

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

雷渤/魏刚/程艳荣

2011年10月22日

一、宏观分析

(一) 经济增速逐月回落，硬着陆可能基本排除

本周二国家统计局公布最新经济数据，前三季度 GDP 同比增长 9.4%。分季度看，一季度同比增长 9.7%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，可以明显看到，经济增长呈现逐季回落的情况。三季度同比回落 0.4 个百分点，考虑到基数因素，调整幅度相对温和。预计四季度 GDP 增长仍将继续小幅回落，但不可能下降到 8% 以内，即全年增速不可能回落至 9% 以内，因此可以排除经济出现硬着陆的可能性。从环比数据来看，前三季度的 GDP 是逐季加速的，因此三季度的增长数据并不悲观。总体来说，目前在宏观经济周期上处于复苏期的调整阶段，正在为新一轮的经济增长积蓄力量。



CPI 环比增速连续两个月低于历史平均水平，非食品价格环比涨幅也开始低于历史均值，表明物价上涨压力正在减弱，7 月份 CPI 同比增速已经成为本轮 CPI 周期的阶段性高点。按照历年平均增速推测，12 月份 CPI 同比增速可能在 4.7%。

(二) 市场聚焦欧元区领导人峰会，期货市场宜坚持避险主基调

周五欧元区财长会议决定根据去年达成的协议，向希腊发放第六批数额为 80 亿欧元的援助贷款。希腊议会 20 日晚通过了新一轮紧缩措施，为获得此笔救援贷款创造了条件。此次援助贷款的发放将缓解希腊的燃眉之急，避免了政府关门的窘境，暂时缓解了希腊的主权债务危机。继标普、惠誉之后，18 日穆迪宣布下调西班牙主权信用评级，并对法国的评级提出警告。此举进一步加重了投资者对于欧债危机恶化的担忧。目前市场关注的焦点在于 10 月 23 日举行的欧盟峰会是



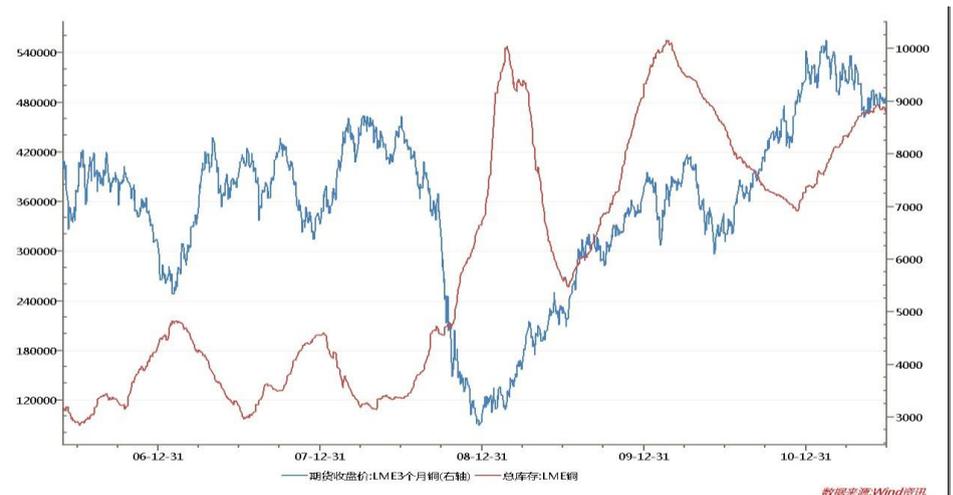
否能够提出全面且持续的欧债问题综合解决方案。最近几日国际金融市场都在围绕与此相关消息的变动而产生波动。根据各方信息，我们判断本次会议难以达成全面的整体解决方案，往后拖延将是大概率事件。由于目前欧债危机问题成为左右市场行情的最大基本面因素，且不确定性太大，因此目前阶段投资者宜坚持“宁愿不做，不能做错”的原则，规避市场风险。

