

2010年09月5日

LME 铜近期走势图



资料来源：金瑞期货

相关研究报告

《金属品种的大幅反弹将至》

---2010-06-10

金属品种上涨还未结束

前言：上一期曾谈到金属会大幅反弹，而现在正处于此过程中，我一般只在主要趋势会有明显改变时撰写新的报告，没有新的报告出来则表示原看法未变，但近期很多朋友纷纷致电询问对金属的看法，不得已只好增加撰文次数，本人文采不好，还请见谅！

分析师

黄宏军
金瑞期货研究院（深圳）投资分析师
座机：0755-83005869
手机：13760162466
QQ：22305911

总体而言，我认为所有 LME 品种的金属都没有结束上涨趋势，至少到目前为止，没有任何信号显示多头趋势终结，由于 LME 所有金属走势方向趋同，只是涨跌幅度不同，我将综合起来一并分析，我喜欢以数据或图表来说话，而不是单凭消息，以下分析过程将体现这一点。

一、供需的微妙变化

2009 年所有金属都是一个过剩年，但由于货币流动性的泛滥，投机狂潮推动了金属出现单边上涨，而 2010 年金属过剩状况有所改变，下面以铜为例说明此变化：

图 1、世界铜供求数据

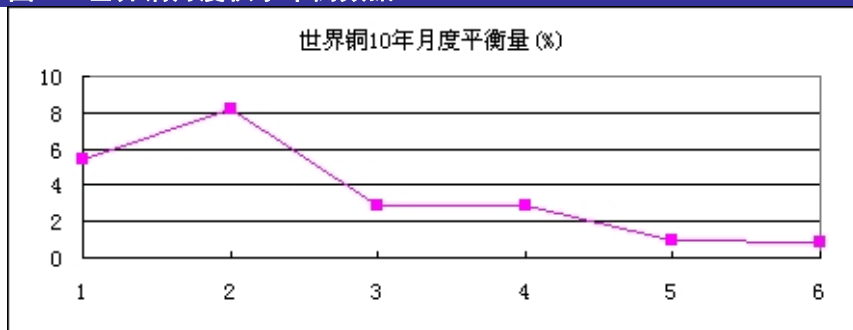
	2008 年	2009 年	2010 年
世界产量(万吨)	1835.5	1836.4	1836.4
世界消费量(万吨)	1801.9	1724.4	1832.6
供求平衡状况(%)	1.83	6.1	0.21

数据来源：金瑞期货研究院

2008、2009 年过剩均较为明显，2010 年则从 2009 年的大幅过剩转为供求大致平衡，这样的年度，方向是最难预测的，因为很难出现整年度的单边方向，与 2007 年最为相似，只能以某个时间段来具体分析。

