

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:

shangtiantian823@163.com

铜期货策略周报

雷渤/魏刚/尚甜甜

2012年02月18日

一、微观分析

1、市场解析

希腊问题引发的担忧情绪笼罩商品市场,本周沪铜期价跟随外围商品小幅调整。由于目前援助方对于希腊能否有效的实施紧缩计划依然表示怀疑,这严重的阻碍了对希腊援助的进程,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;美联储15日公布了1月公开市场委员会会议纪要,一些委员认为,为了给步履艰辛的美国经济复苏提供更多支持,短期内采取更多宽松政策将是必要的,市场对QE3的预期再次重燃,美元指数本周小幅上扬,LME铜3月合约收出中阴线,前期颈线压力位压力依然沉重;沪铜期价1205合约弱势调整,预计短期内期价调整压力较大;但是周六晚间,中国央行发布消息,决定从本月24日起实行这一新的存准率,这意味着央行继去年12月1日起首次下调存准率之后,又一次向市场投放大约4000亿元人民币的资金,中国需求回暖或将提振市场,建议投资者关注即将召开的欧元区财长会议,短线维持偏空思路;中长期多头单继续谨慎持有。

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。ICSG最新报告称,2011年10月全球精铜消费量1790.9千吨,较前一个月环比增长6.19%。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。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。

来自中金网的调研结果显示，1 月采用废铜作为原料的废铜冶炼企业开工率继续小幅回落至 51.6% 的水平，主要原因在于废铜和电解铜的价差仍然不足以覆盖加工费的成本，使得冶炼企业生产积极性不高，部分中小型企业更是在 1 月份开始停炉检修，从而使得废铜冶炼企业废铜库存仍然维持在低位。

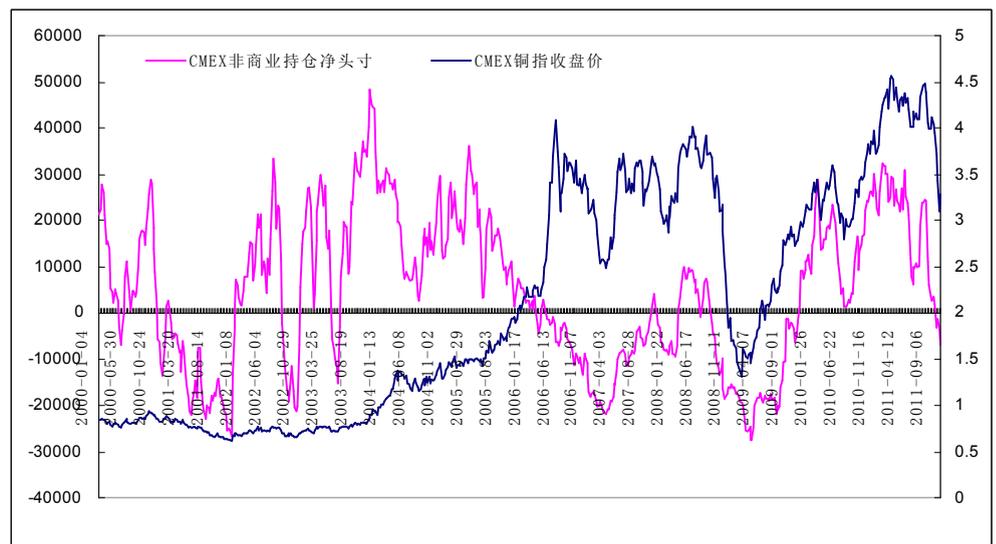
节后国内铜市需求启动缓慢，但全球铜市供求面依然存在缺口，节后国际环境维稳，预计后市铜市基本面对期价的影响或将逐渐显现，沪铜期价或将延续季节性消费行情。

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，17 日 LME 铜库存较上周五 10 日 312,750 吨减少 6375 吨至 306,375 吨；相反上期所库存却延续增加，周五 17 日上期所阴极铜库存 217,142 吨，较之上周五 10 日库存 198,202 吨，大幅增加 18940 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，期价短期调整后继续走强概率大。

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 2 月 7 日为净空头



7042 手；较之前一周二 31 日净多头 4183 手增加 2859 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，本周沪铜主力 1205 合约收于四阴一阳形态，K 线形态呈现小幅调整态势；MACD 指标走出“死叉”，绿色能量柱增加，KDJ 指标“死叉”后继续向下发散。

均线分析，主力 1205 合约周 K 线图依然维稳于 5 周均线上方，中短期均线呈现多头排列，MACD 指标“金叉”后继续向上发散；日线图上期价本周跌破中短期均线，短期内面临调整压力。

2、趋势分析

欧元区问题依然拖累市场预期，金融属性较强的金属市场小幅调整；后市随着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，预计铜价短期调整后走强的概率较大，中长线依然维持偏多思路。

图一中黑色竖线是 2011 年 8 月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 21 周开始，期价迎来了一波震荡上行的态势；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；上方压力较大，本周期价在前两周收于两根十字星线后，小幅下挫，重心小幅下移；红色横线代表前期颈线压力线，颈线压力较大，期价跌破 5 周均线；MACD 指标“金叉”后继续向上发散，但红色能量柱小幅减少。



图一：伦铜指数周 K 线图

图二中两条横线表示沪铜期价高位震荡区间，上面的黑色横线同时也代表前期颈线 61000 一线，本周期价小幅下挫，但依然运行于震



荡区间内；MACD 指标中走出“死叉”，绿色能量柱增加，仓位有小幅萎缩；向右上方倾斜的斜线代表上升趋势线，本周期价小幅调整，短期内期价延续调整的可能性大。



图二：沪铜指数日 K 线图



图三：沪铜指数周 K 线图

图三中右边黑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；本周期价小幅调整，较之前一周成交量和持仓量均小幅减少，后市震荡调整后继续上行可能性大。



小结：短期技术指标有调整需要，中长期技术形态依然未被破坏；预计后市期价短期震荡后延续走强概率大。

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；中国央行再次下调存准率，资金面紧张局面得到缓解，提振市场预期，预计下周沪铜主力 1205 合约弱势震荡可能性大。

操作建议：短期内回调压力较大，短线多单离场，维持偏空思路；中长线多单继续谨慎持有。

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>