

分析师：王 继 勇
电 话：18951670027
邮 箱：dhfutures@126.com

目录

欧央行加息和美联储经济政策退出预期强烈...	2
日本地震影响正在向全球传导.....	3
地缘政治危机推升油价，工业原料承压.....	4
期铜库存分析.....	5
沪铜成交与持仓.....	6
相关性操作建议.....	7
免责声明.....	8

欧洲央行加息预期和美联储经济刺激政策退出预期强烈

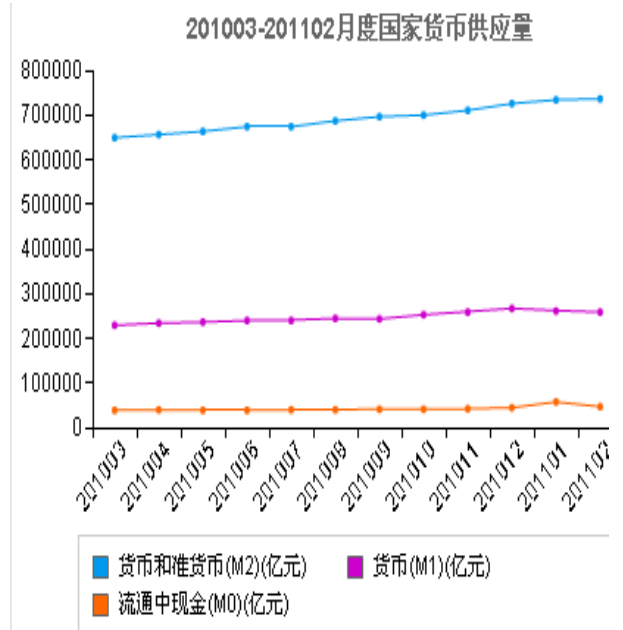
铜价对宏观经济面消息较为敏感，欧洲执行量化宽松货币政策，导致欧元区消费者物价指数明显上涨，如2月份欧元区消费者物价指数高达2.4%，远远超过2%的市场警戒线。由于欧元区核心国经济复苏较快，通胀压力不断加大，货币政策收紧势在必行，市场普遍认为4月欧洲央行将加息25个基点。欧洲中央银行行长特里谢日前表示，在日益增强的通胀压力下，欧洲央行4月可能加息。

目前，美国经济复苏明显好于欧洲，最新的失业率已降至8.9%，2月份CPI年率升至2.1%，尽管美联储仍维持利率0—0.25%不变，但市场预期的美国第三轮量化宽松货币政策实施的概率很小，同时不排除今年11—12月美联储加息的可能。

欧洲加息预期、美联储经济刺激政策退出预期和中国连续紧缩货币对铜价形成巨大的利空。

表一：中国201003-201102月度国家货币供应量

货币和准货币(M2)(亿元)	货币(M1)(亿元)	流通中现金(M0)(亿元)
736100	259100	47300
733895.06	261775.24	58074.17
725851.79	266621.54	44628.17
710339.03	259420.32	42252.16
699776.74	253313.17	41646.21
696471.5	243821.9	41854.41
687506.92	244340.64	39922.76
674051.57	240664.07	39543.16
673921.72	240580	38904.85
663351.37	236497.88	38652.97
656561.22	233909.75	39657.54
649947.46	229397.93	39080.58



日本地震影响正在向全球传导

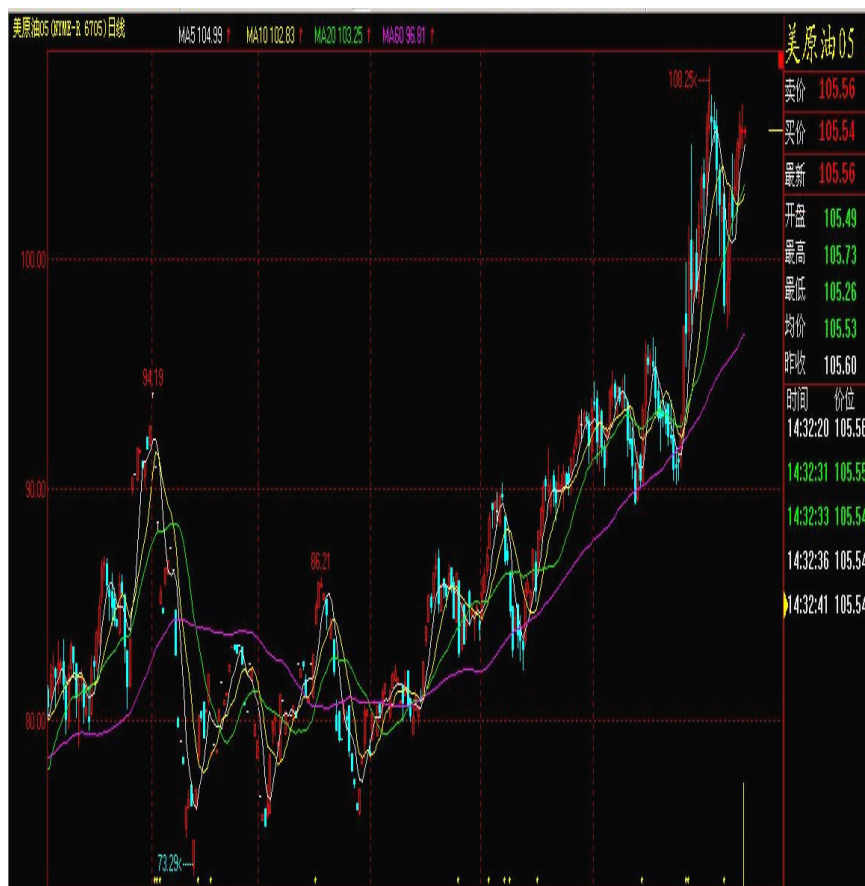
日本遭遇该国有史以来最强地震，其影响主要表现为三个方面。一是直接的经济损失，地震造成房屋倒塌、工厂设备、人员伤亡。二是，日本制造业在全球经济中占据重要地位，重灾区分布着汽车、核电、石化和半导体等众多重要产业，物流配送及电力中断将通过供应链传导给全球实体经济。三是，日本地震后，保险公司的赔款和灾后重建需求将导致部分资金回流日本，给全球金融市场带来压力。虽然 G7 国家已经联手干预汇市，但全球金融市场仍将面临动荡。

