

品种聚焦

铜

新纪元期货研究所

副总经理

雷 渤

执业资格号: F0204988

电话: 0516-83750566

E-mail:

6076331@qq.com

研究所所长

魏 刚

执业资格号: F0264451

电话: 0516-83831185

E-mail:

wg968@sohu.com

金属分析师

尚甜甜

执业资格号: F0273466

电话: 0516-83831107

E-mail:

shangtiantian823@163.com

铜期货策略周报

雷渤/魏刚/尚甜甜

2012年03月10日

一、微观分析

1、市场解析

本周风险事件密集,大宗商品均跟随市场预期演绎探底回升之势。本周希腊债券置换牵动市场神经,大宗商品在投资者的悲观预期下,阴跌两个交易日;在市场漫长的等在中,希腊政府9日公布了债务重组的最终参与比例,有85.8%的私营债券持有人同意参与债券互换计划,由于比例未达90%,希腊政府宣称计划激活集体行动条款,该条款强迫所有未参加换债计划的债权人一并遭受减记损失,同时国际评级机构惠誉(Fitch Ratings)将希腊评等由“C”降至“限制性违约”,欧元区问题依然令市场担忧;周五晚间公布的美国2月份非农就业人数继续强劲增长,使得投资者对QE3的预期进一步降温,晚间交易时段美元指数大幅上扬,LME铜3月合约表现相对较为谨慎;铜市基本面而言,中国供给过剩,库存飙升,令市场担忧;预计下周铜高位震荡的局面将延续,建议关注下周即将召开的美联储利率决议,短线维持偏多思路;中长期多头单继续谨慎持有。

2、平衡分析

全球铜供不应求的状态有所改善,但是总体上依然处于偏紧状态。国际铜业研究组织(ICSG)在月报中称,2011年1-11月,全球精炼铜需求较供应短缺38.2万吨。同时称,虽说去年前11个月精炼铜总需求增长2.7%,但仅10、11两月就录得了12%的升幅,这要归功于中国消费跳升38%。之前该组织报告称,2011年10月全球精铜消费量1790.9千吨,较前一个月环比增长6.19%。中国国家统计局9日公布,中国2月精炼铜产量较去年同期增加9.5%至437,000吨。1-2月产量增加6.9%至870,000吨。

2月国内未锻造铜及铜材进口量环比增加,中国需求缓慢启动。中国海关总署3月10日发布数据显示,2012年中国2月未锻造的铜及铜材进口484569吨,环比1月份413964吨增长17.06%。2012年1-2月共累计进口898533吨,累计同比增长49.8%;2012年中国2月废铜进口40万吨,环比1月23万吨增长73.9%。2012年1-2月共累计进口63万吨,累计同比增长3.5%。

来自中金网的调研结果显示,1月采用废铜作为原料的废铜冶炼企业开工率继续小幅回落至51.6%的水平,主要原因在于废铜和电解铜的价差仍然不足以覆盖加工费的成本,使得冶炼企业生产积极性不高,部分中小型企业更是在1月份开始停炉检修,从而使得废铜冶炼企业



废铜库存仍然维持在低位。

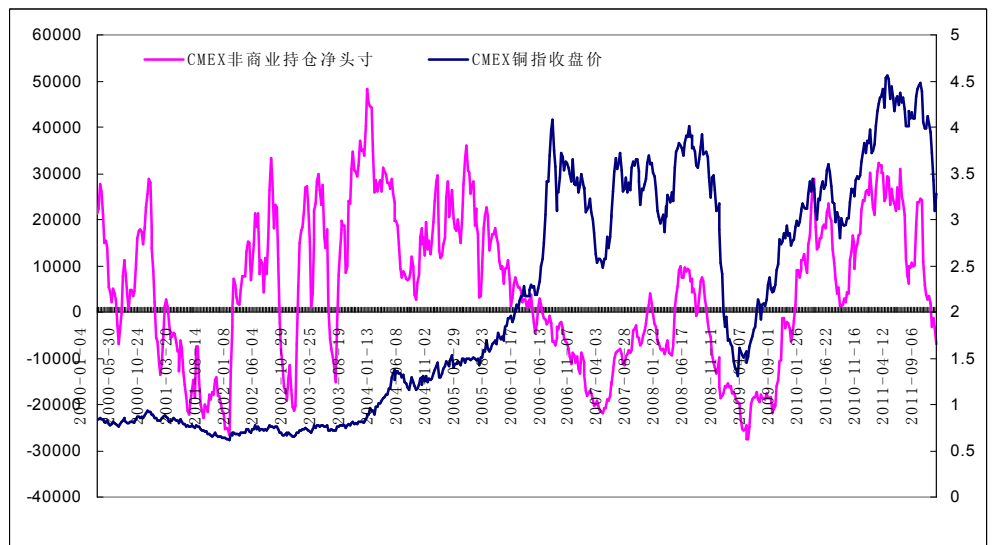
国内铜市需求缓慢启动，全球铜市供求面依然存在缺口；欧元区问题依然是投资者的一块心病，使得其心态较为谨慎，预计后市在宏观环境转好的情况下，铜市基本面对期价的影响或将逐渐显现，沪铜期价或将延续季节性消费行情。

