

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07月22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

本周铜市在宏观基本面的牵引下收跌。LME 铜周一受美国疲软数据打压下跌，但投资者对周二的伯南克讲话抱有幻想限制跌幅；周二伯南克讲话令投资者幻想破灭期价下跌；周三美国楼市数据强劲，期价小幅上涨；周四受温家宝讲话提振期价大幅走高创两周新高；周五欧债危机升温期价跌至 7600 之下，最终以 1.85% 的周跌幅报收于 7572 点。

2、平衡分析

中国国家统计局周二发布的数据显示，中国 6 月精铜产量为 51.8 万吨，同比增长 11.6%，环比增长 7%，与去年 8 月的历史月产量高点持平。1-6 月期间，中国精炼铜产量累计为 2,916,000 吨，较上年同期增长 10.3%。6 月随着国内大型冶炼企业检修的结束，精铜产量有所恢复，再加上半年周期截止，企业考核生产计划完成状况的因素影响，开工率有所抬升。另外，5 月 66.8 万吨的铜精矿进口量以及 42.4 万吨的废铜进口量均处于相对高位运行，原料的补充也保障了 6 月冶炼企业提高产量。上海有色网预计 7 月精铜产量将继续在 50 万吨上方。

据上海有色网报道，中国 6 月份铜管企业的平均开工率为 80.22%，环比下降近 3 个百分点。铜管企业开工率经历了 5 月短暂提升后，6 月开始有步入淡季的迹象。除传统淡季因素外，空调管需求疲弱是铜管企业开工率下滑的另一主要因素。据了解，虽然新节能惠补贴政策对空调消费有一定带动，但力度有限，无法完全扭转消费转弱的局面。



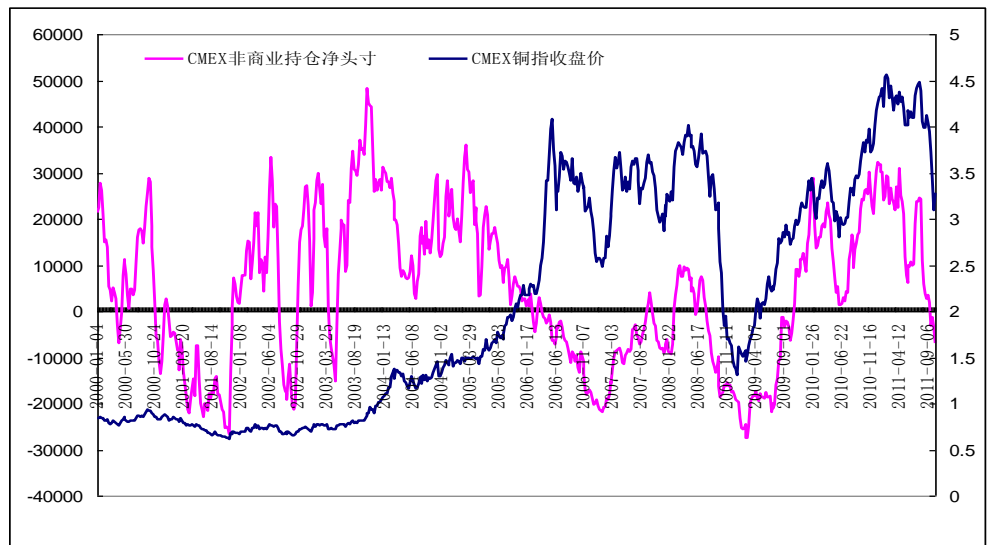
上海有色网近期对国内 20 家铜管企业进行调研，调研结果显示，有 60%的铜管企业预计 7 月份订单将出现减少，有 30%的铜管企业预计 7 月份订单将与 6 月份持平，另有 10%的企业表示 7 月份订单有所增加。

