

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08月25日

一、微观分析

1、市场解析

本周铜价震荡走高，周一德国央行重申反对欧央行购买主权债券以压低债务深重国家的借贷成本，投资者对欧债危机的不安继续重压已经谨慎的市场人气，伦铜周一受挫下跌，多头再失 7500，暂收 7450 点；周二受投资者对欧洲央行 (ECB) 正在规划应对欧债危机策略的乐观气氛提振伦铜大幅上涨，盘中创一个多月以来的新高并报收在近期震荡区间上沿；周三受日本疲弱数据打压伦铜自一个月高位回落，但全天仍保持在均线族之上运行；周四受中美货币刺激政策预期增加的提振，伦铜突破近一个月的震荡区间，但乐观情绪消退后伦铜自高位回落，吞噬部分涨幅，报收 7645 点；周五铜价以横盘震荡为主，最终以 1.64% 的涨幅报收于 7662.75 点。沪铜跟随伦铜波动，上破近几周震荡区间，最高触及 56130 点，最终以 1.76% 的涨幅报收于 55620 点。

2、平衡分析

有色金属工业协会本周公布的数据显示，2012 年 1-7 月份我国精炼铜产量为 3224347 吨，同比增长 9.07%；铜含量为 875975 吨，同比增长 12.30%。

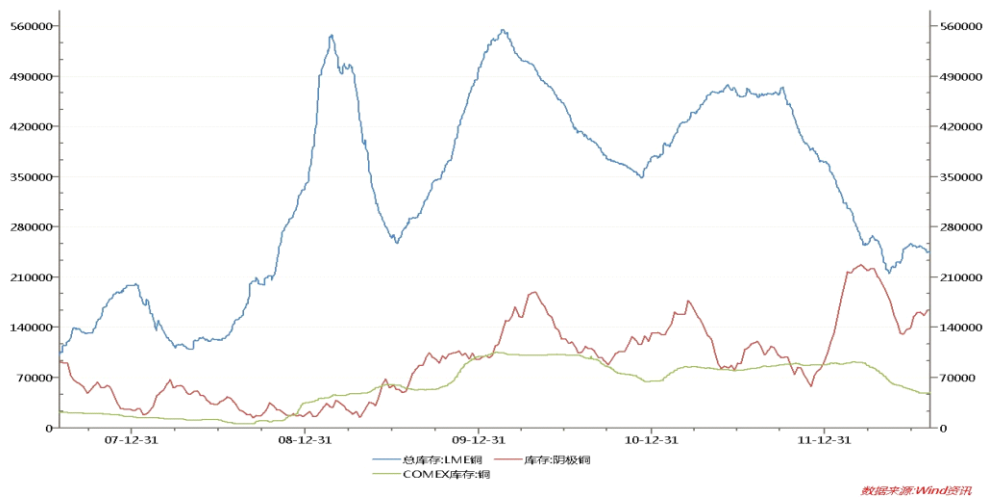
据道琼斯北京 8 月 21 日消息，海关总署周二发布数据显示，中国 7 月精炼铜进口环比增加 1.7%，同比锐增 30.9%，至 254,339 吨。今年前七个月，中国精炼铜进口同比增加 67.1% 至 214 万吨。海关表示，中国 7 月铜精矿进口较去年同期增加 25.2% 至 566,028 吨，1-7 月铜精矿进口增加 16.4% 至 390 万吨。



世界金属统计局（WBMS）8月15日公布的数据显示，今年前6个月全球铜市供不应求129,000吨。2011年全年为供应过剩433,000吨。WBMS表示，西班牙、伊朗和印度产量显著增长，中国产量下降，但中国消费量却增长905,000吨至441.4万吨，超过全球总需求的43%。WBMS还表示，2012年6月，全球精炼铜产量为170.9万吨，消费量为169.4万吨。

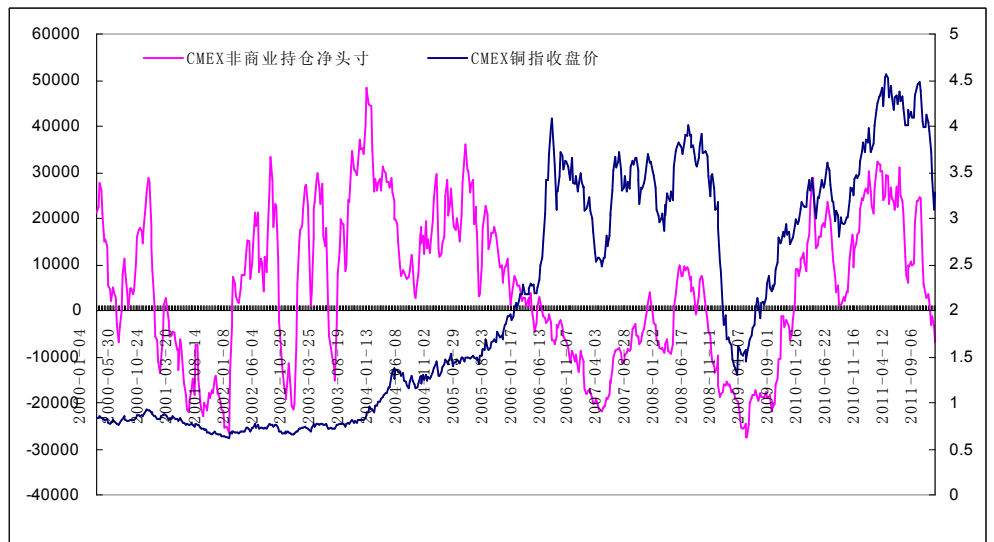
3、库存分析

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1000吨至233550吨，上海期货交易所铜库存增加2787吨至158938吨，COMEX铜库存截至8月23日较上周四增加1089短吨至50275短吨。本周三大交易所总库存增加，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 基金持仓连续十二周保持净空头，本周基金多头增仓，基金空头减仓，致使总持仓净空头减少至 3221 吨。COMEX 基金持仓情况对铜价压力减少。

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，本周投资者对美国推出QE3预期增加便引发一波上涨，若欧美实质性推出经济刺激政策，铜价有望向上突破，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

趋势上看，伦铜沪铜本周均突破近一个月的整理区间，但尚未脱离自五月下旬展开的宽幅震荡区间。周 K 线上看，沪铜上破 5 周均线和 10 周均线的压制，在 20 周均线处遇阻回落，MACD 指标红色能量柱拉长，KDJ 指标交叉后向上发散，技术面逐渐转强。

三、结论与建议

本周期价受中美放松货币政策预期加大提振上涨，若中欧美实质性推出经济刺激政策，铜价有望向上突破，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，建议中线多单轻仓谨慎



持有。



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>