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。节后第一周 LME 铜库存延续前几周的减少趋势，本周五 9 日 LME 铜库存较上周五 2 日 289,000 吨减少 12,975 吨至 276,025 吨；但本周上期所库存却重新增加，本周五 9 日上期所阴极铜库存 224,781 吨，较之上周五 2 日库存 221,487 吨，小幅增加 3294 吨。

随着需求的回暖，LME 铜库存不断减少，或助推伦铜期价上扬；而上期所库存压力较大，拖累期价，外强内弱的局面或将延续，预计后市沪铜期价延续震荡可能性大。

4、CMEX 非商业持仓情况分析



上图中 CMEX 非商业持仓净头寸为正，表示净多持仓，为负值，表示净空持仓，可以看出非商业净头寸与期价有一定正相关关系。COMEX 非商业净头寸从 9 月底到 10 月 25 日一直持有净空头寸。进入 11 月份，持仓一度转为净多单，11 月 15 日 COMEX 非商业净头寸再次转为净空头寸；进入 1 月份以来净空头寸逐步减少，净多头寸逐步增加，截止 2 月 14 日为净多头 9709 手；较之前一周 2 月 31 日净多头 7042 手增加 2667 手；净多头寸增加，利多期价。

三、波动分析

1、主力合约 K 线分析与均线分析

K 线分析，本周沪铜主力 1206 合约探底回升，收于三阴二阳形



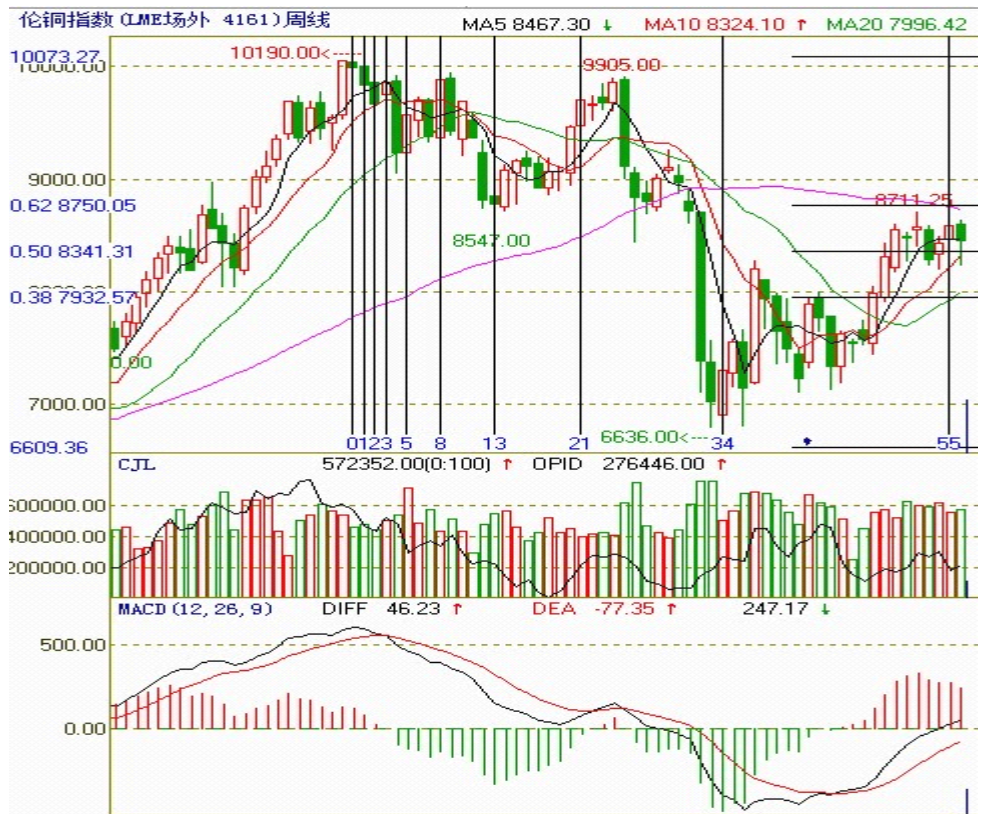
态，K 线依然运行于前期高位震荡区间内，依然未能突破震荡区间上沿；MACD 指标两线距离放大，绿色能量柱增多，KDJ 指标三线有掉头迹象，长短期技术指标出现分化。

