

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24日

一、微观分析

1、市场解析

本周沪铜跟随伦铜出现小幅调整,截止周五,期价跌破中短期均线,整体上震荡区间很窄。22日公布的中国3月汇丰制造业PMI指数,以及欧元区国家制造业数据不及预期,引发投资者对全球经济曾站的悲观预期;美联储主席伯南克在周二的讲话中对金本位和规定汇率政策进行了抨击,并维持了美国经济增长不愠不火的论调,他并未就美联储后续政策走向给出任何的暗示,引发投资者对美国复苏的疑虑,且周五晚间公布的美国2月份新屋销售连续第2个月下降,且降幅超出预期,美国房地产市场或拖累其整体的经济复苏,加重投资者的悲观预期,本周美元指数和商品市场均走势谨慎;铜市基本面而言,国内库存飙升,压力依然较大,令市场担忧;预计下周铜高位震荡的局面将延续,短线多单逢高离场,暂以观望为主;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21日称,2011年全球精炼铜市场供应缺口为35.8万吨,与2010年情况相同;且同时表示,尽管中国的消费量触及纪录高位,但由于年底节假日期间其他主要铜消费地区的需求疲软,2011年12月精炼铜市场供应过剩4.1万吨。

2月国内铜材产量和进口精炼铜均环比增加,中国需求缓慢启动。国家统计局统计数据 displays,2月中国铜材产量为91.5万吨,环比增加24.7万吨,同比增加31.2万吨,增幅均较高;1-2月累计158.3万吨,同比增加18.7%。中国海关总署21日公布的数据显示,中国2月进口精炼铜375,831吨,同比增长137.59%,环比增长12%,触及历史第三高水平;1-2月精炼铜进口量增加76%,至711,311吨。预计3-5月消费高峰季需求将增加。

来自中金网的调研结果显示,对国内21家铜管企业进行调研的结果显示,有52%的铜管企业预计3月份订单将与2月持平,有43%的企业订单将出现增长,另有5%的企业则表示尚无法判断3月份的接单情况。

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



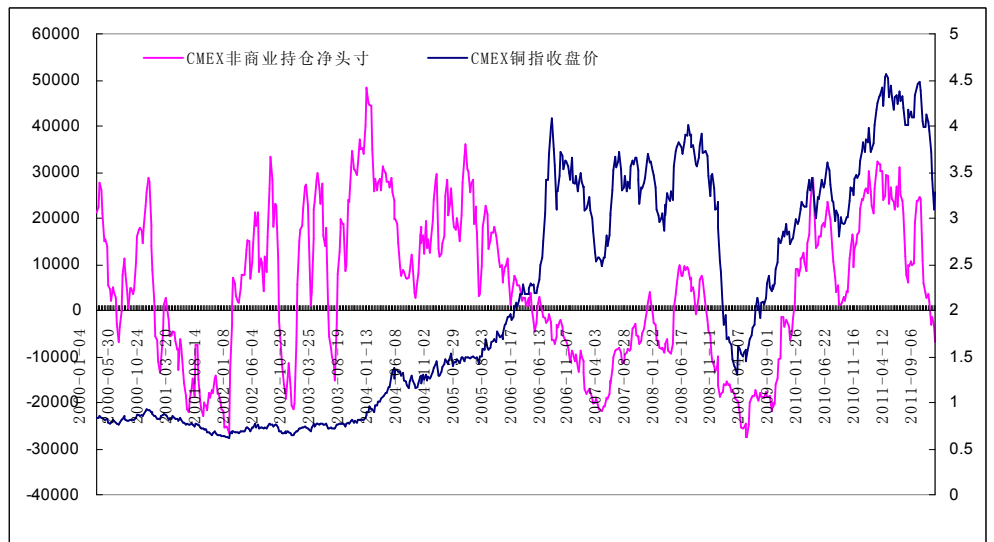
观环境转好的情况下，铜市基本面对期价的影响或将逐渐显现，沪铜期价或将延续季节性消费行情。

### 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 23 日 LME 铜库存较上周五 16 日 267,750 吨减少 12,575 吨至 255,175 吨；本周上期所库存再现减少，本周五 23 日上期所阴极铜库存 223,632 吨，较之上周五 16 日库存 227,276 吨，小幅减少 3644 吨。

随着需求的回暖，LME 铜库存和上期所铜库存均减少，或助推期铜价上扬；但上期所库存压力依然较大，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；1 月份以后净空头寸逐步减少，净多头寸逐步增加，3 月 13 日为净多头 9072 手；较之前一周二 6 日净多头 11585 手减少 2513 手；净多头寸减少，或将抑制期价。

### 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 合约依然延续无序震荡，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，绿色能量柱增加，KDJ 指标三线“死叉”后向下运行至低位，长短期技术指标出现分化。



均线分析，主力 1206 合约周 K 线图受 10 周均线支撑，震荡收小阴线，5 周均线与 10 周均线交叉粘合，对期价支撑明显，中短期均线依然呈多头排列，MACD 指标“金叉”后继续向上发散，红色能量柱继续缩短；日线图上，期价震荡下行，跌破 5、10、20 日均线，短期内延续区间震荡可能性大。

## 2、趋势分析

本周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，期价上行遇颈线与 60 周均线强压力，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，期价下方受到 10 周均线和黄金率 0.50 一线的支撑，收于小阳线；MACD 指标“金叉”后继续向上发散，红色能量柱再次小幅减少，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 61500 一线，本周期价震荡整理，依然运行于震荡区间内；MACD 指标两线距离收窄，绿色能量柱小幅增加，仓量有小幅增加；期价下方有 60 日均线与区间下沿 59500 一线的支撑，短期内期价或将延续区间震荡。





图二：沪铜指数日 K 线图



图三：沪铜指数周 K 线图

图三中右边黑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增加，短期内缺乏量能配合的情况下，期铜或将延续震荡。

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：欧元区问题依然有很多不确定性，美国经济复苏缓慢，投资者心态较为谨慎；中国铜库存压力或拖累铜价，预计下周沪铜主力 1206 合约或将延续高位区间震荡。

操作建议：风险事件聚集，期铜或将高位震荡，建议短线多单离场观望；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>