

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12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

本周铜价延续震荡，上周五美国公布的非农就业数据远超预期提振伦铜周五收高，受此影响沪铜周一早盘高开，全天围绕 54500 点窄幅波动，最终以 0.98% 的涨幅报收于 54460 点；周一夜间及周二白天消息面没有重大利好或利空，沪铜周二平开高走小幅收涨；周二夜晚因投资者对欧洲实施货币宽松政策的预期升温伦铜震荡走高，报收在均线族之上，受此提振沪铜周三早盘高开，但盘中再次走低，跌回周二收盘价；周四中国疲弱的经济数据增加刺激政策出台的希望，沪铜涨至近期运行区间上沿；周五受到中国 7 月份进出口数据远远弱于预期的不利消息影响，铜价出现较大幅度的下跌。最终伦铜沪铜均以小于 1% 的涨幅报收。

2、平衡分析

国际铜业研究组织（ICSG）最新公布的数据显示：2012 年 4 月份全球精炼铜产量为 1642.3 千吨，4 月份全球精炼铜消费量为 1745.9 千吨，供需缺口为 103.6 千吨；2012 年 1-4 月份全球精炼铜产量为 6563.8 千吨，同期全球精炼铜消费量为 6947.9 千吨，供需缺口为 384.1 千吨。

海关总署 8 月 10 日公布，中国 7 月份进口废铜 43 万吨，6 月份进口废铜 37 万吨。1-7 月份废铜进口总量为 265 万吨，去年同期累计为 263 万吨，同比增长 1.0%。中国 7 月份进口未锻造的铜及铜材 366, 548 吨，6 月份进口未锻造的铜及铜材 346, 223 吨。1-7 月份未锻造的

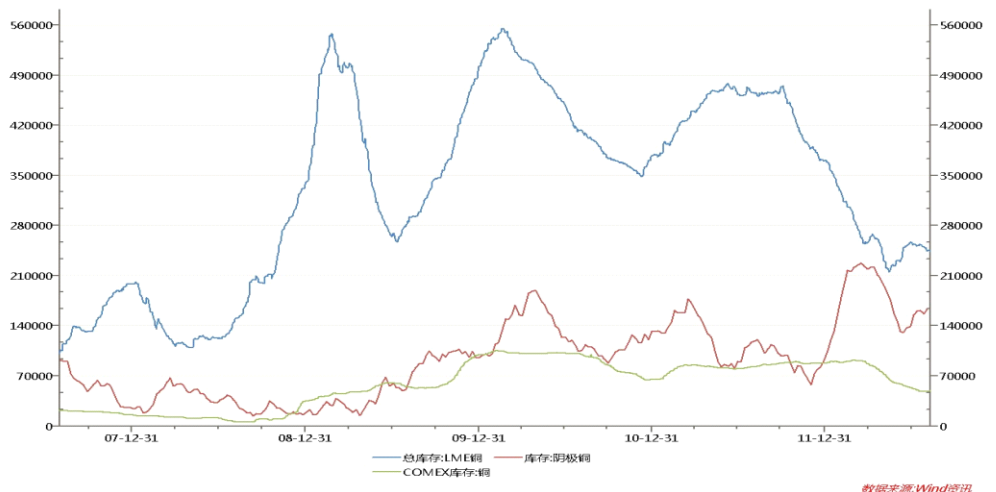


铜及铜材进口总量为 2,868,460 吨；去年同期累计 19,124,836 吨，同比增长 42.8%。

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。

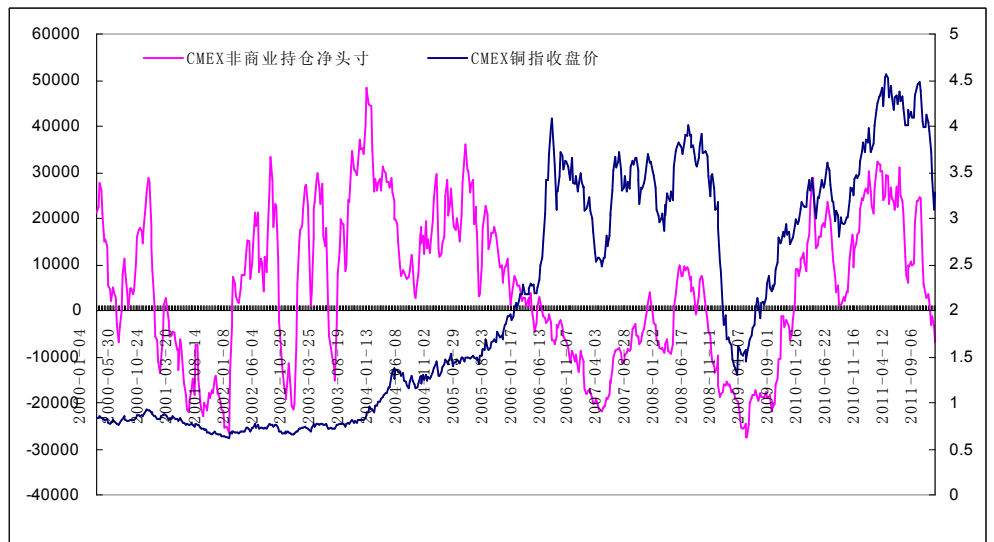
3、库存分析

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 3475 吨至 241250 吨，上海期货交易所铜库存减少 6059 吨至 158052 吨，COMEX 铜库存截至 8 月 9 日较上周四增加 509 短吨至 48661 短吨。本周三大交易所库存都减少，致使总库存减少，库存对铜价压力减少。

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 基金持仓连续十周保持净空头，本周基金多头和空头均增加，但空头增加力度更强，致使总持仓净空头增加至 8201 吨，对铜价压力增加。

小结：全球铜供不应求支撑铜价，本周最新库存情况对铜价压力减少，基金持仓情况对铜价打压力度增加，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0516-83831107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>