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。

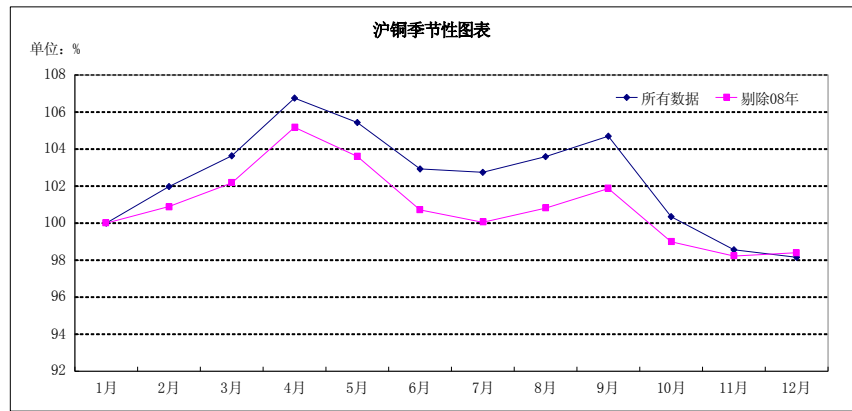
本周 LME 铜库存减少 1550 吨至 253225 吨，上海期货交易所铜库存增加 45 吨至 160973 吨，COMEX 铜库存截至 6 月 28 日较上周五减少 1597 短吨至 48296 短吨。国内继续补库，而国外两大交易所库存却继续减少，本周三大交易所总库存减少，库存对铜价压力减小。

4、CMEX 非商业持仓情况分析

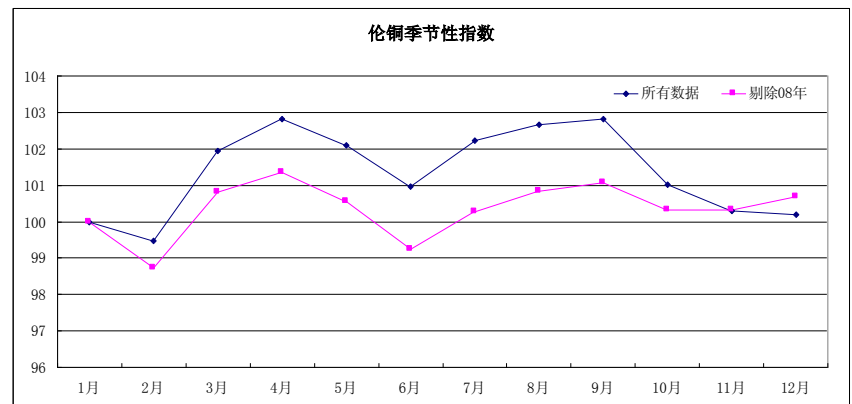


上图可以看出非商业净头寸与期价有一定正相关关系。COMEX 基金持仓连续八周保持净空头，本周基金多头持仓增加，空头持仓减少，致使总持仓净空头减少至 1763 吨，对铜价压力减小。

5、季节性分析



沪铜季节性指数图显示，将所有年份计算的季节性指数和剔除08年后计算出来的季节性指数进行对比，剔除08年后的季节性波动幅度收窄，且一年中只有2个季节性高点，年内季节性高点出现在4月份和9月份，年内低点出现在11月份。



伦铜季节性指数图显示，一年中只有2个季节性高点，分别出现在4月、9月；有2个季节性低点，出现在2月份和6月份。

综合沪铜和伦铜季节性指数分析发现，6、7月份将出现铜的季节性低点，这两个月份是铜价的拐点月份。结合近期行情我们可以发现，近几周铜价震荡走高，6月的低点或将成为今年的拐点，期价有望继续上行。

小结：本周最新库存和基金持仓情况对铜价压力均减少，沪铜季节性分析显示6月的低点或将成为今年的拐点，期价有望继续上行；但全球宏观经济情况依旧悲观，欧债危机这颗毒瘤对市场的杀伤力依然较大，将限制铜上涨空间。



二、波动分析

周线上看，伦铜再次落入前期震荡密集区，沪铜指数也继续在前期震荡密集区内波动，期价近几周缓步上行，逐渐脱离底部低位，指标上看，沪铜指数中长期均线虽延续下行态势，但5周均线拐头向上，MACD指标能量柱有绿转红，KDJ指标继续向上发散，技术面弱势改善。

三、结论与建议

预计期价将在多空激烈的搏杀中艰难上行，建议中线多单轻仓持有，无单者等待入多时机。



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>