

## 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

程艳荣

执业资格号：F0257634

电话：0516-83831160

E-mail:

cyr@neweraqh.com.cn

## 铜期货策略周报

魏刚/程艳荣

2012年07月29日

### 一、微观分析

#### 1、市场解析

本周铜市在宏观基本面的牵引下探底回升。影响铜价的宏观因素主要来源于欧洲、美国和中国：欧洲和美国公布的工业 PMI 数据持续萎缩，虽中国 7 月汇丰 PMI 初值意外回升，但依然承压于荣枯线下方，全球经济成长受阻；周初西班牙评级被降至垃圾底部 CCC+，再加上穆迪将德国主权评级的前景从“稳定”下调至“负面”，市场信心再度受到打击，铜价大幅下跌创近一个月新低，下半周德拉吉捍卫欧元的言论缓解恐慌情绪，欧元自两年多低位强势反弹，美元指数持续下跌，伦铜触底反弹，最终以 0.08% 的跌幅报收于 7566.25 点。沪铜跟随伦铜波动演绎一番先抑后扬的行情。

#### 2、平衡分析

据中国有色协会统计信息显示：国内 6 月份精炼铜产量为 493441 吨；1-6 月总产量为 2770414 吨，同比增长 10.57%。国内 6 月份铜精矿含量为 148393 吨；1-6 月总产量为 744042 吨，同比增长 12.53%。中国 6 月份铜材加工量为 1076539 吨；1-6 月总产量为 5405590 吨，同比增长 10.14%。据北京 7 月 23 日消息，海关总署周一公布的数据显示，中国 6 月精炼铜进口量为 250,097 吨，环比下降 17.2%，但同比增加 40%。海关总署称，今年前六个月精炼铜进口量同比增加 73.6%，至 188 万吨。海关总署称，中国 6 月铜精矿进口量同比下降 19.1% 至 480,680 吨。今年前六个月铜精矿进口量同比增加 15.1% 至 340 万吨。2012 年前 6 个月，国内铜供应量增加打压铜价。

6 月铜材表观消费量为 126.25 万吨，创下历史月度表观消费量高



点。铜材表观大幅增长主要来自于国内铜材产量的增长，部分企业半年关冲量，6月铜材产量高达125.1万吨。但据对铜材企业以及终端电线电缆企业调研，均未显示出实际需求在6月大幅提升的现象，另外调研也显示铜材企业中尤其需求快速下降的铜板带企业的成品库存显著提升。7月份在淡季因素以及市场需消耗上升的成品库存的影响下，铜材的表观消费量或将回落。

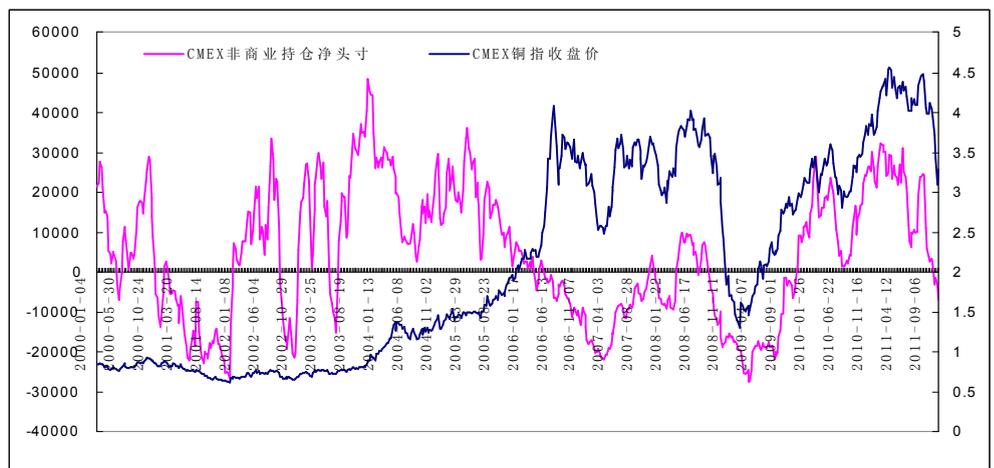
近期上海有色网（SMM）对国内主要铜板带箔企业调研结果显示，有68%的企业认为7月订单有进一步下滑的可能。他们认为这主要受淡季因素影响，企业表示，汽车、家电、电子等终端行业对铜板带箔的需求均在下滑。除了淡季的因素外，国内消费增速下滑，甚至部分产品消费出现负增长也是不容忽视的原因。而且铜价未来走势不明朗，下游下单迟疑也对企业的订单量有一定影响。