二、微观分析

1. 平衡分析

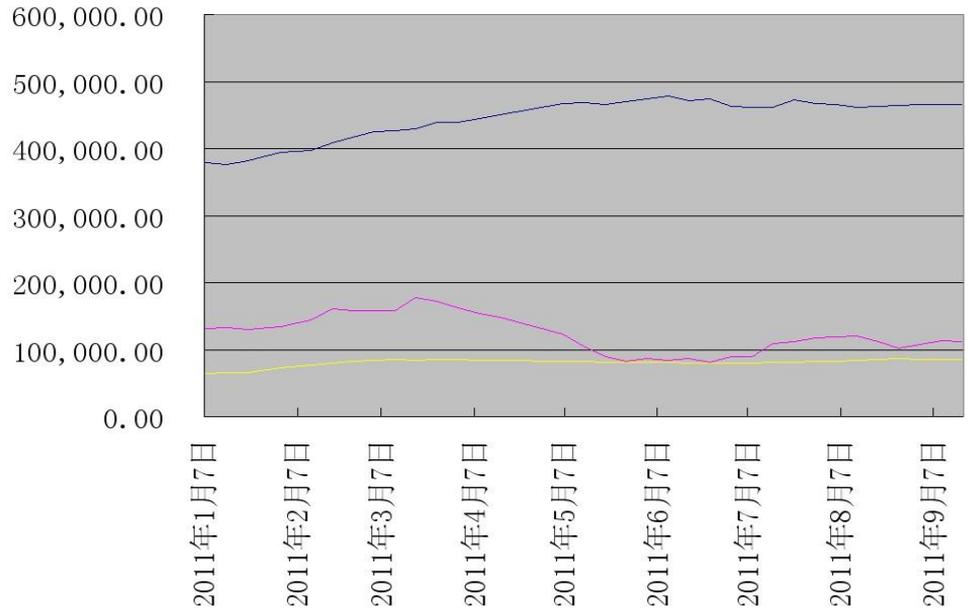
本周铜平衡方面最新消息：据10月19日消息，世界金属统计局(WBMS)称，1-8月全球铜市供应过剩312500吨；2010年全年供应过剩128000吨。2011年前八个月全球铜消费量为1264万吨，2010年全年为1909万吨。中国表观消费量下降164000吨至486.8万吨，占全球需求量的38.5%。1-8月全球精炼铜产量较去年同期增加1.5%至1295万吨，中国产量增加456000吨。这令近期不断下跌的铜价再次承压。