这次日本大地震及海啸不仅造成巨大的财产损失，造成不少企业生产中断，严重影响到日本居民的消费能力，而且核泄漏将严重影响到世界及中国能源政策，影响到居民的消费习惯。从十余天的金融市场行情来看，这些影响已经反映到了全球范围内的诸多上市公司股价上。而最近国内一些地方民众对核泄漏的恐慌性心理及恐慌性购买都是与大地震有关。这种核泄漏的影响有多深远，目前还无法确定或全面评估。这种不确定，造成了全球金融市场的巨大震荡。

地缘政治危机推升油价，工业原料商品承压

当地时间19日，法英美等国开始对利比亚展开军事行动，这可能短期内会使国际大宗商品价格受影响，其中主要是石油价格。结合几次石油主产国战争来看，历次战争初期油价都会快速上涨，但之后随着战争真正打响油价均能回归正常水。目前，自利比亚局势动荡以来，国际油价已从80多美元一路上涨到了100多美元，应该说油价已经提前消化了这一利多消息。此次多国部队空袭利比亚，对石油而言是“利多出尽”，后期油价下跌的压力要比上升的压力大。油价的回落有利于缓解全球通胀形势。

表二：美原油期货近期走势图



期铜库存分析

本周 LME 铜库存增加，到周四增至434625吨，注销仓单17875吨，注销仓单占库存比为4.11%，库存面方面稍偏向利空。短期内或出现震荡下探的行情走势。

上期所库存仓单增加至63012吨。总体看，当前价位，企业套保热情明显，下游观望情绪浓重，询价减少，市场人心不太稳定。贸易商不看好短期行情，铜价短期内或出现震荡下探。

表三：LME铜3月24日库存分布（单位：吨）

港口	持仓量	增减
鹿特丹	16800	-250
圣路易斯	100175	+75
新奥尔良	120325	-350
巴生港	1025	+1000
巴尔的摩	1475	-100
总计	434625	+475
注销仓单	17875	+2250

表四：上期所3月24日铜期货仓单日报（单位：吨）

仓库	期货	增减
期晟公司	20933	-575
国储天威	1598	0
京鸿公司	473	0
中储吴淞	38059	-450
上港物流	1144	-401
中储大场	479	0
同盛洋山(保税)	100	0
中储临港(保税)	226	0
总计	63012	-1426

