

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06月30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

全球宏观经济与资金面联手打造了本周铜市不同寻常的走势，市场上半周在谨慎操作中等待欧峰会结果，下半周在欧元区纾困协议的提振中走高，周五作为上半年最后一个交易日，同时也是月末和季末，空头资金大幅度撤离抬高了铜价，伦铜劲升 4.71%，录得自 2011 年 11 月以来最大单日涨幅。

2、平衡分析

国际铜业研究机构 (ICSG) 周四表示，2012 年一季度全球铜需求同比增长 9%，但精炼铜产量增幅仅有 4%，致使全球精炼铜供应缺口为 27.30 万吨。该组织 4 月份公布的预测结果显示，2012 年全球精铜产量和全球精铜消费均同比增加 2.5%，全球精铜供需缺口增加至 23.7 万吨，但 2013 年将由供不应求状况转变成供过于求。

表 1 2012 年至 2013 年全球铜矿产量、精铜产量和精铜消费预测 (单位: 千吨)

名称	年份	产量/消费量	同比	供需平衡
全球铜矿产量	2011 年	16035	0.00%	
	2012 年	16848	5.1%	
	2013 年	18127	7.6%	
全球精铜产量	2011 年	19650	3.4%	
	2012 年	20149	2.5%	
	2013 年	21549	6.9%	
全球精铜消费	2011 年	19885	2.7%	-235
	2012 年	20386	2.5%	-237
	2013 年	21188	3.9%	360

来源: 国际铜研究组织



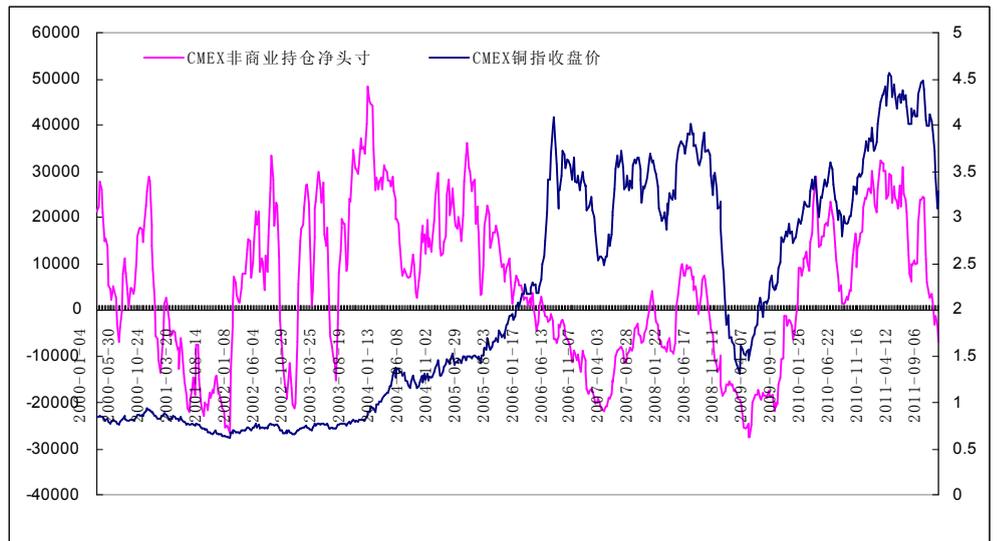
海关明细数据显示，中国 5 月精铜进口量为 30.2 万吨，在 4 月回落至 27.3 万吨之后，5 月进口量再次站上 30 万吨关口。年内精铜进口量始终在高位运行，使 1-5 月累计进口量达 163.2 万吨，同比增长 80.27%；中国 5 月精铜出口量为 10.2 万吨，创月度出口最高。1-5 月精铜累计出口 15.7 万吨，已超出去年全年 15.6 万吨的出口量。

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 铜库存增加 4175 吨至 257150 吨，上海期货交易所铜库存减少 947 吨至 139442 吨，COMEX 铜库存截至 6 月 28 日较上周五减少 1429 短吨至 53735 短吨。库存从上海期货交易所转移至 LME 市场的过程接近尾声，近期铜价一再走低，市场期待铜价持续下挫后国内将有补库行为，但从国内贸易商的采购行为来看，此次补库预期料难兑现，铜价将有所承压。

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 基金持仓连续五周保持净空头，本周基金多空持仓均有增加，但多头持仓增加力度不及空头，致使净空头增加至 16844 吨，对铜压力增加。

小结：铜的金属属性方面供需缺口扩大支撑铜价，季节性分析也



显示6、7月份将现拐点，沪铜基本面显示近期将现季节性低点，有望在底部震荡后选择上行；但铜的金融属性方面却在全球宏观经济统领下悲观依旧，虽然欧债危机初步得到解决，但这颗毒瘤对市场的杀伤力依然较大。

二、波动分析

从沪铜指数月K线上看，期价继续保持在下跌通道中运行，但是本月的低位锤头或预示跌势难以持续；周K线上看，本周报收中阳线，完全弥补上周的跌幅，期价连续三周保持在53500-55500之间运行，有企稳迹象；日K线上看，周五大幅收高，强力站上40日均线，下周一将在伦铜周五大涨得提振下高开继续收涨，期价有望向上突破。

三、结论与建议

期价下周有望向上突破，周一将大幅高开，建议投资等待市场冷静后逢低布局多单。



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>