



铜期货投资方案

广州期货研究所

薛丽冰

2016-05-19



铜期货投资方案	
重点品种投资机会推荐	沪铜 1608
投资方向	空
目标价位	33000, 32000
止损价位	36000

图表分析：

图 1：沪铜主力合约周线图处于长线下跌通道中



图 2：沪铜主力合约周 K 线已经构筑局部双顶形态



推荐理由： 宏观经济面临下行压力，铜市供过于求格局持续

宏观环境：

1、在国内经济调结构转型的过程中，经济增长从主要依靠投资拉动转变为依靠第三产业服务业拉动的过程中，在新的经济增长点出现之前，经济增速难免下行。

2、4月公布的规模以上工业增加值、消费品零售总额增速回落，1-4月固定资产投资同比增速较前三个月回落。

3、4月的财政从3月的赤字5276亿元转为盈余2414亿元，表明财政刺激的力度有所缩减。

4、4月新增信贷数据发现企业中长期贷款环比回落将近50%，表明国家从信贷端限制投资的快速增长。

国内铜市供应充裕：

1、冶炼产能方面，TC/RC从4月的102.5美元/吨/10.25美分/磅升至5月的105美元/吨/10.5美分/磅，略低于去年5月的115美元/吨/11.5美分/磅。TC/RC连续三个月上升表明世界矿山重新增产，铜精矿加工费话语权重新落到冶炼商手上，因此，我们预期4、5月国内冶炼商冶炼积极性仍将高昂，铜精矿进口量仍然维持在高位。5月份精炼铜成本价均价约为31700元/吨，低于4月的32400元/吨，与目前铜现货价存在着较大的价差，精炼铜冶炼成本与现货价的价差所构成的利润空间促使铜矿商仍存在着持续增产的动力，铜价仍存在着下行动力。

2、进口方面，中国1-3月铜矿石及精矿累计进口量为400.3万吨，同比增长33%，增速大幅高于2015的10%；同期精炼铜净进口量为106.74万吨，同比增长40%，增幅同比由负转正；中国1-3月未锻造铜及铜材累计净进口量为127.73万吨，同比增加38%，增幅同比由负转正。总的来说，一季度进口铜产品的含铜量高达380万吨，同比增加90万吨，表明国内一季度需求较往年大幅增长。中国4月未锻造铜及铜材进口量为45万吨，同比增加5.02%，增幅由负转正。由于4、5月精炼铜进口窗口逐渐关闭，且国内需求旺季逐渐结束，因此我们认为4、5月精炼铜的进口量将有所回落，而TC/RC维持在高位提振冶炼商的积极性，因此4、5月的铜矿进口量仍将持续维持高位。

3、截至5月17日，LME库存为156750吨，较月初增加7250吨或5%。上期所仓单为139892吨，较月初减少10106吨或6%，总库存则较月初减少25684吨或8%。一改年初至4月初国外库存持续向国内转移的持续补库存状况，也区别于4月份伦敦库存

变化不大但国内库存总量下降约 5.7 万吨的情况。在进口预期变化不大的情况下，我们认为 5 月库存下降速度和幅度低于 4 月正说明了国内需求出现季节性回落。；

4、需求方面，美国房地产市场稳健发展对铜需求稳定。国内电力电缆行业上半年招标结束及国内空调行业进入新冷年表明国内旺季采购结束。

5、技术上，2016 年 3 月 4 日至 2016 年 5 月 13 日的沪铜周 K 线构筑了局部双顶形态，本周周 K 线已下行至双顶形态颈线下方，料短期铜价破位下行可能性较大。

风险因素：

- 1、美联储加息步伐放缓，短期市场流动性仍处于宽松状态。
- 2、原油短期供应短缺，油价高位运行。
- 3、LME 库存处于历史低位，对铜价构成一定支撑。

具体操作：

技术上，铜价仍运行与中级下降通道中。短线铜跌穿 35700 的技术支撑位，存在着进一步下行的空间。建仓价格 35500 附近，止损价格 36000，第一目标 33000，第二目标 32000。

按照 30%资金用投机操作，70%资金用于风险准备的原则。

资金分配：

假设 100 万投资资金，则 30 万用于投机操作，70 万用于风险准备。

比例分配：

CU1608 合约，设保证金收取 12%。

按照 CU1608 建仓均价 35500 点计算，每手所需保证金公式：期货价格×合约规定每手吨数×保证金比例

1 手 CU1511 合约需要保证金：35500 元/吨×5 吨/手×12%×1 手=21300 元

30 万操作资金可以操作手数：300000÷21300=14 手

即,可以买入 CU1608 大约 14 手

持有期：

我们建议该操作方案视行情发展持有 1-4 周。

操作方案:

按照前述建仓思路, 建仓均价约为 35500, 止损价 36000, 平均亏损约为 500 点, 第一目标价位 33000, 平均盈利约为 2500 点, 第二目标价位 32000, 平均盈利约为 3500 点。

止损情况: 如果行情向不利方向发展, 亏损点数达 500 则止损, 则理论最大亏损为:

亏损=500 点×14 手×5 吨/手=3.5 万

止盈情况: 行情到达目标位价直接止盈, 则获利为:

第一目标位: 获利=2500 点×14 手×5 吨/手=17.5 万

收益率: $17.5 \text{ 万} \div 100 \text{ 万} = 17.5\%$

第二目标位: 获利=3500 点×14 手×5 吨/手=24.5 万

收益率: $24.5 \text{ 万} \div 100 \text{ 万} = 24.5\%$

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广州市天河区珠江新城临江大道5号保利中心第20层06单元，第21层04、05、06单元

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。