

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

魏刚/程艳荣

2012年06月16日

一、微观分析

1、市场解析

本周市场依然是宏观导航，铜的金融属性提振伦铜震荡盘整后冲高，沪铜震荡上行。周初受上周末欧元区宣布将为西班牙提供 1000 亿欧元救助资金刺激沪铜周一大幅高开，待投资者冷静后市场恢复平静，但周五又在在外围利好消息的刺激下大幅攀升，最终以 3.85% 的周涨幅报收 20 日均线之上。

2、平衡分析

国际铜研究组织（ICSG）4 月份公布的预测结果显示，2012 年全球精铜产量和全球精铜消费均同比增加 2.5%，全球精铜供需缺口增加至 23.7 万吨，但 2013 年将由供不应求状况转变成供过于求。

表 1 2012 年至 2013 年全球铜矿产量、精铜产量和精铜消费预测

(单位: 千吨)

名称	年份	产量/消费量	同比	供需平衡
全球铜矿产量	2011 年	16035	0.00%	
	2012 年	16848	5.1%	
	2013 年	18127	7.6%	
全球精铜产量	2011 年	19650	3.4%	
	2012 年	20149	2.5%	
	2013 年	21549	6.9%	
全球精铜消费	2011 年	19885	2.7%	-235



	2012 年	20386	2.5%	-237
	2013 年	21188	3.9%	360

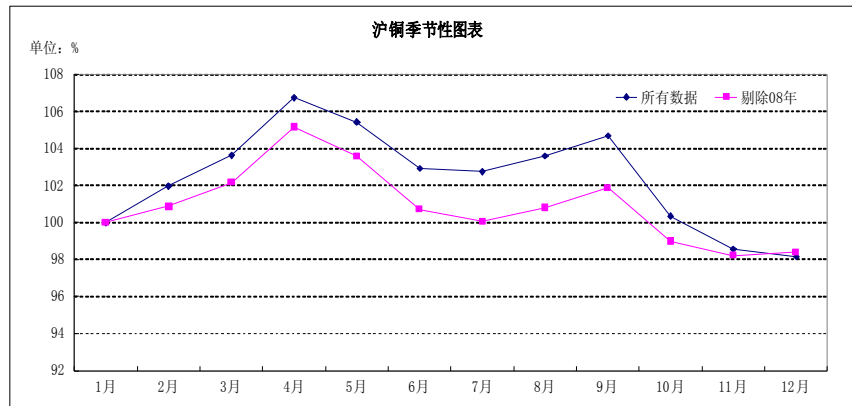
来源：国际铜

研究组织

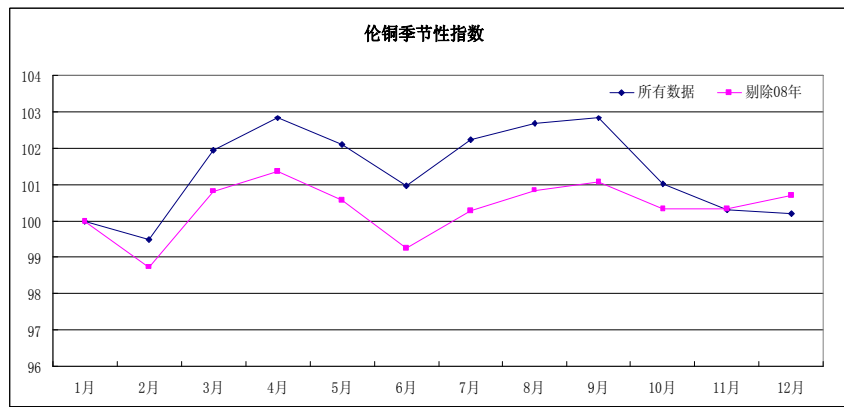
6月11日，中国将考虑对部分重要资源产品(如铜、稀土等)实行收储政策，并对部分稀有金属采取类似稀土管理办法措施的消息在有色金属行业内疯传。“铜收储计划尚在制定中，并非近期就要执行，今后的收储将偏重国家经济安全，同时注重市场价格的调节功能。但铜收储具体的操作流程与数据都将会保密。” 工信部原材料司的相关人士表示。业内人士普遍认为，此次关于铜收储的消息显示管理部门对国内经济走势的担忧，目前仍处于高位的铜价显然并没有反映出铜市场的真实需求，今年下半年铜价仍将继续走低。

