

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04月04日

一、微观分析

1、市场解析

上周沪铜小幅下挫,周线跌破短周期均线,收于十字星线,震荡幅度很窄,依然处于高位区间震荡中;本周前三个交易日,国内市场休市,伦敦金属盘中,LME铜3月合约震荡攀升再创新高后,4日整日处于阴跌状态,依然与均线系统粘合在一起。西班牙拍卖了25.9亿欧元的国债,收益率水平高于此前拍卖国债的水平,令人失望的拍卖结果再次引发了人们对陷入财务困境的欧元区外围国家为自身债务融资能力的担忧,进而推高了融资成本;而目前西班牙正在实施财政紧缩计划以削减高额赤字。4日公布的数据显示,美国民间就业人数增加超预期,削弱市场对QE3的预期,但美国3月非制造业指数不及预期,依然令市场担忧美国经济的复苏情况;铜市基本面而言,国内库存飙升,压力依然较大,令市场担忧;而历年数据显示,4月是铜季节性消费的旺季,今年的启动相对较弱,预计下周期铜高位震荡的局面将延续,中长期多单可逢高离场,暂以观望为主。

2、基本面分析

宏观面消息,欧洲央行28日公布的数据显示,欧元区银行业2月份面向私营领域贷款与上年同期相比增速远低于1月份,这表明尽管欧洲央行实施了大规模的三年期再融资操作,银行业的信贷投放依然疲软。欧洲央行数据显示,2月份面向私营领域的贷款较上年同期增长0.7%;1月份为增长1.1%,未作修正。同时穆迪周三下调了五家葡萄牙银行的评级,指出葡萄牙经济下滑令这些银行面临的压力加剧。

供需方面,据最新数据显示,因进口量大而国内需求疲弱,目前中国精炼阴极铜的商业库存超过100万吨,此水准为2009年以来首见,库存压力沉重。据《金属导报》称位于中国温州市的中国建设银行已经向铜进口商进行信贷紧缩,从而制约铜进口的增长。

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%;1-2月精炼铜进口量增加76%,至711,311吨,进口需求放缓拖累2月中国精炼铜表观需求下降12.5%,引发投资者担忧情绪。

现货方面,03月30日上海金属网铜报价59200-59400元/吨,与上一交易日上涨200元/吨,相对沪铜现货月卖盘升水c250/c150元/吨。



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，或助推期铜期价上扬；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、结论与建议

中期策略：中长线多单逢高离场，以观望为主。

短期策略：建议短线以日内高抛低吸为宜。

。



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>