

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19日

一、微观分析

1、市场解析

本周欧债危机愈演愈烈，受此打压伦铜沪铜均大幅下跌再创新低。希腊总统府 15 日宣布，希腊各政党领导人关于组建联合政府的谈判已经破裂，希腊将于 6 月份再次举行议会选举。如果在一下轮大选中反对紧缩措施的政党获胜，希腊可能面临退出欧元区的现实风险；穆迪投资者服务机构将 26 家意大利银行的评级下调了一到四个等级，原因是意大利经济重新陷入衰退周期，且银行的运营环境日益恶化；今年第一季度欧元区经济环比同比双双持平，暂未陷入经济学意义上的衰退；惠誉宣布将希腊主权信评由 B-降至 CCC，主要因为该国本月大选后，新政府迟迟难产，希腊退出欧元区风险攀升，由此降级一个等级。受以上多重利空打压，伦铜痛失 8000 点，最低下探至 7625 点，最终以 4.28% 的跌幅报收于 7657.50 点；沪铜以 3.17% 的跌幅报收于 55520 点。欧债危机依然笼罩全球金融市场，宏观面继续拖累铜市。

2、平衡分析

近期银行紧急收紧铜等贸易融资，目前已有银行下令暂停对转口贸易或保税区贸易开立远期信用证，这意味着企业利用铜等大宗商品进行贸易融资行为引起了银行的警觉。某银行下发的一份通知显示，该行要求下属各行对所有转口贸易或保税区内的贸易，不得开立远期信用证或提供其他适用信托收据期限管理的融资。通知还要求，对于存量客户办理保税区内特定商品进口贸易融资的，客户要提供进口入境货物报关单，否则该银行将不予办理。

上海有色网（SMM）近期对国内铜冶炼企业调研结果显示，4 月铜冶炼企业平均开工率为 87.34%，同比环比均处于持平相平状态。国内各冶炼企业 4 月份多正常生产，开工率保持稳定。

银行收紧铜融资将减少铜市场上的资金量，铜冶炼企业状况良好表明供应正常，供需面利空期价。

3、库存分析

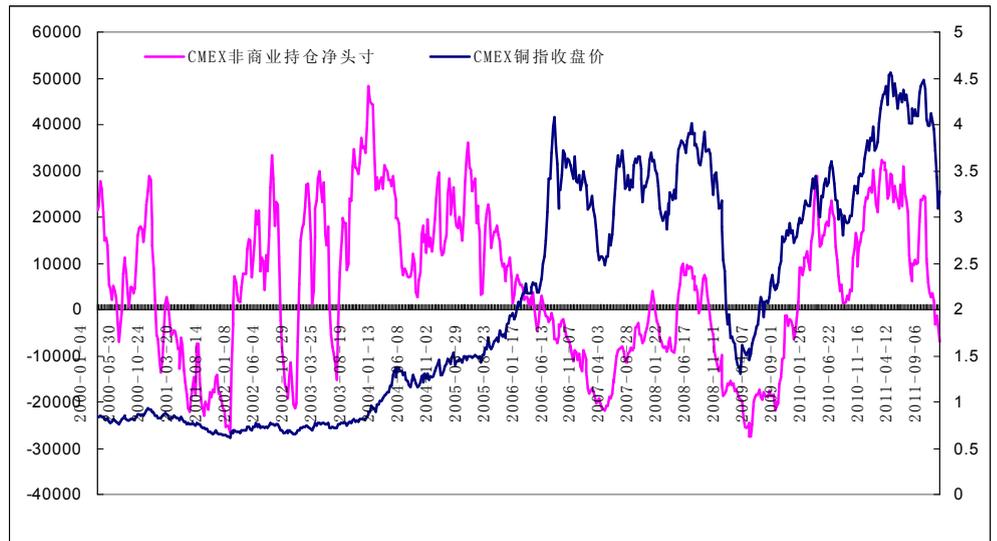
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存



指标可以作为铜价的一个先行指标来看。

本周 LME 铜库存增加 100 吨至 221175 吨，上海期货交易所铜库存减少 13635 吨至 173814 吨，COMEX 铜库存减少 5061 短吨至 63093 短吨。三大交易所库存连续五周不约而同的减少，上海期货交易所和 COMEX 铜保持前几周的势头继续减少，而 5 月 17 日 LME 铜开始增加，LME 市场软逼仓筹码再次降低，但多逼空尚未结束，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 基金持仓 5 月 15 日当周多头减少，空头大幅增加，基金持仓由净多头转为净空头 3858 手，利空铜价。

小结：宏观面继续拖累铜市，供求宽松、COMEX 基金持仓由净多转为净空打压铜价，LME 软逼仓尚未结束，基本面利空铜价。

三、波动分析

1、LME 铜技术分析

LME 铜连续三周收跌，目前依然在下降通道中，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

本周沪铜延续前两周的弱势继续下行再创新低，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 指标绿色能量柱拉长，KDJ 指标继续下行，技术面依然偏弱。

3、沪铜指数趋势分析

沪铜本周下破 58000 点重要整数关口的支撑，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>