

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

本周铜价延续区间震荡小幅报涨。周一，意大利政局持续动荡令该国财政前景恶化加之高库存持续困扰铜市，伦铜受此双重打压大幅下挫，但中国需求逐渐好转令市场心态转好，铜价探低回升小幅收涨；周二，中国铜和全球指标铜的价差不断收窄吸引买盘，这提振投资者的信心，伦铜受此利好影响企稳回升报收中阳；周三，伦铜受美元上涨及欧元区疲弱工业生产数据打压冲高回落，盘中再失 7800 点，但在 5 日均线 and 10 日均线附近暂寻支撑，最终报收中阴；周四，伦铜受美国就业数据好于预期提振小幅收涨；周五，美国公布的经济数据好坏不一没有给铜市带来支撑，同时中国铜库存上升加剧了未来需求的不确定性，这打压铜价，伦铜周五小幅下跌，最终以 0.12% 的周涨幅结束本周行情。沪铜本周跟随伦铜波动，呈现先抑后扬的态势，周五以 0.72% 的周涨幅报收于 57130 点。

2、平衡分析

智利《信使报》报道，智利铜产量已经连续 9 年保持在 540 万吨的水平，智利铜业委员会（COCHILCO）预计，今年智利铜产量将增加 3%，即增加产量 16 万吨。天主教大学矿业中心学者拉各斯认为 2013 年将增加 35 万吨。今年增产幅度可能比较大的矿区主要有：ESCONDIDA 可能增产 3 万吨，COLLAHUASI 矿可

能增产 10 万吨；国家铜公司北方公司可能增产 5 万吨，LOS BRONCES 可能增产 3 万吨。据智利中央银行统计，今年 1 月至 2 月 23 日，智利出口矿产品 70.85 亿美元，同比增长 5%，创历史最高水量，2011 年同期曾达到 70.29 亿美元。其中，铜出口 64.49 亿美元，同比增长 4.8%。1 月至 2 月 23 日国际市场铜平均价为 3.6 美元/磅。

据新加坡 3 月 14 日消息，赞比亚矿业部长周三称，到 2015 年赞比亚铜产量将增加逾 30%，政府需要更多的投资以带动产量进一步增加。赞比亚是全球头号铜生产国之一，产量增加有助于满足包括中国在内的新兴市场不断增加的需求。中国铜消费量占全球产量的 40%。但赞比亚、智利和其他地区供应增加的前景导致铜价近来走低至三个月低点。

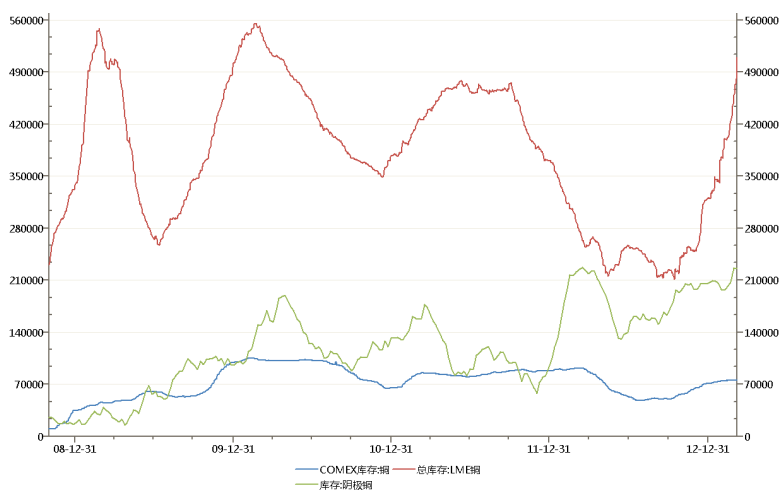
江西铜业董事长李保民出席全国人大会议时表示，预计今年公司铜产量为 122 万吨，略高于去年的 120 万吨。他表示，公司于 2011 至 2013 年期间，将斥资 18 亿元人民币作环境保护；而 2006 至 2010 年期间，该方面支出为 16 亿人民币。他还指出，预料今年全球铜市将大致均衡，平均铜价约在每吨 8100 美元。

