

品种聚焦

铜

新纪元期货研究所

铜期货策略周报

魏刚/程艳荣

2012年07月15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

铜市本周在宏观基本面和微观基本面的共同指引下小幅收涨。沪铜周一在上周五美国疲弱非农就业数据的打压下跳空低开，为本周四天的震荡定下了中心轴，周二周三周四不为各种数据和消息所动，一直维持窄幅波动，耐心等待中国第二季度 GDP 数据的公布，周五公布中国二季度增速为 7.6%高于市场预期并打消市场对中国经济将出现硬着路的担忧，微观面产量下滑同时发酵，沪铜周五涨至 60 日均线之上；伦铜本周用前四天的耐心等待换来周五的一根长阳，周线收出漂亮的中阳线并重回 7700 之上。

2、平衡分析

中国有色金属加工工业协会（CNFA）近期在报告中指出，今年头五个月中，中国铜产品产量达 433 万吨，比去年同期增加了 10%。协会预计，今年全年产量将比去年增加 10%-15%，即 2012 年的年产量将为 1130-1180 万吨。该协会报告显示，2012 年产量增速较 2011 年 18% 的增幅正在减缓，导致增速减缓的原因在于电子、机械及运输行业的需求增长无力。但该协会依然认为，电力行业有望带动年增长率。

据全国矿业企业协会（SONAMI）统计，今年前五个月，智利国家铜公司产量 63.4 万吨，比上年同期减少 5%，为近四年来最低水平。智利国家铜公司产量下降的主要是矿石品位下降造成的。该公司表示下半年几个矿区品位将有所上升，预计全年产量将为 170 万吨，略低于去年的 173 万吨。此外，今年一季度 COLLAHUASI 矿产量下降 30%，



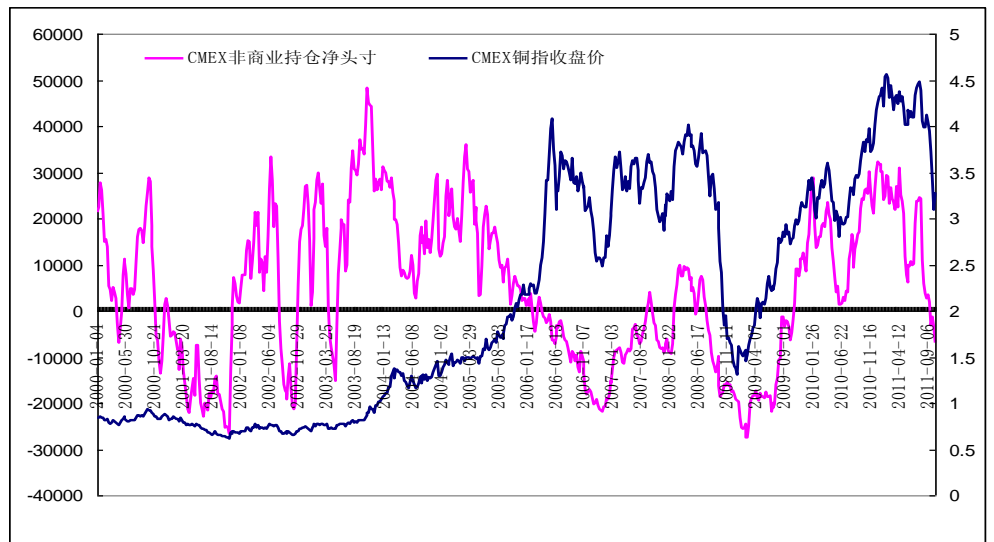
CANDELARIA 矿下降 26%，CERRO COLORADO 矿下降 17%。同期，ELABRA 矿产量增加 72%，英美集团智利公司产量增加 49%，ANTOFAGASTA 矿业公司产量增加 26%。

### 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。

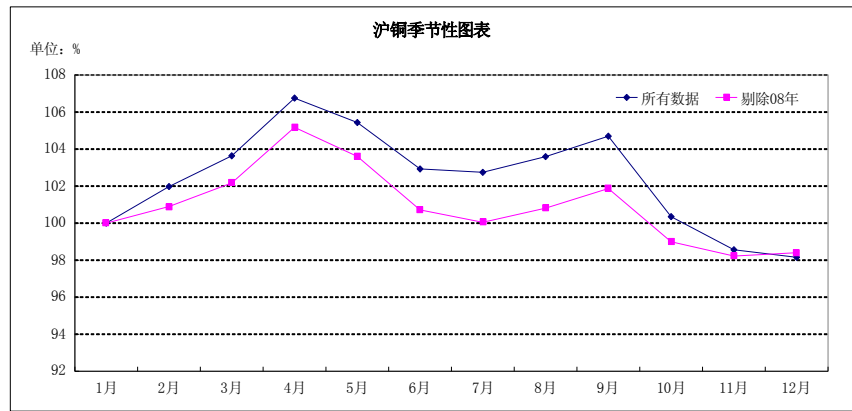
本周 LME 铜库存减少 2775 吨至 251675 吨，上海期货交易所铜库存增加 5691 吨至 160928 吨，COMEX 铜库存截至 6 月 28 日较上周五减少 2192 短吨至 49893 短吨。国内继续补库，而国外两大交易所库存却继续减少。

### 4、CMEX 非商业持仓情况分析

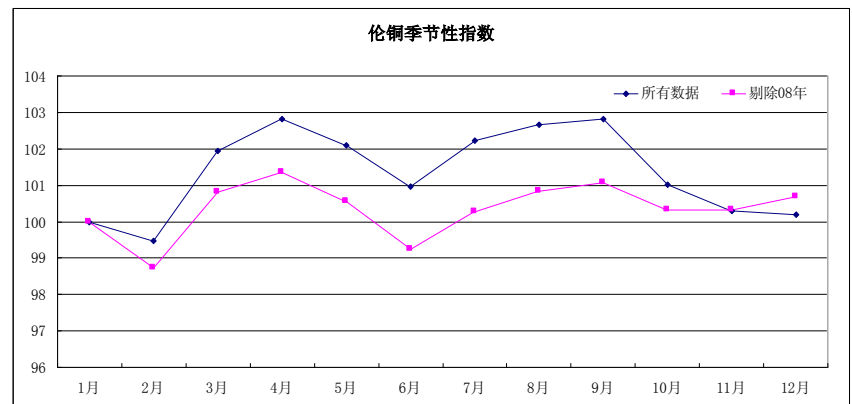


上图可以看出非商业净头寸与期价有一定正相关关系。COMEX 基金持仓连续七周保持净空头，上周净空头出现减少，但本周基金多头持仓减少，空头持仓增加，致使总持仓净空头增加至 4814 吨，对铜价压力增加。

### 5、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。

小结：智利国家铜公司产量下降和中国铜产品产量增速减缓均支撑铜价；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，这颗毒瘤对市场的杀伤力依然较大，将限制铜上涨空间。

## 二、波动分析

周线上看，沪铜指数继续在前期震荡密集区内波动，近几周缓步



上行，逐渐脱离底部低位，指标上看，虽中长期均线延续下行态势，但 5 周均线拐头向上，MACD 指标绿色能量柱继续缩短，目前已经接近 0 轴，KDJ 指标向上发散，技术面弱势改善。

### 三、结论与建议

预计期价将在多空激烈的搏杀中艰难上行，建议中线多单轻仓持有，无单者等待入多时机。



## 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>