

品种聚焦

铜

新纪元期货研究所

铜期货策略周报

雷渤/魏刚/程艳荣

2012年05月12日

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

一、微观分析

1、市场解析

本周市场主要受法国、希腊政府大选以及各国经济数据影响。法国、希腊政府换届对欧洲财政撙节计划受阻担忧提高,美国非农数据疲弱,摩根大通因投资失误造成20亿美元巨亏案爆出后摩根大通股票在盘后交易中暴跌近7%,并带动整个金融板块走低,金融属性较强的铜也难逃此劫,受以上多重利空打压,期铜本周延续上周跌势再次收跌。伦铜周内由8270美元高位连续下跌,盘间一度击穿8000美元整数关口,最低触及7950美元/吨,最终以2.36%的跌幅报收于8000点;沪铜本周全周运行于58000点之下,最低一度触及57050点,最终以1.66%的跌幅报收于周均线族之下。

5月12日晚中国人民银行决定,从2012年5月18日起,下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,这将在一定程度上提振铜价,欧债危机依然笼罩全球经济市场,宏观面继续拖累铜市。

2、平衡分析

国家统计局5月11日公布我国4月精炼铜产量为49.1万吨,同比增长5.1%;我国1-4月精炼铜产量为188.6万吨,同比增长8.1%。

据国外媒体称4月份中国铜进口量环比下挫了18.8%,但仍较去年同期有所增长。海关总署5月10日公布,中国4月份进口未锻造的铜及铜材375,258万吨。1-4月份未锻造的铜及铜材进口总量为1735958;去年同期累计1166804吨,同比增长48.8%。中国4月份进口废铜37万吨。1-4月份废铜进口总量为143,去年同期累计为138万吨,同比增长4.1%。

据卢萨卡5月8日消息,赞比亚矿业部长Christopher Yaluma称,赞比亚暂无禁止矿业企业出口粗铜的计划。

上海有色网(SMM)近期对铜杆线企业调研数据显示,4月国内铜杆线企业的平均开工率为71.66%,同比降低8.08%,环比降低3.07%。4月本应是铜杆线企业生产的传统旺季,但今年却出现消费逐步下滑的局面,这主要归因于国家对电力投资放缓和房地产业的持续调控。前期上海有色网对终端线缆企业调研也显示,4月线缆的新增订单较少,部分企业仍在完成年前订单,整体消费推进力度有限。

供应较去年增加,需求较去年呈现旺季不旺的特点,供求较去年同期宽松。



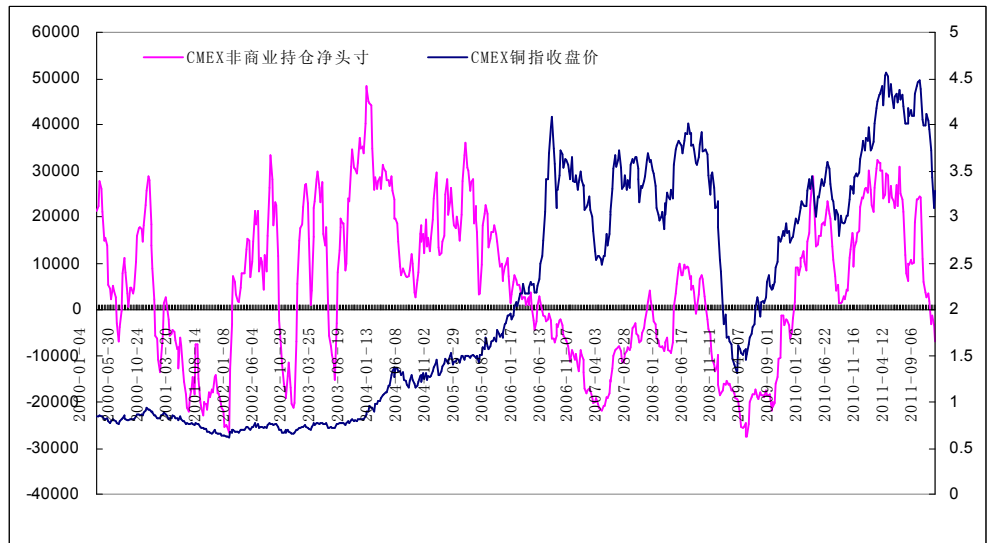
### 3、库存分析

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。

本周 LME 铜库存减少 9350 吨至 221275 吨，上海期货交易所铜库存减少 9178 吨至 187449 吨，COMEX 铜库存减少 4284 短吨至 68154 短吨。三大交易所库存连续五周不约而同的减少，后市应继续关注库存变动情况。

伦敦金属交易所（LME）的铜市场正在上演一场软逼仓大戏，在国内外大型投资者对于后市涨跌判断存在巨大分歧的背景下，国内冶炼企业正试图组团将国内剩余的铜库存运到境外交割，从而压低国际铜价。然而，近日 LME 铜库存、注销仓单量、持仓比例等数据均透露出多头控盘嫌疑，LME 近日采取行动取消了荷兰弗利辛恩 (Vlissingen) 港口的铜交割权，弗利辛恩港口有 31 个仓库，其中的 29 个属于贸易商嘉能可公司及其旗下的 Pacorini Metals 部门，虽此举降低了嘉能可多逼空的筹码，但不代表多逼空就此结束，库存持续大幅下降是福是祸尚不确定。

### 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 5 月 8 日当周为净多头 15456 手，较上周略有减少，利空铜价。

小结：宏观面继续拖累铜市，供求宽松、COMEX 非商业持仓净多头减少均打压铜价，库存持续大幅下降是福是祸尚不确定，基本面利空铜价。

### 三、波动分析

#### 1、LME 铜技术分析

LME 铜连续两周收跌，目前依然在下降通道中，虽 8000 点暂受支



撑，但均线族一致下行，MACD 指标绿柱继续拉长，KDJ 指标向下发散并运行至下方区域，技术上看空势明显。

## 2、沪铜指数 K 线分析

本周沪铜延续上周的弱势继续下行，全周运行在 57000-58000 之间，运行重心较上周下移 1000 点。周 K 线上看，只有 20 周均线上行，其它周均线均保持下行态势，MACD 指标能量柱由红转绿，KDJ 指标继续下行，技术面偏弱。

## 3、沪铜指数趋势分析

本周沪铜上方止步 58000 点，4 月 11 日跳空缺口上沿 59000 点始终没被突破，本周却渐行渐远，58000 点也由上周的支撑位再次变成压力位，趋势上看依然偏空。

## 四、结论与建议

基本面和技术面均利空铜价，沪铜中线依然偏空，建议空单谨慎持有。



## 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。

**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>