

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

尚甜甜

执业资格号: F0273466

电话: 0516-83831107

E-mail:

shangyantian823@163.com

铜期货策略周报

雷渤/魏刚/尚甜甜

2012年02月11日

一、微观分析

1、市场解析

本周伦铜期价小幅攀升,再次测试前期颈线压力位 8600 一线,提振国内沪铜期价亦呈现震荡攀升态势。本周三大央行公布利率决议,除澳联储外,基本符合市场预期,基本金属受到提振,呈现震荡攀升态势,但周五晚间希腊方面再传不利消息,希腊极右翼政党反对援助计划,内阁官员辞职不断,令市场对欧洲债务危机的担忧升温,且葡萄牙的问题也从未消失,葡萄牙偿债高峰的到来或令该国成为市场的下一个焦点,金属市场应声下挫;早前公布的中国公布的 1 月 CPI 数据远超预期,提振工业金属需求预期,但风险因素依然存在,美元指数延续第二周收出十字星线,LME 铜 3 月合约截止周五收回周初涨幅,基本与上周持平,前期颈线压力位压力依然沉重;沪铜期价 1205 合约震荡攀升,预计后市期价延续震荡偏强的概率大,建议投资者关注下周即将举行的欧元区财长会议以及日本利率决议,多单继续谨慎持有;中长期多头格局未改。

2、平衡分析

全球铜供不应求的状态有所改善,但是总体上依然处于偏紧状态。据国际铜业研究组织(ICSG)最新数据显示,2011年9月全球精炼铜产量环比下滑 0.9%或 16,000 吨,至 166.9 万吨;期间全球精炼铜消费量则减少 2.3%或 40,000 吨至 168.2 万吨。全球 9 月精炼铜市场供需缺口为 13,000 吨,而 8 月全球精炼铜市场供需缺口为 37,000 吨的纪录高位。1-9 月,全球精炼铜市场供需缺口为 170,000 吨,上年同期为供应短缺 429,000 吨。

中国需求启动缓慢,支撑期价。中国需求为拉动全球铜需求回暖的主要增长点。中国国家统计局最新数据显示,中国 2011 年精炼铜产量为 517.9 万吨,较 2010 年增长 14.2%。2011 年 12 月铜产量为 457,000 吨,同比增加 8%,环比增加 2%,这是中国精炼铜产量自 2011 年 8 月触及 518,000 吨的产量纪录高位之后,中国精炼铜产量首度出现月度增幅。中国海关总署最新公布数据显示,2011 年中国 12 月未锻造铜及铜材进口 508,942 吨,较 11 月的 452,022 吨上升 12.6%;12 月废铜进口 45 万吨,高于 11 月的 43 万吨;2012 年中国 1 月未锻造铜及铜材进口 413,964 吨,低于上月的 508,942 吨;1 月废铜进口 23 万吨,低于上月的 45 万吨。此前公布的数据显示,1 月中国官方 PMI 为 50.5,高于此前路透预估中值 49.5,而汇丰 PMI 指数 1 月终值小幅上扬至



48.8，虽然制造业增速继续温和放缓，但是有回暖迹象；且本周公布的1月CPI数据远超预期，进一步强化这种乐观情绪。

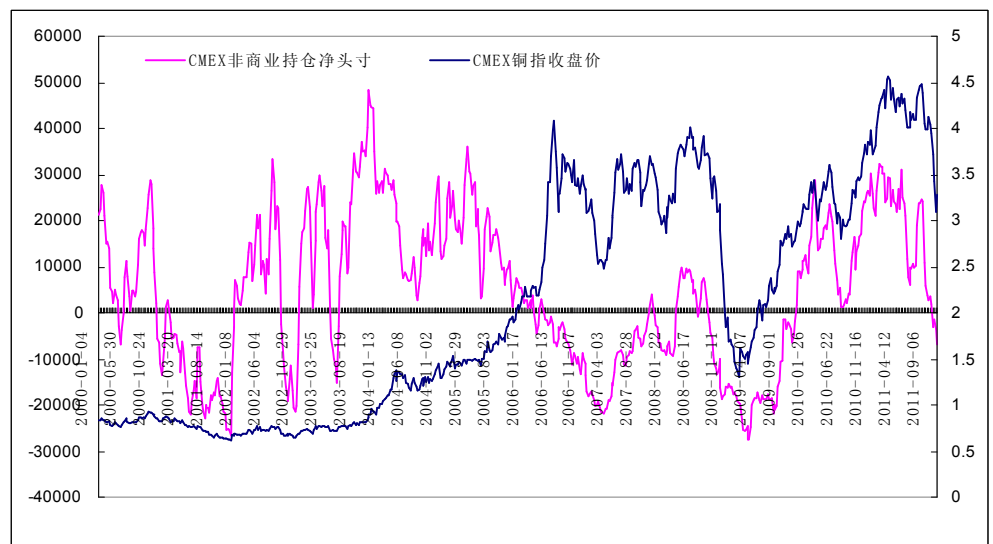
由于春节因素影响，2012年中国1月未锻造铜及铜材进口环比小幅下降，但对期价的利空影响有限；铜市供求面依然存在缺口，节后国际环境维稳，预计后市铜市基本面对期价的影响或将逐渐显现，沪铜期价或将延续季节性消费行情。

