

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06月09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

本周欧债危机略有进展,国内央行周四意外降息,均提振基本金属,但美联储主席伯南克周四的讲话未能如市场预期暗示放松货币政策加之惠誉下调西班牙信用评级,空头再度展开抛压,沪铜伦铜本周均续跌创新低。

本周前两日LME市场休市,下半周冲高回落,周五夜晚再创新低7233.25点;国内市场周一跳空低开大幅下跌,创自2011年十月份以来的新低,周二周三企稳反弹,周四冲高回落,周五再次跳空形成缺口,五日均线得而复失。

周末市场消息不断,国内5月CPI同比上涨3.0%创23月新低,5月份PPI同比降1.4%,欧元区宣布将为西班牙提供1000亿欧元救助资金,受此影响下周铜市将在纠结中运行。

2、平衡分析

我们把2011年国际铜研究小组2011年统计的数据以及笔者对2012年的预测值进行比较得到下面的结果:

表1全球精铜供求平衡表

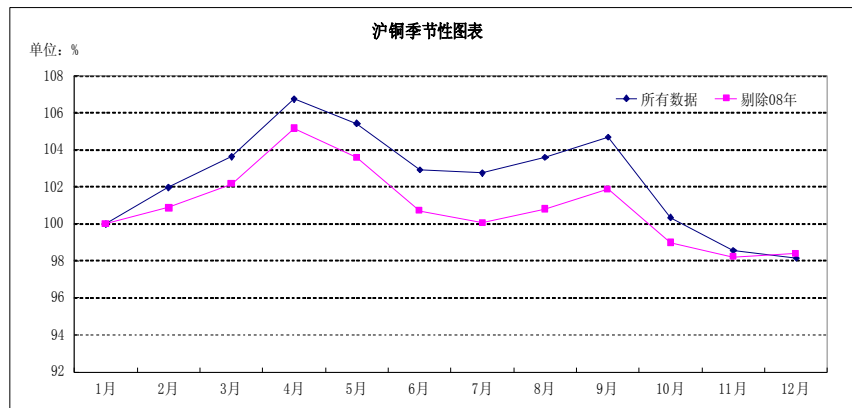


	2011年(万吨)	2012年预测值(万吨)	比较(%)
产量	1963.0	2031.4	3.48%
消费	1998.8	2063.1	3.20%
库存	119.9	121.2	1.08%
供需	84.1	89.5	6.4%

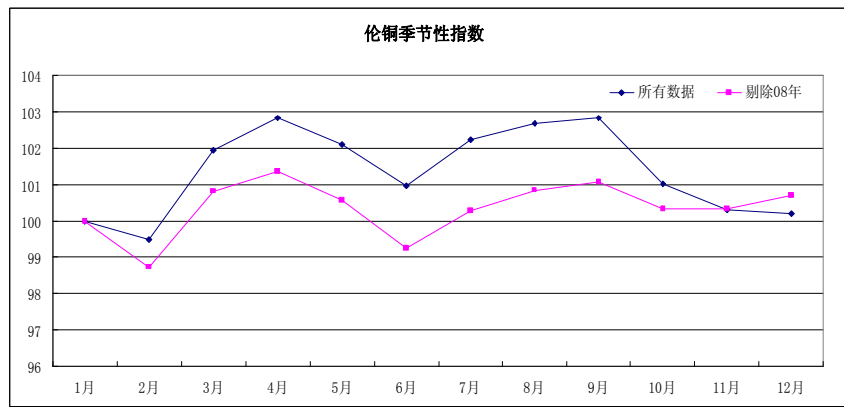
由上表可以看出，2011年全球精炼铜供应过剩84.1万吨，2012年供应过剩增加至89.5万吨，利空铜价。

上海有色网（SMM）近期对国内铜管企业调研的数据显示：5月铜管企业平均开工率为83.00%，与4月82.73%基本持平。但分项开工率数据显示，不同规模企业的开工率出现明显分化，大型企业开工率上升5%，而中型与小型分别下降约4%和10%。而对6月份订单的预期情况为高达八成的铜管企业认为6月铜管订单将与5月持平，15%的企业预计6月将进入淡季，仅5%的企业持相反观点，认为6月份铜管订单有增加的可能。

