

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

程艳荣

执业资格号: F0257634

电话: 0516-83831160

E-mail:

cyr@neweraqh.com.cn

铜期货策略周报

雷渤/魏刚/程艳荣

2012年05月1日

一、微观分析

1、市场解析

上周沪铜指数小幅收涨, 尽管周初公布的中国、德国以及欧元区 PMI 指数表现萎靡, 令铜价走势一度受抑, 但随着欧元区公债标售良好, 美国公布经济数据温和回暖, 市场避险情绪降温, 美联储宣布维持低利率不变, 并表示美国经济在未来几季会温和成长且有望加快增速, 均指引铜价向上攀升。欧洲数据疲弱和政治忧虑打压铜价, 沪铜周一大幅下跌; 股市周强提振沪铜周二小幅收涨; 周三白天消息平淡沪铜小幅波动; 周三夜晚美联储经济向好声明提振伦铜守在近两周高位, 领沪铜周四一举攻破 58000 点重要压力位; 美元走软以及越发明显的供应吃紧迹象扶助铜价, 沪铜周五继续向上攀升, 最终以 1.25% 的涨幅结束本周行情。

2、平衡分析

据上海有色网 (SMM) 报道, 一季度中国精铜进口量连续高位运行, 前 3 月累计进口量高达 105.7 万吨, 逼近去年上半年 108.4 万吨的进口量。相对于进口热情高涨, 进口铜亏损额度自 1 月下旬以来始终运行于 3000 元/吨上下。大幅亏损致使大量进口铜滞留保税库, 保税库铜库存一路攀升向 60 万吨挺进。

中国工信部 26 日公布了 2012 年有色金属行业淘汰落后产能的目标任务。其中, 70 万吨铜冶炼产能被划入 2012 年淘汰目标, 比 2011 年的 42.5 万吨增加了 64.7%, 若能得到落实, “十二五”头两年 112.5 万吨的淘汰量, 是 “十一五” 累计淘汰量 50 万吨的 2.25 倍, 可见国家淘汰有色行业落后产能的决心。

综合以上分析我们认为铜市基本面表现较弱, 打压期价。

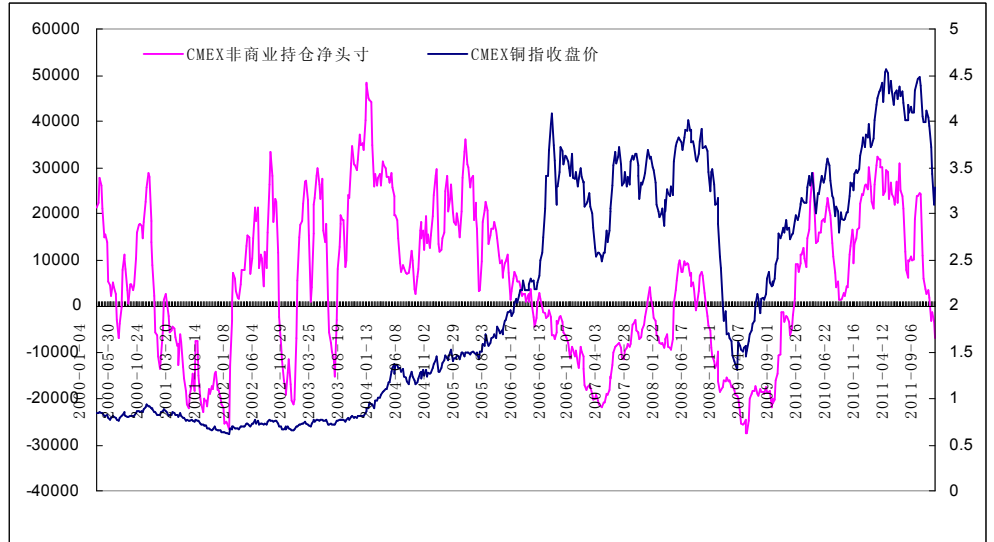
3、库存分析

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。

上周 LME 铜库存减少 9325 吨至 251825 吨, 近两日开始增加, 截至 5 月 1 日增加至 264775 吨, 上周上海期货交易所铜库存减少 6408 吨至 204762 吨, COMEX 铜库存截至 5 月 1 日减少至 76004 短吨。三大交易所库存连续三周不约而同的减少, 将支撑期价, 但本周前两个交易日伦铜库存有所增加, 后市应继续关注库存变动情况。



4、CMEX 非商业持仓情况分析



上图可以看出非商业净头寸与期价有一定正相关关系。COMEX 非商业持仓 4 月 24 日当周为净多头 2190 手，较上周略有减少，对期价指导意义较小。

三、波动分析

1、LME 铜技术分析

LME 铜上周延续前一个周的上涨趋势，本周守住上周上涨成果并在周一再创近期新高 8496.75 点，暂收 8500 点之下，周二保持在均线族之上运行，中短期均线上行，长期均线走平，技术上看本周有望延续上行趋势。

2、沪铜指数 K 线分析

上周沪铜小幅收涨，涨幅不及伦铜，外墙内弱格局持续。周线情况：沪铜指数周 K 线收出一根接近锤头的小阳线，收盘止步均线族，短期均线和长期均线下行，中期均线走平，MACD 指标红柱略有缩减，KDJ 运行至下方区域有拐头迹象，技术弱势有所改善。日线情况：沪铜指数上周三阴两样，但周三和周五的阴线较小，周五的小阴星收在 20 日均线处，中短期均线上行，长期均线走平，MACD 指标能量柱由绿转红，技术弱势继续改善。

3、沪铜指数趋势分析

上周沪铜成功上破 58000 点重要整数关口的压制，58000 点同时也是多头多次上攻的缺口上沿，本周或将向下一个缺口上沿即 59200 一线发动攻击，一旦成功站上此位，空单出场观望。

小结：伦铜本周守住上周上涨成果并创新高，或将提振沪铜本周继续收涨。

四、结论与建议

58000 点缺口已补，空单部分止盈离场，若本周有效站上 59200 点，空单出场观望。



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。

程艳荣：新纪元期货金属分析师，华南理工大学理学硕士，擅长进行数据分析，主要研究铜、锌等有色金属。

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>