

## 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

本周铜价在国内需求逐渐恢复以及美国利好经济数据的提振下止跌震荡。周一，3月初房地产“新国五条”实施细则中明确了调控从严的基调，股市再遭重创，铜市也受到了严重打击，沪铜跌至三个多月以来的新低后回升，伦铜也报收小阴线；周二，中国政府在工作报告中称将维持7.5%的经济增长率提振铜的需求前景，期铜受此提振企稳反弹，沪铜高开高走报收中阳，隔夜美国非制造业数据向好为美股走高提供支撑，伦铜基本守住白日涨幅小幅收涨；周三，铜价在投资者对中国需求的担忧下重返下跌，伦铜沪铜双双报跌；周四，美国经济数据优于预期提振铜价止跌上涨，但铜消费大国中国需求疲弱限制涨幅；周五，美国公布强劲数据提振铜价，但投资者对中国需求忧虑挥之不去，伦铜以0.37%的涨幅结束本周行情，沪铜以0.02%的涨幅落幕。

## 2、宏观速递

美国劳工部(DOL)3月8日公布的2月份非农就业报告显示，美国2月非农就业人数增加23.6万人，大幅好于预期的增加16.0万人，且失业率将至2008年以来新低，这显示美国经济有足够动能来承受增税和政府大幅减支的冲击。美国劳工部8日当天还公布了失业率数据，今年2月份美国非农业部门失业

率降至 7.7%，为四年来的最低水平。

中国国家统计局 3 月 9 日公布的数据显示，2 月消费者物价指数 (CPI) 年率上涨 3.2%，创 10 个月以来新高。专家表示，中国油价、铁路货运、农产品等齐涨，物价恐进入新一波涨价周期；中国 2013 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格环比上涨 0.2%；同比下降 1.6%；预期下降 1.5%，前值下降 1.6%。据测算，该数据年率跌幅主要受去年价格变动的翘尾因素拖累。

### 3、平衡分析

本周富宝铜研究小组针对 19 家浙江线缆企业经营状况进行跟踪调研。数据显示：年后 61%商家在年初七、初八左右正式开工，其余在正月十二开工的占 17%，最晚的延至正月十五的占 22%。开工率方面：由于二月正处年关且月份较短，进而出现企业产量普遍减少的现象。2 月企业整体平均开工率为 63%。订单情况：2 月订单较前月并无增长，59.15 %企业表示订单量有不同程度的下滑；40.85%线缆企业目前订单较一月持平，受访企业中订单出现好转的占比为 0%。一部分企业表示由于受传统佳节带来的影响，新的一年开工时间较短，依旧较迷茫，还看不太出后期发展；但也有商家表示目前对后期市场还是比较看好的，尤为期盼 5-9 月时的旺季行情。库存方面：线缆企业库存的总数量 2000 吨。做库存的占比 38%，大中型企业为主；不做库存以销定产的占比高达 62%。综合表述：国内库存高企都令铜价承压，未有明显利好或利空的情况下，铜价维持震荡整理的走势概率较大。我们期盼中国“两会”出台一系列利好政策，结束后给铜行业带来一定的拉动作用，刺激铜价止跌回升。

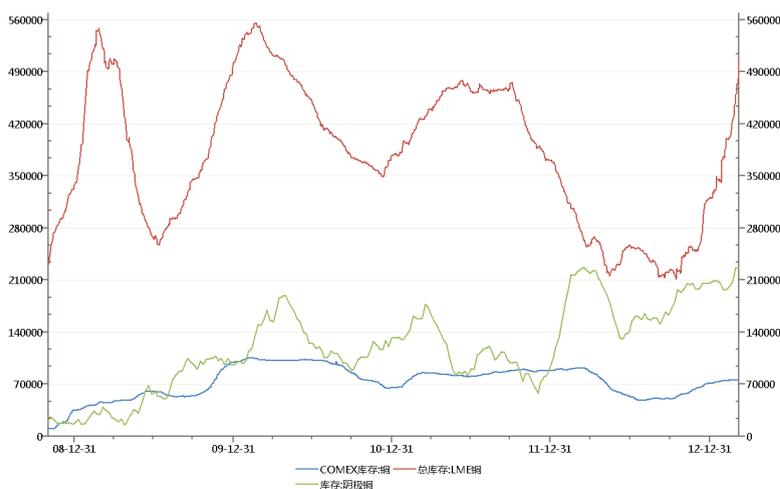
据马德里 3 月 6 日消息，欧洲头号铜冶炼商 Aurubis 董事长称，该公司以高于当前加工精炼费 (TC/RCs) 的价格买入部分铜矿，目前 TC/RCs 约为每吨 80 美元和每磅 8 美分。1 月敲定的 2013 年基准加工精炼费上涨 10%至每吨 70 美元和每磅 7 美分，

