

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

本周沪铜止跌反弹，伦铜冲高回落。周一，智利罢工引发市场忧虑短期内铜的供应受限，期铜受此提振自低位回升，伦铜冲高回落报收中阳，盘中顺利上破5日均线在10日均线之下暂受压制；周二，美国公布利好销售数据提振市场对铜需求预期，伦铜受此提振延续反弹，连连上破10日均线和20日均线的压制，最终报收在前一个整理平台7600-7700；周三，美联储3月FOMC会议纪要意外提前5个小时发布但内容基本符合预期，但中国进口数据疲弱打压铜价，伦铜冲高回落，20日均线得而复失；周四，伦铜受美国良好就业数据提振探低回升，重新站上20日均线；周五，美国3月零售收入意外下滑以及4月密歇根消费者信心指数大逊预期均令市场情绪受挫，伦铜应声而下，连连下破20日、5日和10日均线，最终以0.09%的跌幅报收于7428.75点。沪铜经历了周一周二的反弹和周三周四周五的窄幅震荡，周五以2.15%的周涨幅报收于55150点。

2、平衡分析

中金网铜研究小组近期对各地区20家大中小铜管企业进行调研发现，订单方面：月产量在100吨以下的小型企业有13家，平均开工率为72.19%；月产量在100吨到200吨之间的大型企业有3家，平均开工率为87.3%；月产量在200吨以上的大

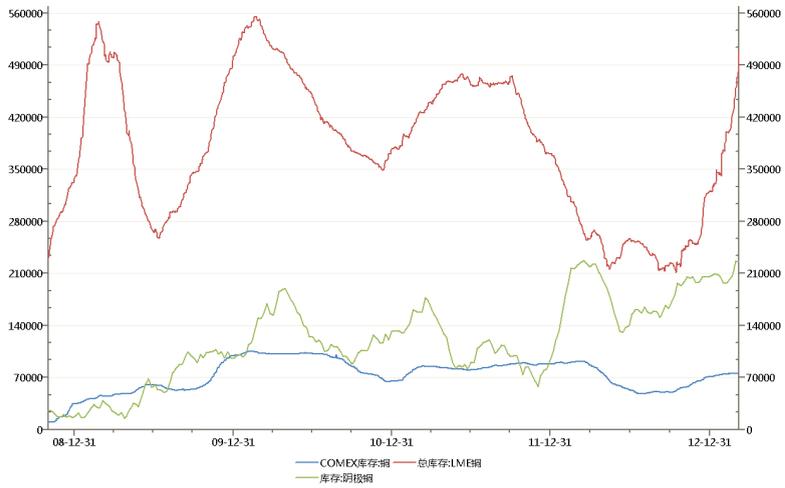
型企业有 4 家，平均开工率为 100%。4 月份大型企业开工率相对比较稳定，调研样本中 4 家大型企业开工接近负荷状态。4 月铜管企业平均开工率为 79.27%，环比 3 月份的平均开工率 76.42%，上升了 3.7%，可见市场对于铜消费有所回暖，旺季需求逐渐深入。库存方面：库存在 100 吨以上的有 6 家，库存较多的仍以大企业为主，主要为方便企业正常订单运转，也有个别企业是年底囤货存下来的；库存在 100 吨以下的企业有 9 家，这些企业适量保持库存，以备不时之需；库存为零的企业有 5 家，主要是这些企业本身订单量较少，无需备货应急。综合来看：铜管企业纷纷反映订单与去年同期相比有所回落，但环比上月趋势有所上升。随着季节性旺季的继续深入，可能在订单数量上没看见多大进展，但是在销售趋势上明显好转。后期铜消费需求层层上升，企业旺季将进一步凸显。

媒体 4 月 10 日消息：2013 年铜精矿加工费普遍高于 2012 年加工费的预期，而铜冶炼企业利润的主要来源正是铜加工精炼费用，因此企业积极备货，大规模进口铜精矿。第一季度连云港进口量同比增长翻倍，创历史新高。

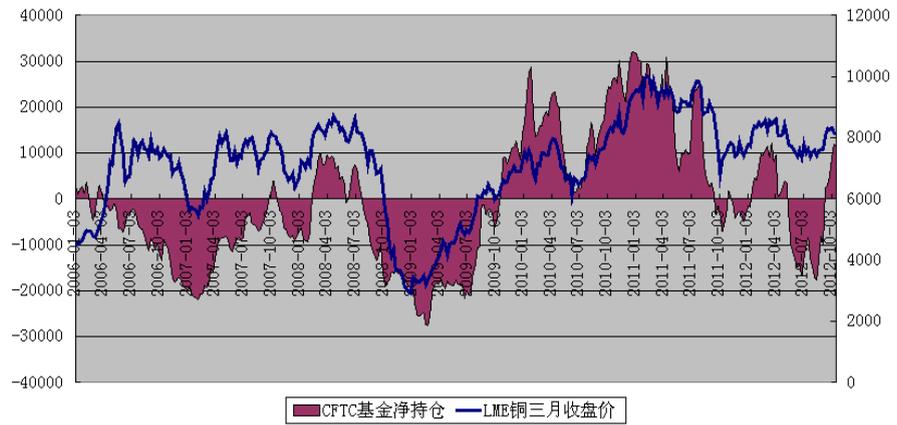
3、库存分析

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持续增加，本周，LME 铜库存增加 14050 吨至 593650 吨，创自 2003 年 9 月 19 日以来的新高，截至 4 月 11 日 COMEX 铜库存增加 1136 短吨至 79220 短吨，创自去年 4 月 23 日以来的新高，本周上海期货交易所铜库存减少 13653 吨至 228290 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。



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。



4月9日当周COMEX铜基金多头减少1159张至47713张，空头减少325张至75552张，致使总持仓净空头增加至27839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



沪铜连三周K线图

周线上看，沪铜本周止跌反弹，完全回补上周向下跳空的缺口，在5周均线处承压回落，周线报收中阳；伦铜本周冲高回落报收长上影线的阳十字星，为期一周的反弹已经结束，后市依然偏空。

日线上看，期价连续三天触及20日均线后承压回落，前几日在55000附近有明显支撑，但周五伦铜下跌或给空头带来新的作战力量，沪铜周一必将失守55000，反弹彻底结束。

三、结论与建议

国内需求逐渐恢复支撑铜价，但库存高企且不断创新高以及基金净空单持续增加均打压期价，技术面看反弹彻底结束，建议维持空头思路，空单谨慎持有，无单者逢高抛空。

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）

