

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08月5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

近期欧债问题不断反复，全球主要经济体经济数据起伏不定，铜价在这些不稳定性因素的主导下陷入宽幅震荡，本周虽有所下跌，但仍未脱离近期震荡区间。本周有一系列的议息会议和经济政策公布，因此在周初未公布之前投资者态度谨慎选择离场，打压铜价小幅收跌；周三数据公布，美国和欧元区制造业活动在7月下月，中国制造业指数降至八个月最低，引发投资者对铜需求的担忧，伦铜周三大幅走低；周四，欧洲央行总裁德拉吉讲话中未提及立即采取货币政策行动，美联储在议息决议中也未提及QE3，这令投资者感到失望，且美国疲软数据显示美国经济放缓引发投资者担忧，受此打压，伦铜周四大幅下跌，创六周以来最大单日跌幅；周五夜晚美国公布的非农就业数据强劲提振伦铜自低位回升，贡献了本周唯一一根阳线，最终以1.86%的周跌幅报收于7425.25点。沪铜跟随伦铜波动，但波幅相对较小。

2、平衡分析

据中国有色协会统计信息显示：国内1-6月精炼铜总产量同比增长10.57%至2770414吨；国内1-6月铜精矿含量同比增长12.53%至744042吨；国内1-6月铜材加工量同比增长10.14%至5405590吨；海关总署公布的数据显示，中国今年前六个月精炼铜进口量同比增加73.6%至188万吨；今年前六个月铜精矿进口量同比增加15.1%至340万吨。2012年前6个月，国内铜供应量增加打压铜价。

圣地亚哥7月30日消息，智利统计部门周一公布，智利6月铜产



量较上年同期增长 5.6%至 452,690 吨。智利国家统计局 (INE) 将产出增长归因于 2011 年开工运营的矿场产出提升, 及部分铜矿的铜矿石加工量增加。1-6 月, 智利铜产量为 2,644,272 吨, 较上年同期增加 2.5%。

非洲最大的产铜国赞比亚其央行周三公布, 因国内多个铜矿受断电及国际铜价下跌冲击导致减产, 赞比亚 1-6 月铜产量由上年同期的 463,236 吨降至 421,280 吨, 同比减少 9%。

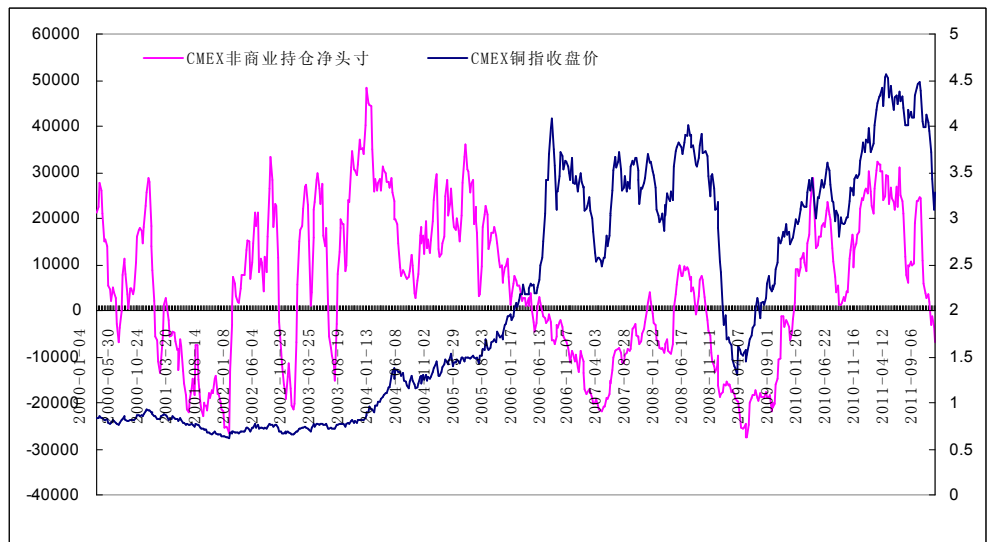
上海有色网 (SMM) 对国内 20 家电线电缆企业调研结果显示, 有 50%的企业铜价后市看震荡, 有 25%的企业对铜价后市看跌, 有 5%的企业看好近期铜价, 另有认为铜价走势欠明朗的占 14%。看好铜价的 5%的企业认为随着政府为稳增长护航的政策效果逐步发酵, 欧洲救市仍在进行中, 对新一轮货币刺激政策抱有期望。

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 5575 吨至 244725 吨, 上海期货交易所铜库存增加 7601 吨至 164111 吨, COMEX 铜库存截至 8 月 2 日较上周四增加 38 短吨至 48152 短吨。本周三大交易所总库存略有增加, 库存对铜价压力增加。

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 基金持仓连续九周保持净空头，本周基金多头和空头均减少，但空头减持力度更强，致使总持仓净空头减少至 6664 吨，对铜价压力减少。

小结：供需平衡分析显示供应增加消费低迷将继续制约铜价，本周最新库存情况对铜价压力增加，基金持仓情况对铜价打压力度减少，宏观经济不稳定性、不确定性仍然较大，市场对欧美政策的依赖性很强，若欧美推出经济刺激政策，铜价有望缓慢上行，若保持现状则铜价将在各种利多利空因素的共同影响下维持宽幅震荡。

二、波动分析

周 K 线上看，伦铜再次落入前期震荡密集区，沪铜指数也继续在前期震荡密集区内波动，期价近几周缓步上行，逐渐脱离底部低位，指标上看，沪铜指数中长期均线延续下行态势，技术面维持弱势。

三、结论与建议

技术面伦铜沪铜延续区间震荡，基本面市场对欧美政策的依赖性较大，若欧美推出经济刺激政策，铜价有望缓慢上行，若保持现状则铜价将在各种利多利空因素的共同影响下维持宽幅震荡，建议中线观望等待操作时机，短线可在 53000-56000 之间高抛低吸。



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>