上海有色网（SMM）近期对国内22家铜杆线企业调研的结果显示，54%铜杆线企业看跌后市铜价，14%的企业认为铜价维持震荡走势，有23%的企业对后市铜价持不明朗态度，仅有9%的企业看涨近期铜价走势。

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。

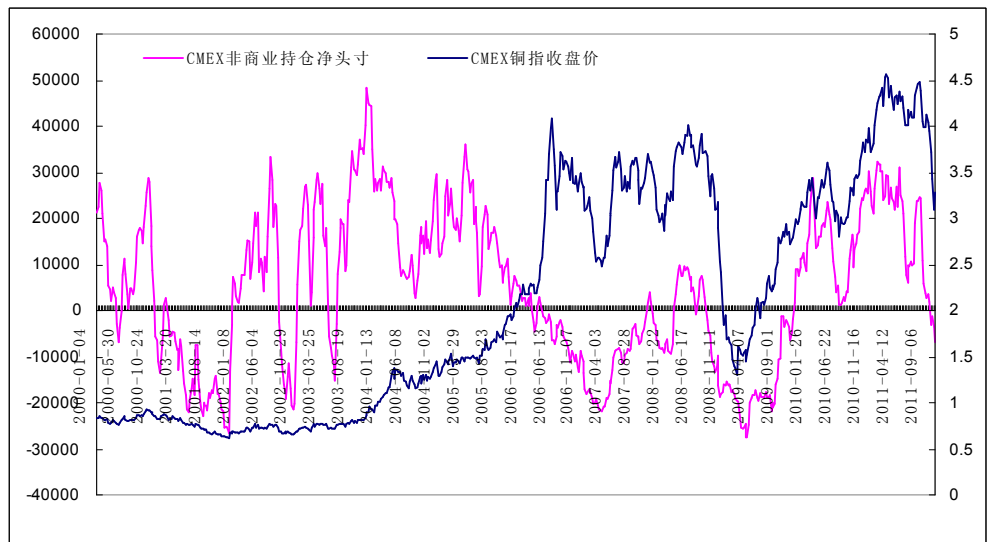
综合沪铜和伦铜季节性指数分析发现，6、7月份将出现铜的季节性低点，这两个月份是铜价的拐点月份。

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 铜库存增加 19775 吨至 249450 吨，上海期货交易所铜库存减少 2278 吨至 130143 吨，COMEX 铜库存减少 1201 短吨至 56664 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，库存正在从上海期货交易所迁移至 LME 市场，但据冶炼商方面的消息人士上周透露，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 基金持仓连续四周保持净空头，近三周多头减持空头增仓，净空头扩大至 13339 手，继续打压铜价。

小结：虽市场对后世看空者居多，但欧债方面的利空逐渐释放，供需缺口扩大支撑铜价，季节性分析也显示 6、7 月份将现拐点，沪铜基本面显示近期或将现季节性低点转而回升。

二、波动分析

周 K 线上看，伦铜沪铜周线均在六连阴后反弹收阳，收盘都站上 5 周均线，MACD 指标绿柱拉长，周线上看反弹势头明显。

日 K 线上看，趋势上看沪铜周五回补了 5 月底的跳空缺口，期价周五高开高走，收盘站上 20 日均线，MACD 指标红柱拉长，KDJ 指标 K 线运行至 100 之上的高位，反弹势头强劲。

三、结论与建议

沪铜近期有望筑底回升，建议中长线空单逢低止盈。



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>