

## 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

本周铜价探底回升，周一因适逢复活节，LME 市场休市，沪铜再次上演跳空深跌，盘中一举下破 54500 点和 54000 的重要关口的支撑，最低下探至 53600 点，且报收在 54000 点之下；周二，塞浦路斯与国际债权人签订了谅解备忘录得以获得金援渡过难关，伦铜受此提振低开走高，最终报收小阳线；周三，经济成长忧虑令投资人质疑铜的需求前景，伦铜受此打压下跌收阴且再创新低；周四，上海期货交易所休市，伦铜白天没有沪铜指引低位震荡，夜晚受欧元兑美元上涨提振自 8 个月低位回升，修复三分之二前一日跌幅；周五，伦铜受美国就业数据远低于预期打压再现下跌，最终以 1.48% 的周跌幅报收于 7422 点。沪铜本周虽仅有三个交易日却完成 1.40% 的跌幅和主力换月移仓两大任务。

## 2、平衡分析

江西铜业公司是中国的垂直整合型采矿商、冶炼商和半成品制造商，该公司于 3 月 27 日宣布，其 2012 年的半成品铜产量为 58.21 万吨，比 2011 年增产 18.6%。该公司指出，预计 2013 年的产量将进一步增加，达到 84.5 万吨，年比增产将达到 45%。为此，该公司将增加产能，将 2013 年的可用产能增加至 92 万吨，而相比之下 2012 年则为 72 万吨。该公司生产的产品

包括铜线材、铜线以及电解铜箔。

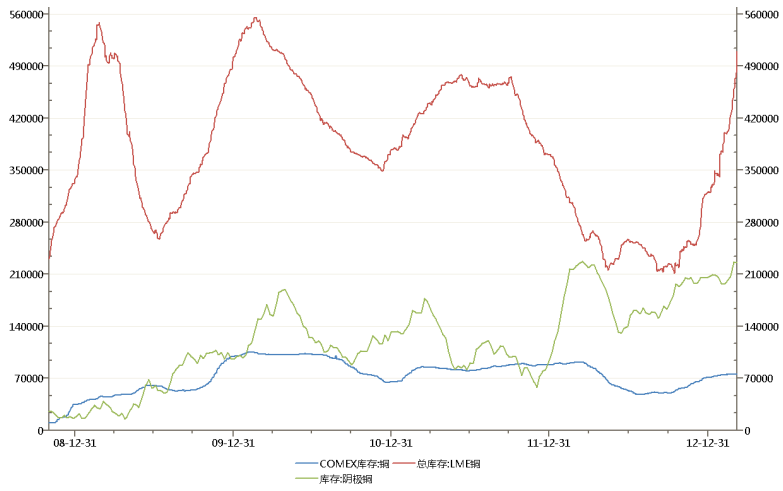
智利政府 3 月 28 日公布的数据显示，智利 2 月铜产量为 420,207 吨，较上年同期增长 2.8%，因部分铜矿矿石品位上升及产量增加。智利为全球最大的产铜国。因矿石品位上升、新矿投入运营及比较基数偏低等因素影响，智利 2012 年全年铜产量增加 3%至 545.5 万吨。

日本第二大铜产商 SumitomoMetalMiningCo 近日表示，2013/14 财政年度计划生产电解铜 423,000 吨，较去年同期下降 13,000 吨。数据显示，该公司 2013 年 4-9 月预期将生产 204,000 吨精炼铜，2013 年 10 月至 2013 年 3 月计划生产 219,000 吨精炼铜。