2. 库存分析



LME 铜库存和 LME 铜收盘价对比图

从上图可以看出，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。



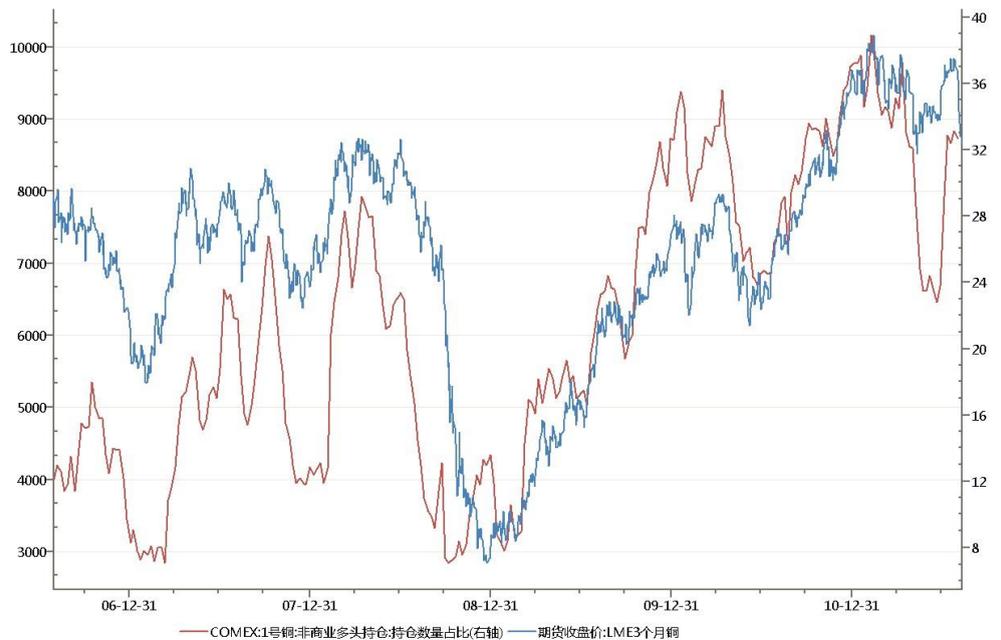
— 总库存:LME铜 — 库存:阴极铜 — COMEX库存:铜

三大交易所库存情况

本周伦敦交易所库存减少 2400 吨至 447800 吨；本周 COMEX 铜期货库存截至 10 月 20 日增加 120 吨至 88511 吨；上海期货交易所交割仓库铜库存周报显示本周库存大幅减少，减少 11935 吨至 87726 吨，其中上海期货交易所指定仓库期货仓单减少 4969 吨至 19402 吨。本周总库存继续减少，减少 14125 吨，这对期价有一定的支撑作用。

3. 基金持仓情况分析

市场的走向很大程度上取决于投机基金的持仓方向。从 Comex 铜非商业多头持仓比例与 LME 铜收盘价对比图可以发现两者之间有一定的正相关性。



数据来源:Wind资讯



基金持仓情况和铜价对比图

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布,截止10月18日当周COMEX铜期货分类持仓报告显示,本周总持仓继续增加,增加6146手至129014手,其中基金多头略有增加,增加139手至28110手,空头却减少1581手至33449手,致使基金净空头头寸减少,因此仅从基金持仓方面分析本周期价跌幅有望放缓。

综合以上分析,我们得出结论,从微观方面分析,期价下一步震荡的可能性更大。

三、波动分析

1. 一周简述

本周沪铜探底回升,沪铜指数由周一至周四的四根阴线周五的一根阳线构成,周一至周三连续三天的下跌把期价拉至前期震荡区间下沿,周四跳空低开继续下挫后使期价再创新低,最低点50931点离2010年6月份的低点48887点更进一步,周五一根阳线虽收回本周的部分跌幅,但最终还是以7.47%的周跌幅报收。

2. K线分析



伦铜电3月K线图

伦铜和沪铜连续8个月在高位整理后9月大幅下探,而且收在大颈线之下,并且创2010年6月份以来的最低收盘价,10月前两周虽有反弹但本周大幅下挫后使涨幅较9月的跌幅相差更远,所以我们可以判定头部整理结束,大的跌势已经形成。



沪铜指数周K线图

周K线上看，周K线双头已形成，9月中下旬那一周的大阴线使期价彻底破位，连续三周都在跳空缺口之下运行，而且本周一根大阴线再创新低，跌势明显，预计下周将会继续保持在跳空缺口下方弱势运行。



沪铜指数日K线图

日K线上看，周五探底回升预示期价有望企稳反弹，但周四的跳空缺口处压力较大，预计下周难以攻破。

3. 均线分析

周均线上看，沪铜指数继续在均线族之下运行，虽然本周周一跳空高开并上冲之时离均线族更近一步，但接下来连续几日的下跌使期价离均线族越来越远；形态上看，沪铜指数的中短期均线均保持下行态势，60周均线也开始有下斜倾向。日均线上看，周四的跳空低开使期价脱离了5日均线 and 10日均线的纠缠，周五的反弹已经开始向均线族回归，预计下周将继续向均线族回归。



4. 趋势分析

沪铜指数 8 月 4 日构成的向下跳空缺口没有回补，前段时间又连续出现跳空缺口，九月底至十月中旬的反弹始终没能回补 9 月 26 日的跳空缺口，周四再次向下跳空，下跌趋势明显，只要期价没有向上回补跳空缺口，空势不改，若期价逐渐向上回补跳空缺口，则短期可能形成震荡反弹之局。

四、结论与建议

1. 分析结论

综合以上分析，我们认为长期看沪铜指数头部整理已经结束，大的下跌趋势已经形成，中长线依然保持偏空思路。

2. 投资策略

中长期策略：月线下杀大颈线成立，大空势已经形成，建议空单继续持有。

短期策略：本周大幅下跌，再创新低，建议期价回补周四的跳空缺口前空单继续谨慎持有，不宜盲目猜底抢反弹。

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，从事宏观经济、金融期货等方面研究工作。

程艳荣：新纪元期货金属分析师，华南理工大学理学硕士，具有较强逻辑推理能力，擅长进行数据分析，主要研究铜、锌等金属期货。

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>