### 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2925吨至250300吨，上海期货交易所铜库存减少4463吨至156510吨，COMEX铜库存截至6月28日较上周五减少182短吨至48114短吨。本周三大交易所库存均减少，致使总库存减少幅度较大，库存对铜价压力减小。

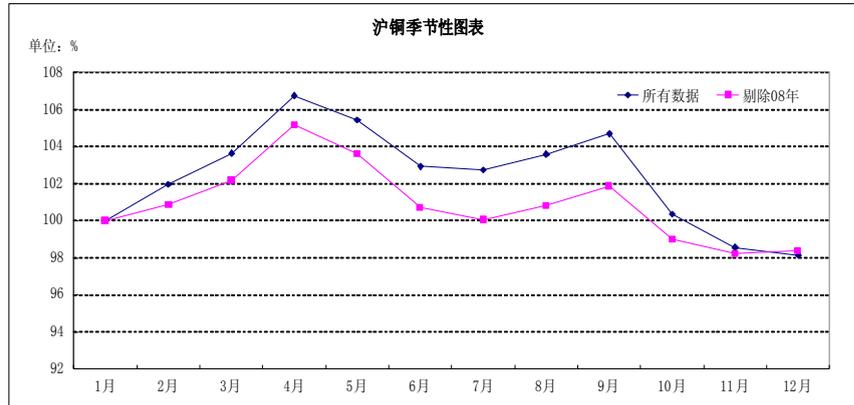
### 4、CMEX非商业持仓情况分析



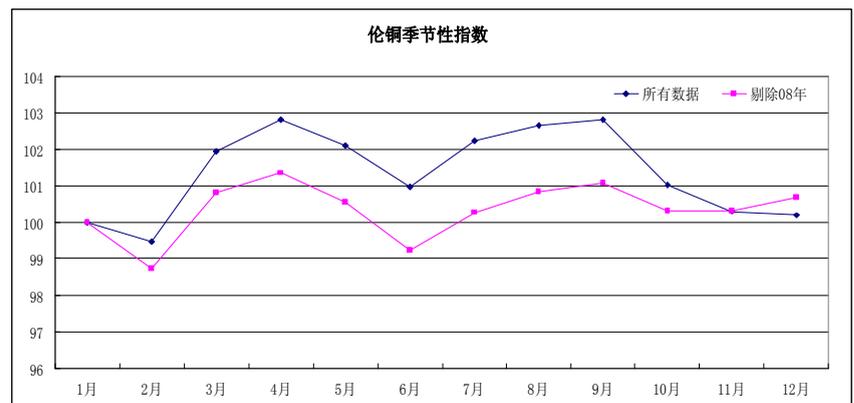


上图可以看出非商业净头寸与期价有一定正相关关系。COMEX 基金持仓连续九周保持净空头，本周基金多头持仓减少，空头持仓增加，致使总持仓净空头增加至 7636 吨，对铜价压力增加。

### 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：本周最新库存情况对铜价压力减少，铜的季节性分析显示6月的低点或将成为今年的拐点，但供需平衡分析显示供应增加消费低



迷将继续制约铜价，基金持仓情况对铜价打压力度增加，且全球宏观经济情况依旧悲观，市场对欧美政策的依赖性较大，若欧美推出经济刺激政策，铜价有望缓慢上行，若保持现状则铜价将在各种利多利空因素的共同影响下维持宽幅震荡。

## 二、波动分析

周K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，技术面弱势改善。

日K线上看，沪铜本周下破上升趋势线，但周五强势反弹致使期价重新站上上升趋势线，均线族一致下行弱于上周，MACD指标绿柱开始缩短，KDJ指标低位拐头，技术面维持弱势。

## 三、结论与建议

技术面伦铜沪铜延续区间震荡，基本面市场对欧美政策的依赖性较大，若欧美推出经济刺激政策，铜价有望缓慢上行，若保持现状则铜价将在各种利多利空因素的共同影响下维持宽幅震荡。



## 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>