

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07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

本周铜市在全球宏观经济的引领下冲高回落，伦铜周一回调以修整上周五的大涨，周二在空头回补的带动下走高，贡献了本周唯一一根阳线，周三小幅收跌，周四中国央行和欧洲央行均宣布降息，但欧洲央行会议中没有暗示更多措施令市场失望，伦铜盘中急速跳水再次收跌，周五夜晚美国公布惨淡的就业数据令投资者对全球经济的忧虑加重，伦铜大幅下跌，最终以 2.72% 的周跌幅结束本周行情。沪铜跟随伦铜走势先扬后抑，但波幅明显小于伦铜，沪铜主力 1210 合约围绕 56000 一线窄幅波动，最终以 0.87% 的周涨幅报收于 55720 点。

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

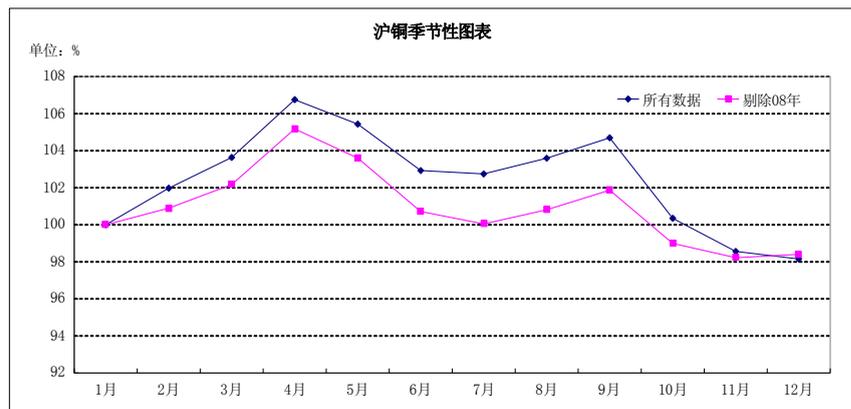
来源：国际铜研究组织

3、库存分析

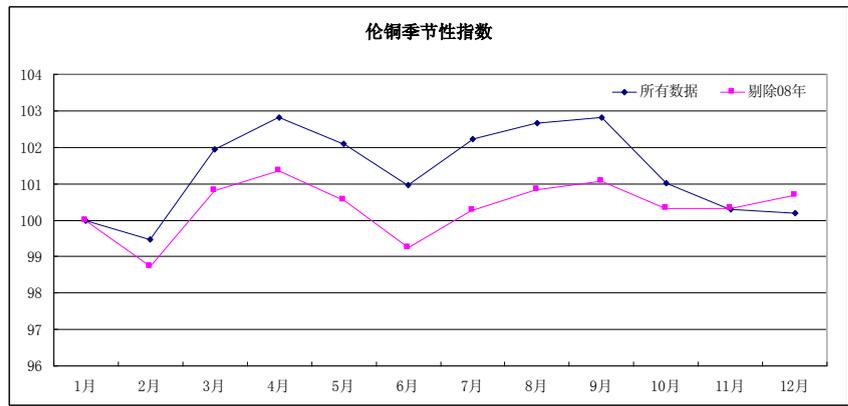
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。

本周 LME 铜库存减少 2700 吨至 254450 吨，上海期货交易所铜库存增加 15795 吨至 155237 吨，COMEX 铜库存截至 6 月 28 日较上周五减少 1650 短吨至 52085 短吨。库存从上海期货交易所转移至 LME 市场的过程彻底结束，本周三大交易所总库存增加，国内补库至年初水平，LME 库存维持低位，总库存处在较低位置，支撑铜价。

4、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。

小结：铜的金属属性方面供需缺口扩大支撑铜价，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

周K线上看，期价本周一跃跳上10周均线，之后多空双方争夺激烈，期价窄幅波动，多头跃跃欲试，上涨动力却明显不足。

日K线上看，本周沪铜主力自周二跳上60日均线后连续四天在此位争夺，周二周三周四均是多头险胜，但周五多头惨败，或将为下周周一的下跌埋下伏笔。

三、结论与建议

虽期价上涨动能不足，但大幅下跌的可能性也较小，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>