

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23日

一、微观分析

1、市场解析

本周宏观悲喜交加，周初在希腊大选尘埃落定后西班牙再现风波，之后的各国经济数据也是喜忧参半，总体上看全球经济增长担忧继续拖累市场，全球部分大银行的评级遭降加剧了投资者对原材料需求的担忧，铜市在经历了上周的反弹收阳后本周重返下跌，沪铜四连阴期价再次收在均线族之下，伦铜一度跌至六个月低点，期价反弹受阻，空头重新占优势。

2、平衡分析

国际铜业研究机构(ICSG)周四表示，2012年一季度全球铜需求同比增长9%，但精炼铜产量增幅仅有4%，致使全球精炼铜供应缺口为27.30万吨。ICSG还称，铜需求增长的部分主要来自中国，欧洲铜消费量下滑9%，日本下滑6%，而美国仅小幅增加1%。全球精炼铜产出增幅达4%亦受中国拉动，中国一季度精炼铜产量增幅达9%。此外，非洲精炼铜产量增长12%，印度和日本的产量分别增加7%和3%。该组织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)

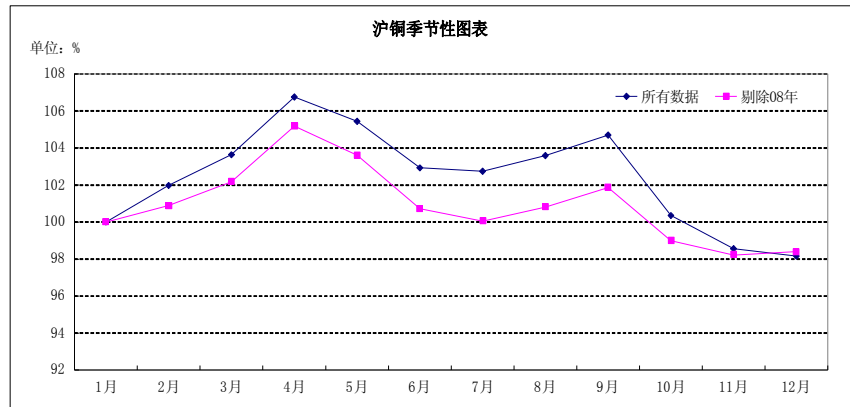
名称	年份	产量/消费量	同比	供需平衡
全球铜矿产量	2011年	16035	0.00%	
	2012年	16848	5.1%	
	2013年	18127	7.6%	
全球精铜产量	2011年	19650	3.4%	



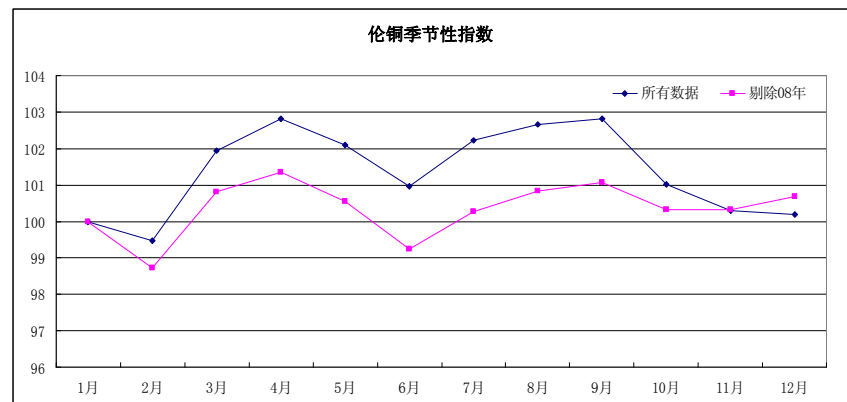
	2012年	20149	2.5%	
	2013年	21549	6.9%	
全球精铜消费	2011年	19885	2.7%	-235
	2012年	20386	2.5%	-237
	2013年	21188	3.9%	360

来源：国际铜研究组织

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。

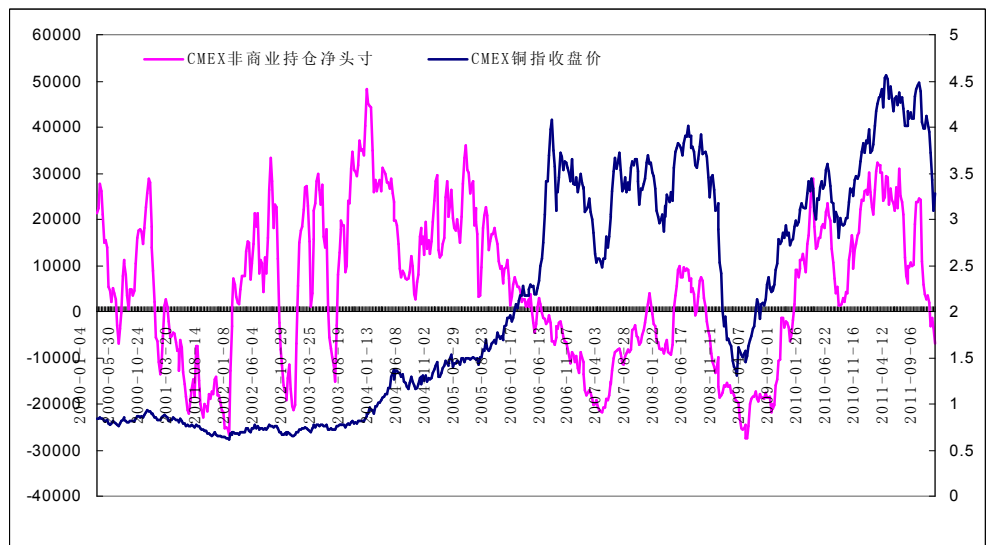
4、库存分析



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 3525 吨至 252975 吨，上海期货交易所铜库存增加 6941 吨至 137084 吨，COMEX 铜库存截至 6 月 21 日较上周五减少 1500 短吨至 55164 短吨。本周上海交易所铜库存没有延续前段时间的减仓势头转向增加，致使全球总库存开始增加，打压期价。

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 基金持仓连续五周保持净空头，但本周净空头减少至 11897 手，对铜价的压力减小。

小结：铜的金属属性方面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将现季节性低点，有望在底部震荡后选择上行；但铜的金融属性方面却在全球宏观经济统领下悲观依旧。

二、波动分析

沪铜指数继续保持在下跌通道中运行，上周试图反弹却明显受阻，技术上继续偏空。日 K 线上看，自 4 月 11 日跳空低开以来，期价



便连连向下形成跳空缺口，虽有些被回补，但本周四再次形成缺口，下周一有望在端午休假期价外盘铜下跌的影响下再次跳空低开形成缺口，趋势上看弱势依旧。

三、结论与建议

沪铜有望在多空激烈的争夺中延续区间震荡，建议中线观望等待时机，短线高抛低吸尽量日内完成交易以规避系统性风险。



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，任何机构和個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>