自那时起现货价格跳涨至每吨 80 美元上方，这对预计下次基准 TC/RCs 仍将走高的炼厂来说无疑是个好消息。董事长 Willbrandt 金属导报 (Metal Bulletin) 马德里举行的会议上称，“Aurubis 可以在现货市场以高于每吨 80 美元和每磅 8 美分的价格购买铜精矿。” Willbrandt 表示，“铜精矿市场将进一步发展，令冶炼厂受益。新矿产项目的投产，而同时大量的冶炼厂关停，所以我们将看到精矿市场的大量过剩，导致更高的 TC / RCs 水平。”

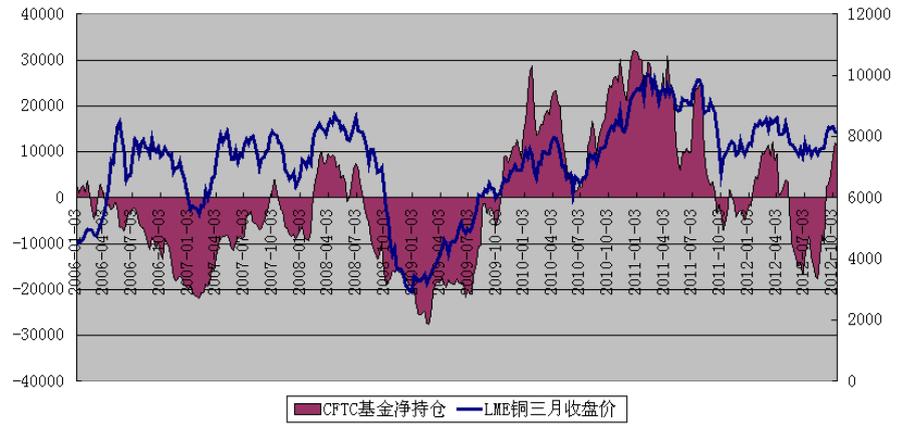
#### 4、库存分析

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。

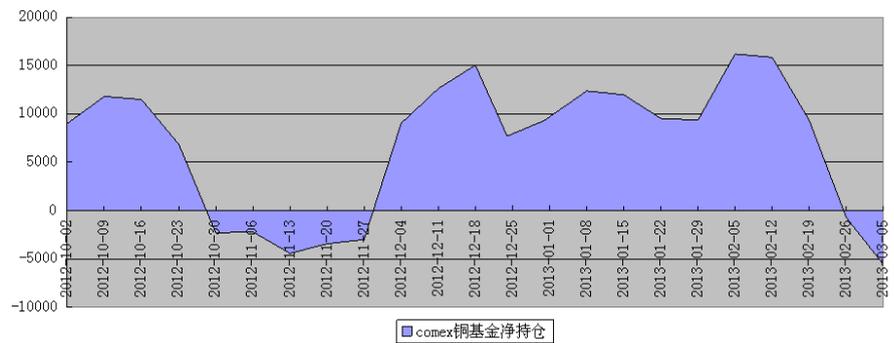
近几个月三大交易所库存均持续增加，纷纷创出阶段新高。本周，LME 铜库存增加 50650 吨至 509425 吨，创自 2010 年 4 月 16 日以来的新高，COMEX 铜库存增加 299 短吨至 75324 短吨，创 2012 年 5 月 1 日以来的新高，上海期货交易所铜库存上周创自 2012 年 4 月以来的新高，本周自高位滑落，减少 785 吨至 225416 吨。三大交易所总库存持续增加为铜市场带来很大风险，打压铜价。



## 5、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5日当周 COMEX 铜基金多头增加 2537 张，空头增加 7396 张，致使总持仓净空头增加至 5587 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



沪铜指数周 K 线图

趋势上看，铜价在经历前几周的下跌之后步入震荡期，伦铜在 7650 暂时寻到支撑，沪铜在 56000 暂时寻到支撑；指标上看：中短期均线下行，60 周均线延续上行，MACD 指标绿色能量柱拉长，KDJ 指标向下发散，J 线已经运行至 0 之下，周线指标延续空势；形态上看，本周的小阳星意味着市场短线有止跌企稳可能，技术面综合来看期价有望延续弱势震荡。

### 三、结论与建议

铜价本周止跌震荡，下周有望在国内需求逐渐恢复的支撑下企稳，但考虑铜库存高企且不断创新高，大幅回升的可能性

也较小，短期内依然看弱势震荡，空单谨慎持有，上破 57200 止损，不建议做多。

## 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

### 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

### 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

香榭商务大厦7-E (310009)

256号1905B室 (200125)

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)

