预期第四季度下滑 0.4%。这是欧元区连续第三季度经济萎缩，也是连续第五季度未实现经济扩张。从年率看，欧元区第四季度 GDP 年率初值下滑 0.9%，前值下滑 0.6%，

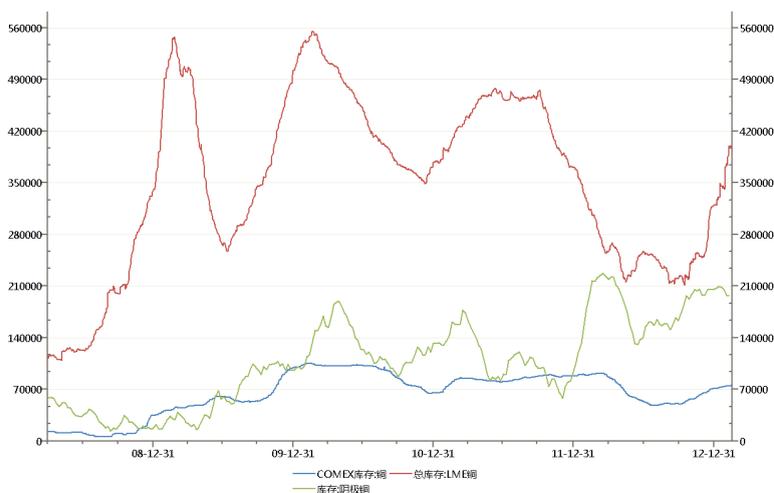
预期下滑 0.7%。从整体来看，2012 年 GDP 相比前年下滑 0.5%。

高盛集团预计，铜产量今年将比需求低 6,000 吨。铜产量去年过剩 21.6 万吨。高盛分析师 Eugene King 称，现货铜今年均价料达到每吨 8,458 美元，高于去年的 7,959 美元。铜仍是高盛 2013 年青睐的基础金属，它将受益于对中国建筑完工周期晚期持续强势增长的较大敞口，表现不及整体水平的部分中国行业的反弹，以及中国以外消费量加速增长，预计这些因素一直到 2013 年末将支撑铜消费量的增长。

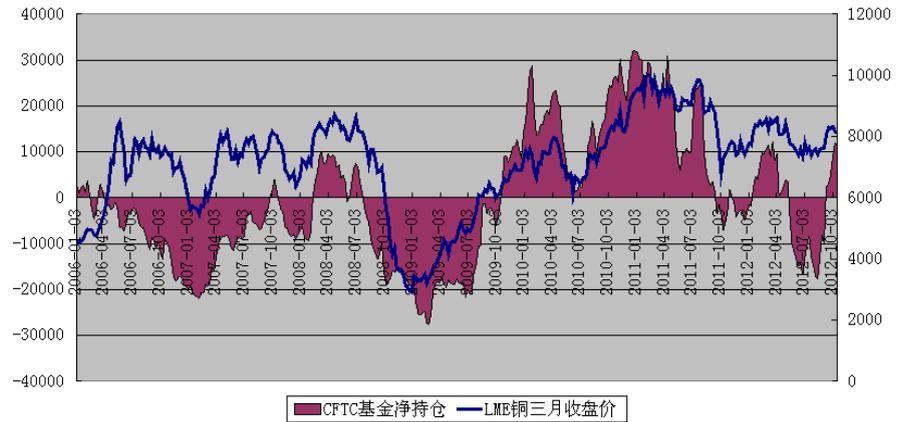
3、库存分析

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。

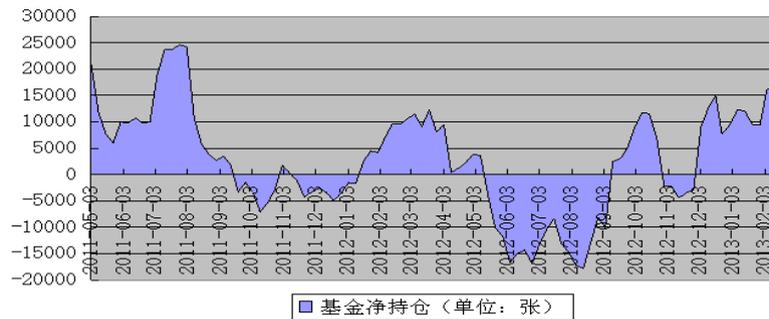
近几个月三大交易所库存均持续增加，纷纷创出阶段新高。其中，LME 铜库存本周增加 1850 吨至 401675 吨，创自 11 年 11 月中旬以来的新高，上海期货交易所铜库存在 1 月中旬创自 12 年 4 月以来的新高后开始减少，上周减少 392 吨至 196699 吨，COMEX 铜库存本周增加 129 短吨至 74806 吨，创自 12 年 5 月以来的新高。三大交易所库存持续增加为铜市场带来很大风险，打压铜价。



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。



9月初至今基金多数时间维持净多头，虽11月份基金持仓为净空头但净空头头寸较小，而且12月已经恢复净多头头寸，目前仍维持净多头，说明基金看好后市，提振铜价。2月12日当周COMEX铜基金多空均有减少，多头减少1797张至60104张，空头减少1455张至44242张，致使总持仓净多头减少至15862张，基金持仓情况对铜价支撑力度减弱。

二、波动分析



伦铜电 3 周 K 线图



沪铜指数周 K 线图

周线上看，伦铜沪铜在突破了前期的震荡区间之后上周均出现回调，本周国内休市，伦铜再收一阴，吞噬三分之一上上周的涨幅，趋势上看，技术性回调不改中长期偏多趋势。指标上看，伦铜长短期周均线向上运行，中期周均线走平，MACD 指标连续 11 周维持红柱，DIFF 线和 DEA 线在 0 轴之上发散，技术上看期价有望延续上涨。

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，年前为避风险多单平仓或减仓者可逢低再次补回。

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）