均线分析，主力 1206 合约周 K 线图下探 10 周均线，受到支撑，截止周五收盘，期价与 5 周均线你那盒，中短期均线依然呈多头排列，MACD 指标“金叉”后继续向上发散；日线图上期价上行受到 5、10、20 日均线的压制，但下方支撑明显，短期内延续区间震荡可能性大。

2、趋势分析

本周风险事件密集，沪铜跟随伦铜走势较为谨慎，整周处于高位震荡区；后市随着全球经济形势逐步回暖，且中国正处于传统消费旺季，带动金属需求回暖预期，预计铜价高位震荡后，上方依然存在空间，中长线依然维持偏多思路。

图一中黑色竖线是 2011 年 2 月下跌行情开始的斐波那契周期线，从图中可以清晰的看出，从 34 周开始，期价迎来了一波震荡上行的态势；右边黑色的横线是用黄金率划出的期价的压力支撑线，期价上行遇颈线强压力，已经高位震荡 2 个月左右，但下方支撑明显；本周依然处于高位震荡区，收于带长下影线小阴线；MACD 指标“金叉”后继续向上发散，红色能量柱有小幅减少，10 周均线对期价的支撑明显。



图一：伦铜指数周 K 线图

图二中两条横线表示沪铜期价高位震荡区间，上面的黑色横线同时也代表前期颈线 61000 一线，本周期价探底回升，依然运行于震荡区间内；MACD 指标“死叉”后继续向下发散，绿色能量柱小幅减少，



仓位有小幅减少；向右上方倾斜的斜线代表上升趋势线，支撑期价，短期内期价延续区间震荡的可能性大。



图二：沪铜指数日 K 线图



图三：沪铜指数周 K 线图

图三中右边红色横线的大势线划出的期价的压力支撑线，黑色横线为上方颈线压力线；前期颈线压力线与大势线一条压力线重合，压制期价；本周期价收于小阴线，较之前一周持仓量和成交量均小幅减少，量能萎缩，短期内期价或将延续震荡。

小结：短期内期价上扬遭遇重要压力位压制，但中长期多头技术



形态依然未被破坏，预计后市期价短期震荡后延续走强概率大。

四、结论与建议

下周行情预测：欧元区问题依然令投资者担忧，且市场对美国 QE3 的预期降温均打压多头信心；但中国需求逐步回暖给市场注入了一支强心剂，预计下周沪铜主力 1206 合约延续高位区间震荡的可能性大。

操作建议：市场预期有好转迹象，建议短线维持偏多思路；中长线多单继续谨慎持有。



分析师简介：

雷渤：新纪元期货副总经理。

魏刚：新纪元期货研究所所长，中央财经大学经济学博士，CCTV-证券资讯频道特约分析师，主要从事宏观经济、金融期货等方面的研究工作。

尚甜甜：新纪元期货金属分析师，东北财经大学金融工程硕士，熟悉各种金融衍生工具和计量经济模型，不仅擅长运用各种技术分析工具进行分析，而且对品种基本面也有较为系统的研究，主要研究铜、螺纹钢品种。

新纪元期货研究所简介

新纪元期货研究所是新纪元期货旗下集研究、咨询、培训、产品开发与服务于一体的专业性研究机构。公司高度重视研究分析工作，引进了数名具有深厚理论功底和丰富金融投资管理经验的博士、硕士及海外归来人士组成专业的分析师团队。我们坚持科学严谨的分析方法和精益求精的工作态度开展各项研究分析工作，以此为客户创造价值。

目前新纪元期货研究所内部分为宏观经济、金属、农产品、能源化工、金融等五个研究团队，以宏观分析和产业研究为基础，以市场需求为导向，以交易策略和风险管理为核心，依托徐州多个期货交割仓库的地理区位优势，为广大企业和客户提供了一体化前瞻性服务，帮助投资者摒弃常见的交易弱点，建立成功投资者所必需的基本素质，并在瞬息万变的行情中作出适应市场环境的投资决策。

如想了解或获取新纪元期货研究所期货资讯请致电0516-83731107或发邮件至yfb@neweraqh.com.cn 申请。

免责声明

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。

欢迎访问我们的网站：<http://www.neweraqh.com.cn>