我们再看较为短期的供需变化。2010 年前半年，过剩情况犹存，但 6 月之后，情况开始转变，尤其以铜变化最为明显：

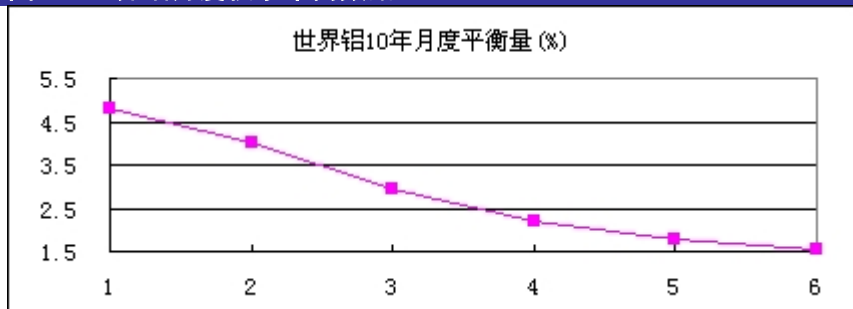
图 2、世界铜月度供求平衡数据



数据来源：金瑞期货研究院

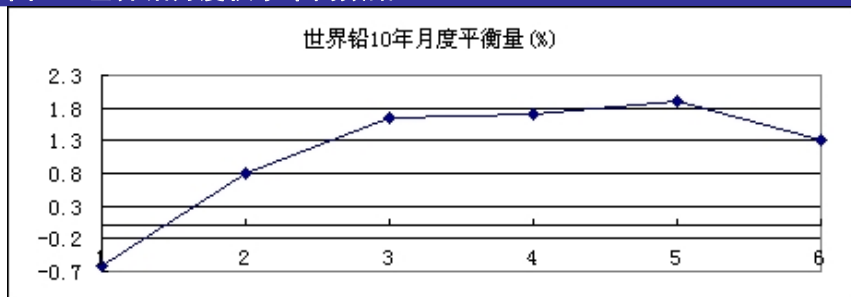
从上表可以看出，世界铜从 3 月开始，过剩量在逐步减少，6 月已降至 0.83%，过剩量的明显减少有助于推动价格的上涨，其它几个品种也有类似的变化，见下面的数据：

图 3、世界铝月度供求平衡数据



数据来源：金瑞期货研究院

图 4、世界铅月度供求平衡数据

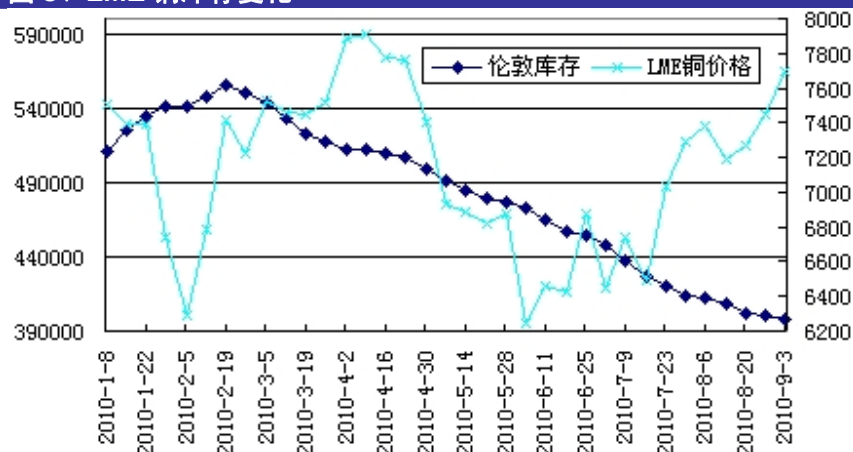


数据来源：金瑞期货研究院

二、库存的变化

供需结构是否得到真正的改善，有另一个途径可以对其进行验证：库存，根据自 2000 年以来的 LME 铜库存与价格的相关性验证得出的结论，LME 铜库存与价格具有高度的互相关关系，只在 2009 年未体现，原因前面已简单说了，我们来看近期 LME 铜库存的变化：