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。节后第一周LME铜库存延续前几周的减少趋势，10日LME铜库存较上周五03日326,100吨减少13350吨至312,750吨；相反上期所库存却延续增加，周五10日上期所阴极铜库存198202吨，较之上周五03日库存179891吨，大幅增加18311吨。

由于国内传统季节性备库的需要，LME铜库存连续下降，而国内上海期货交易所铜库存却持续增加，但由于今年国内需求启动缓慢，库存压力逐步增大，短期内对沪铜上扬造成压力，随着季节性旺季的逐步来临，期价仍将延续震荡偏强。

4、CMEX非商业持仓情况分析



上图中CMEX非商业持仓净头寸为正，表示净多持仓，为负值，表示净空持仓，可以看出非商业净头寸与期价有一定正相关关系。COMEX非商业净头寸从9月底到10月25日一直持有净空头寸。进入11月份，持仓一度转为净多单，11月15日COMEX非商业净头寸再次转为净空头寸；进入1月份以来净空头寸逐步减少，截止10日为净空头1710手；节前最后一周净头寸转为净多头2223手，节日期间24日净多头增加为4485手；净多头寸增加，利多期价。

二、波动分析

1、主力合约K线分析与均线分析



K线分析，本周期价移仓换月成功，沪铜主力1205合约收于三阴两阳形态，K线形态呈现小幅攀升态势；MACD指标两线距离有放大迹象，红色能量柱有所小幅减少，KDJ指标“金叉”后继续向上发散，期价站上61000颈线。

均线分析，主力1205合约周K线图维稳中短期均线上方，5周均线上穿10周、20周均线，10周均线上穿20周均线，中短期均线呈现多头排列，MACD指标“金叉”后继续向上发散；日线图上5日均线上穿10日均线，支撑期价，预计后市继续走强概率大。

2、趋势分析

本周公布的三个央行利率决议，除澳联储外，基本符合预期；中国CPI数据远超预期，全球经济形势逐步回暖，节后中国传统消费旺季的来临，带动金属需求回暖预期，预计后市铜价震荡偏多的格局或将延续，中长线依然维持偏多思路。

图一中黑色竖线是2011年年初下跌行情开始的斐波那契周期线，从图中可以清晰的看出，从34周开始，期价迎来了一波大幅上行态势；右边黑色的横线是用黄金率划出的期价的压力支撑线，本周期价遭遇黄金率0.62一线和60周均线的双重压力；本周期价在前期连续三周的大幅上扬后连续第二周调整，但重心小幅上移；5周均线上穿10周、20周均线，中短期均线呈现多头排列，对期价支撑明显；MACD指标“金叉”后继续向上发散，技术面表现依然较好。



图一：伦铜指数周K线图

图二中两条斜线表示沪铜期价的运行区间，黑色横线为前期颈线61000一线，本周期价震荡上扬站稳前期压力线，MACD指标中DIFF线走平，与DEA线距离收窄，红色能量柱与上周持平，仓量跟随价格继



续放大；向右上方倾斜的斜线代表上升趋势线，本周期价上行态势良好，后市或仍将震荡偏强。



图二：沪铜指数日 K 线图



图三：沪铜指数周 K 线图

图三中右边红色横线的大势线划出的期价的压力支撑线，黑色横



线为上方颈线压力线；前期颈线压力线与大势线一条压力线重合，压制期价；本周期价站上前期压力线，能否站稳还有待确认。较之前一周成交量和持仓量小幅增加，期价上行仓量配合较好，且技术形态表现较好，后市继续上行可能性大。

小结：技术面形态转好，底部支撑明显较强，期价上行仓量配合较好，预计后市期价延续走强概率大。

三、结论与建议

下周行情预测：欧元区问题依然令人担忧，希腊局势的不稳定性拖累商品市场；但全球经济形势逐步明朗，且中国消费旺季逐步来临，提振市场预期，预计下周沪铜主力 1205 合约跟随伦铜继续走强的概率大。

操作建议：底部支撑明显，前期低位多单可继续谨慎持有。



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。

尚甜甜：新纪元期货金属分析师，东北财经大学金融工程硕士，熟悉各种金融衍生工具和计量经济模型，不仅擅长运用各种技术分析工具进行分析，而且对品种基本面也有较为系统的研究，主要研究铜、螺纹钢品种。

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，任何机构和個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>