3、季节性分析



沪铜季节性指数图显示，将所有年份计算的季节性指数和剔除08年后计算出来的季节性指数进行对比，剔除08年后的季节性波动幅度收窄，且一年中只有2个季节性高点，年内季节性高点出现在4月份和9月份，年内低点出现在11月份。



伦铜季节性指数图显示，一年中只有2个季节性高点，分别出现在4月、9月；有2个季节性低点，出现在2月份和6月份。

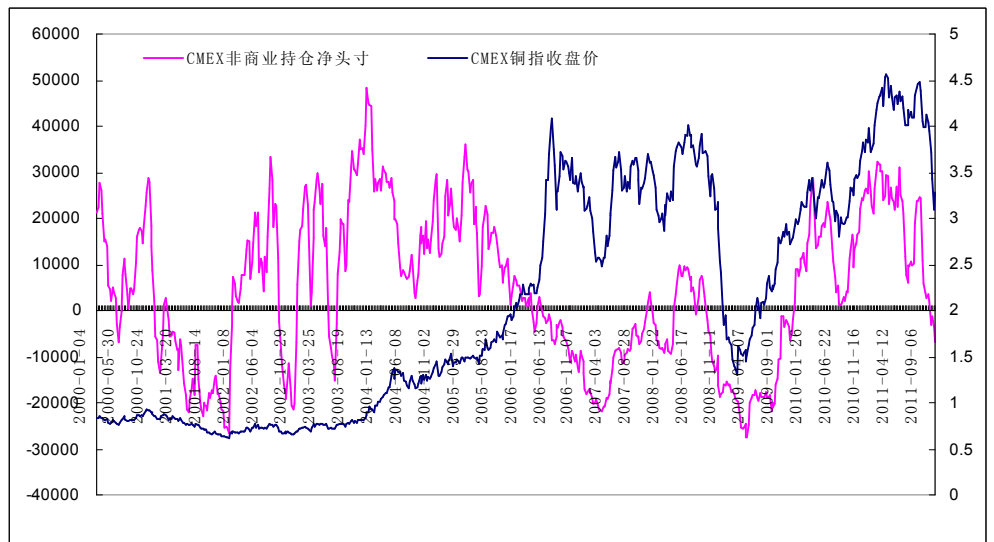
综合沪铜和伦铜季节性指数分析发现，6、7月份将出现铜的季节性低点，这两个月份是铜价的拐点月份。

4、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 1200 至 229675 吨，上海期货交易所铜库存减少 14623 吨至 132421 吨，COMEX 铜库存减少 1205 短吨至 57865 短吨。近期上海期货交易所和 COMEX 铜保持减少，而 5 月 17 日 LME 铜开始增加，但本周周四 LME 铜库存减少 1900 吨致使本周 LME 库存总体减少，据冶炼商方面的消息人士周三透露，中国冶炼商和商家已暂停向亚洲 LME 仓库出口 20 万吨精炼阴极铜的计划，此前几周的发运量已略超过 10 万吨，此举有可能降低铜价面临的压力。

5、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 基金持仓连续三周保持净空头，近两周多头减持空头增仓，净空头扩大至 13175 手，继续打压铜价。

小结：宏观面继续拖累铜市，供应过剩、COMEX 基金持仓净空头增加以及季节性分析均支持铜价在 6 月份继续走低。

二、波动分析

伦铜沪铜周线均呈现六连阴，连创新低，但本周的低位十字星预示多头将要反击，期价短期有望止跌。4 月 11 日跳空缺口上沿 59000 点压力较大始终没被回补，近期渐行渐远，本周周五再现跳空缺口且未回补，趋势上看依然偏空。沪铜步入前期震荡密集区，此位或将有所反复，前期低点 50931 支撑强劲，有可能成为本轮下跌的低点。

三、结论与建议

宏观经济继续拖累铜市，精炼铜供应充足打压铜价，铜的季节性特征显示 6 月份下跌概率较大，并且有可能在 6、7 月份形成拐点，技术面也偏空，建议把握季节性特征近期空单持有，6、7 月份结合宏观经济情况择机止盈。



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>