3、库存分析

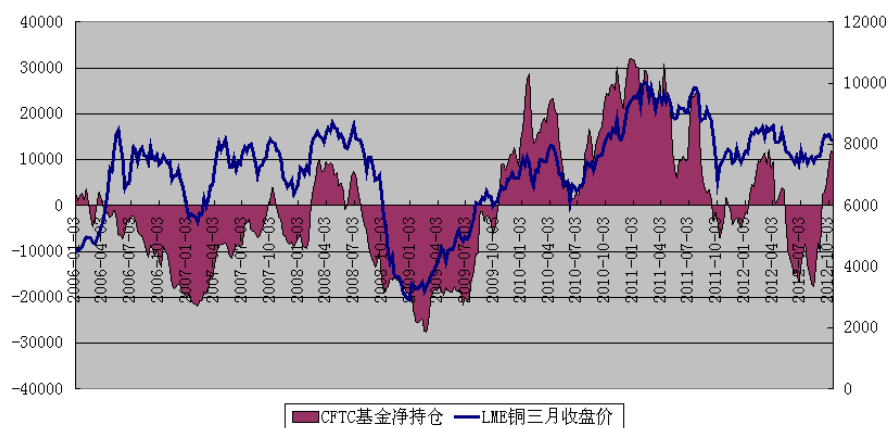
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。

近几个月三大交易所库存均持续增加，纷纷创出阶段新高。本周，LME 铜库存增加 16400 吨至 525825 吨，创三年以来的新高，上海期货交易所铜库存增加 6456 吨至 231872 吨，创自去年 4 月以来的新高，COMEX 铜库存截止周四增加至 75596 短吨，创自去年 4 月以来的新高。三大交易所总库存持续增加为

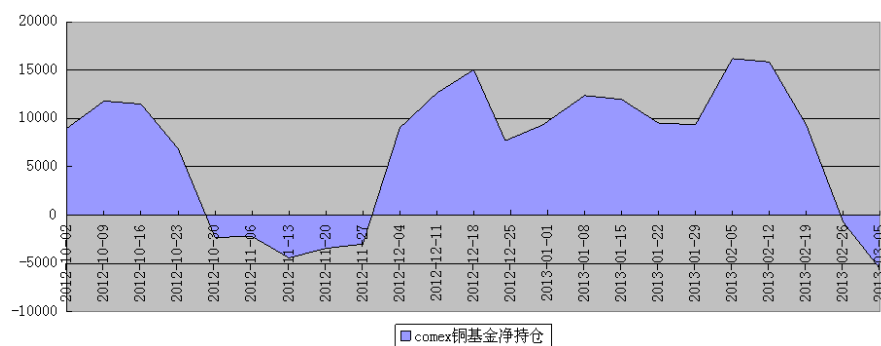
铜市场带来很大风险，打压铜价。



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。



3月12日当周COMEX铜基金多头减少空头增加，致使总持仓净空头增加至16763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，期价自顶部下跌 16 个交易日之后出现震荡调整，目前已连续 11 个交易日运行于 56070-57350 之内区间震荡，短期有望延续震荡；指标上看，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；技术面综合来看期价有望延续弱势震荡。

三、结论与建议

基本面国内需求逐渐恢复支撑铜价，但库存高企且不断创新高持续打压期价，多空陷入僵持阶段，技术面期价自顶部下跌 16 个交易日之后出现震荡调整，目前已连续 11 个交易日运行于 56070-57350 之内区间震荡，短期有望延续震荡，建议空单谨慎持有，57350 止损。

下周关注焦点：3 月 21 日美联储利率决议。

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

苏州营业部

常州营业部

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）

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）

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）