沪铜成交与持仓

表五：沪铜 1106 合约 3 月 24 日持仓龙虎榜

交易品种：cu1106

交易日期：20110324

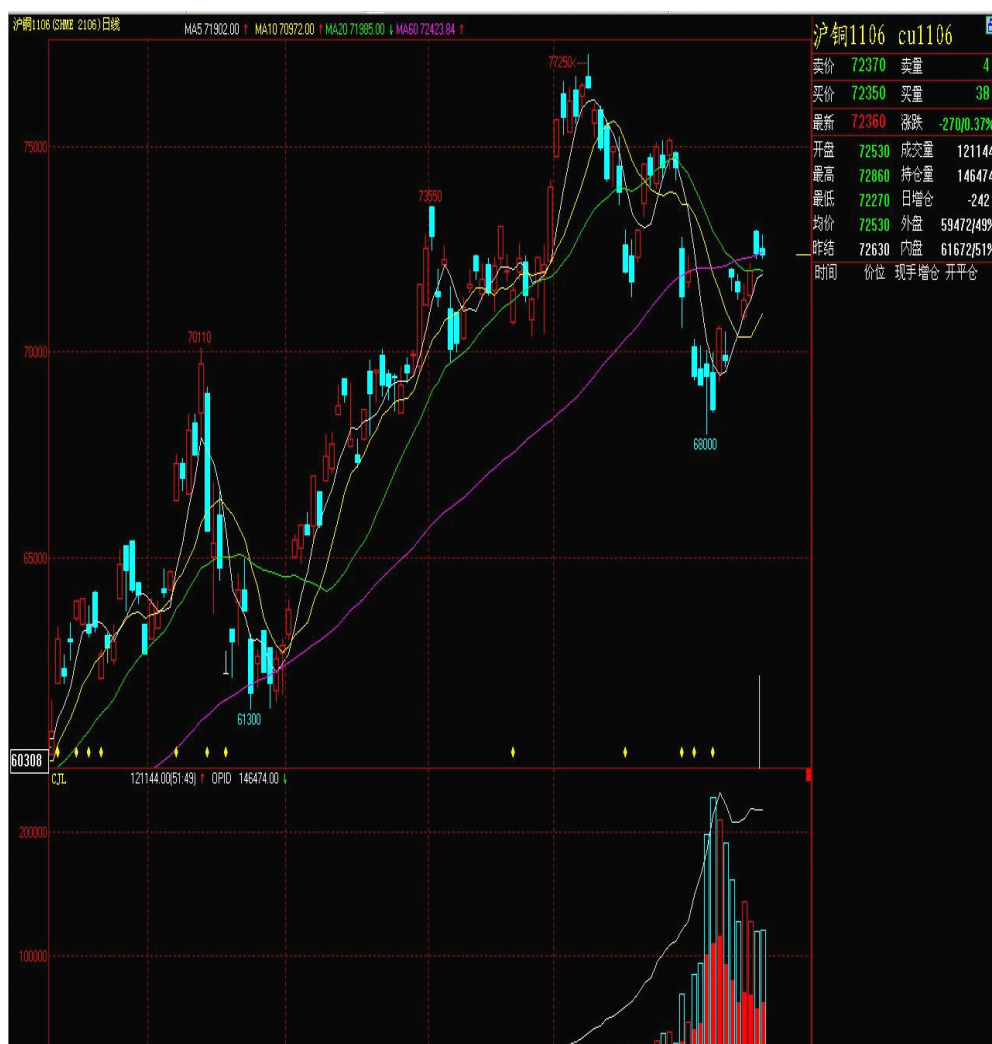
名次	会员简称	成交量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持买单 量	比上交易 日增 减	名次	会员简称	持卖单 量	比上交易 日增 减
1	南华期货	4378	-42	1	中财期货	3610	589	1	中国国际	2858	-6
2	中证期货	3781	-417	2	中信新际	3220	1676	2	迈科期货	2700	313
3	海通期货	3461	-203	3	中粮期货	2729	65	3	金瑞期货	2695	253
4	江苏弘业	3127	-96	4	金川集团	2650	0	4	上海金源	2595	-21
5	浙江永安	3079	463	5	浙江永安	2432	-155	5	中粮期货	2536	265
6	浙江中大	3077	-428	6	金瑞期货	2394	-277	6	东证期货	2534	-55
7	华泰长城	2788	-148	7	国投期货	2389	1861	7	北方铜业	2430	0
8	国泰君安	2730	1199	8	国泰君安	2236	-1145	8	云晨期货	2369	-81
9	银河期货	2722	516	9	迈科期货	2157	332	9	南华期货	2346	345
10	中信新际	2507	2325	10	中国国际	1930	-292	10	广发期货	2036	142
11	中粮期货	2498	1911	11	南华期货	1783	-297	11	经易期货	1866	288
12	浙江新华	2412	-208	12	新纪元	1596	-28	12	江苏弘业	1673	-470
13	上海中期	2378	-231	13	申万期货	1582	-176	13	华泰长城	1457	-125
14	东证期货	2354	559	14	瑞达期货	1540	293	14	国联期货	1381	57
15	经易期货	2046	-1086	15	中钢期货	1320	262	15	成都倍特	1381	-108
16	成都倍特	1940	193	16	东证期货	1283	-959	16	海通期货	1362	108
17	国投期货	1912	1458	17	宏源期货	1160	322	17	渤海期货	1285	88
18	国联期货	1874	272	18	广发期货	1134	-122	18	浙江中大	1235	76
19	广发期货	1756	449	19	东海期货	1126	319	19	浙江永安	1188	54
20	国海良时	1664	-444	20	浙江中大	1117	-357	20	中钢期货	1143	199
合计		52484	6042			39388	1911			39070	1322

相关性操作建议

本周沪铜 1106 合约整体上扬，总体上行趋势较好。周四，国内铜价高开在 73000 一线，受铅价下滑影响，期价跟随下滑，尾盘收在 60 日均线，内盘走势因为铅价而疲软。周五面对外盘走势，早盘期价小幅高开在 72500 一线，昨日结算价 72650 成为短时压力，并且受到铅价下滑影响，铜价走势围绕 60 日均线窄幅整理，走势疲软。

建议投资者前期获利多单可适量减仓，继续关注 73000 一线沪铜表现，激进投资者可选择适当轻仓操作，以 5 日均线作为止损止赢的技术点位。

表六：沪铜1106合约行情走势图



免责声明

本报告仅供江苏东华期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员个人于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告版权仅为本公司所有，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，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为江苏东华期货经纪有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。