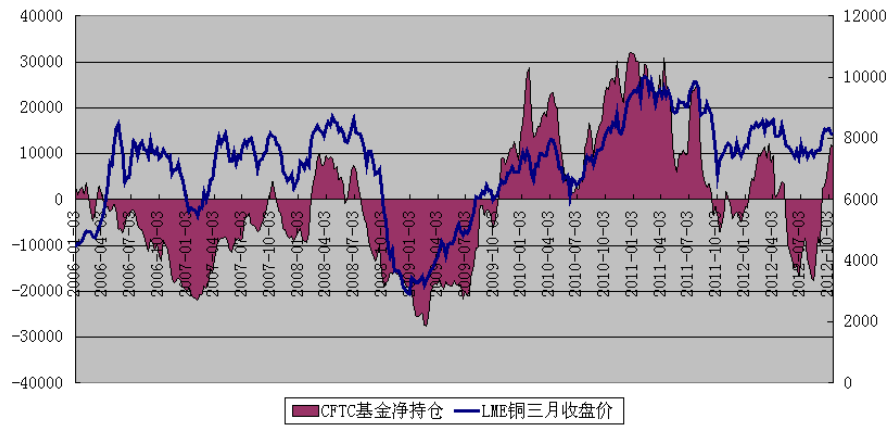
### 3、库存分析

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。

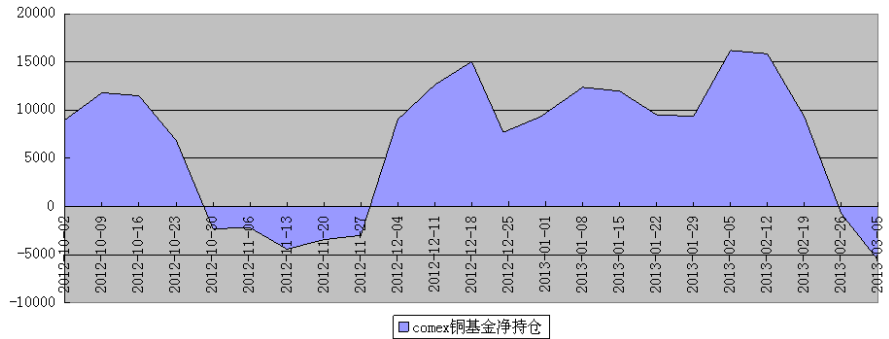
近几个月三大交易所库存持续增加，本周，LME 铜库存增加 9825 吨至 579600 吨，创自 2003 年 10 月以来的新高，COMEX 铜库存增加 1843 至 78084 短吨，创自去年 4 月以来的新高，上海期货交易所铜库存减少 5648 吨至 241943 吨，是近一个月以来的首次减少。三大交易所总库存持续增加为铜市场带来很大风险，打压铜价。



#### 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。

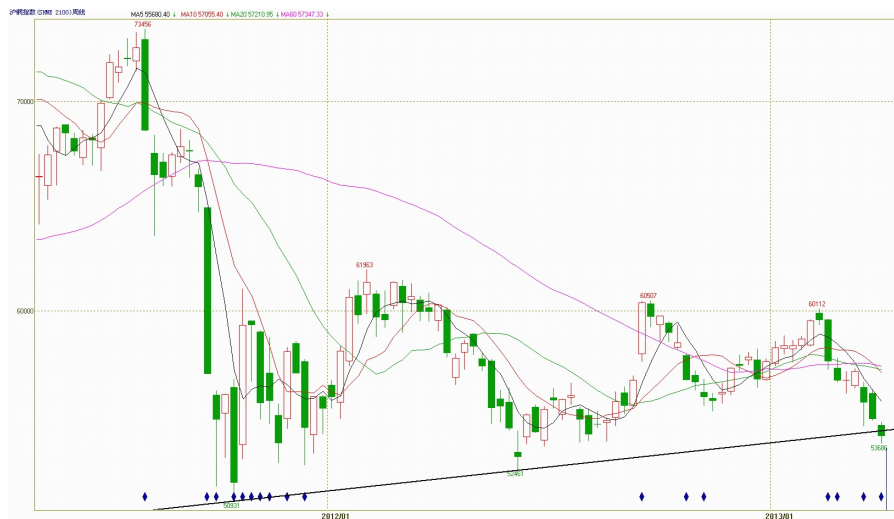


4月2日当周 COMEX 铜基金多头减少 1084 张至 48872 张，空头增加 5734 张至 75877 张，致使总持仓净空头增加至 27005 张，基金持仓情况继续打压铜价。

## 二、波动分析



伦铜电 3周 K 线图



沪铜连三周 K 线图

趋势上看，伦铜沪铜本周均破位下跌，伦铜下破 7500 点，沪铜下破 54500 点且报收在 54000 点附近，下方空间均被打开；指标上看，常用均线一致下行，MACD 指标绿色能量柱连续五周拉长，KDJ 指标继续向下发散，J 线已连续两周运行于 0 轴之下，本周下倾角度变小，下周有向上修复的可能；日线指标上看，常用均线一致下行，MACD 红色能量柱开始拉长，KDJ 指标向下发散，技术上依然偏空，技术面综合来看期价短期弱势难改，但下方空间有限，下周有望在低位维持震荡。

### 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，技术面看期价有望在低位维持震荡，建议原有空单谨慎持有。

#### 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

##### 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

国际大厦六层（215021）

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）