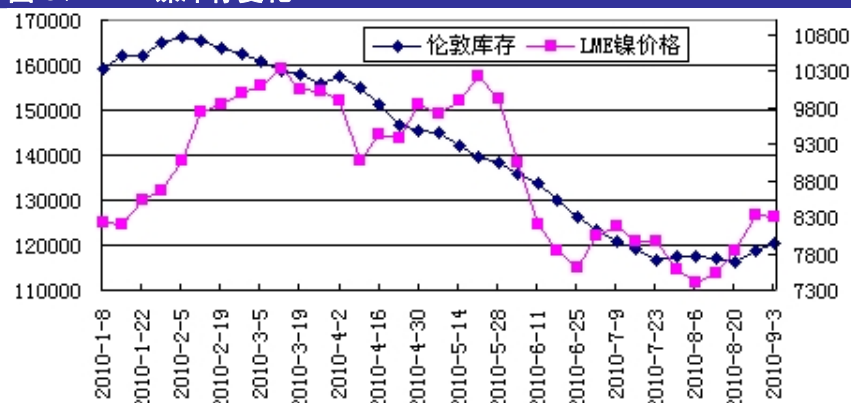
图 5、LME 铜库存变化



数据来源：金瑞期货研究院

库存的大幅减少一方面验证了供需的改善，另一方面也直接推动了价格的走高，而镍的库存与铜相似，因此我预计未来镍价还会有较大涨幅（年度供需也有改善，未例出）：

图 6、LME 镍库存变化



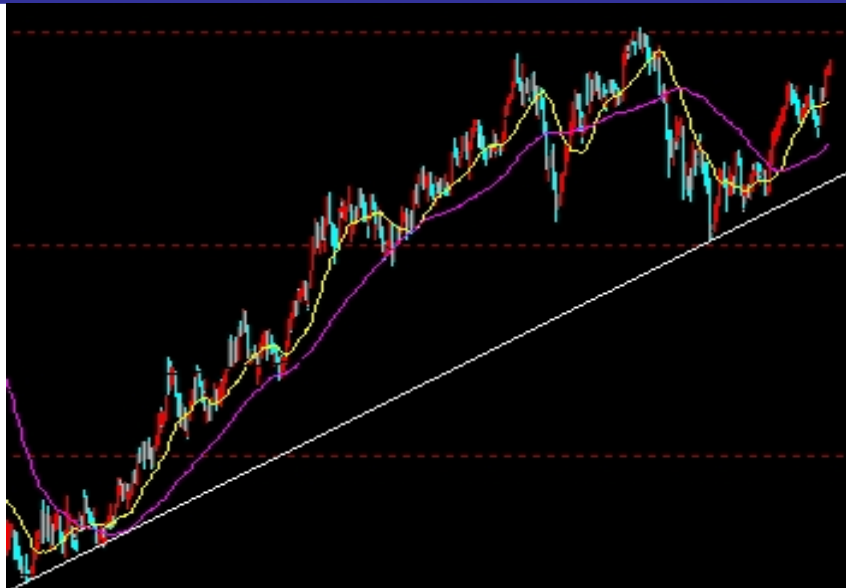
数据来源：金瑞期货研究院

而铝、铅、锌的库存还处于持续增加或非常高的水平，没有减少的迹象，其中锌和铅的供需仍处于相对明显的过剩状态（锌 5.93%、铅 2.75%），因此，这两个品种此轮上涨幅度可能会明显低于铜、镍（仅指 LME 市场）。

三、图表分析

1) 铜

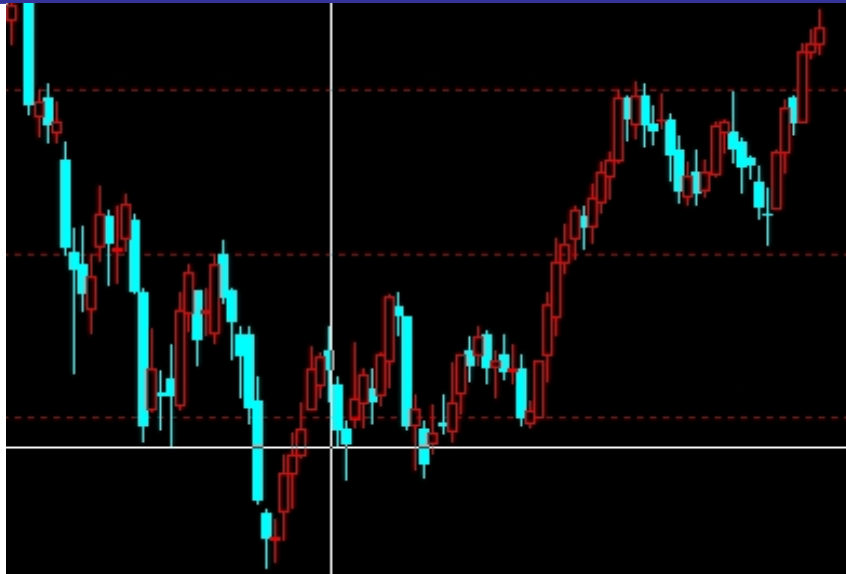
图 7、LME 铜趋势线



数据来源：文华财经

LME 铜目前仍然运行在 2008 年底形成的上升趋势线之上，且有加速的迹象，从长期来看，这还是一个多头趋势。

图 8、LME 铜假突破



数据来源：文华财经

十字光标横线之下为 6 月形成的向下的假突破，随后形成了一个较大的盘整区，加上 5 月的图形来看，这是一个较大底部盘整区的向下假突破，根据经

验，盘整区越大，形成假突破后的反向运动的幅度则会越大，也就是持续上涨的时间会比较长。

图 9、LME 铜近期十字星假突破



数据来源：文华财经

从上图近期的价格变化来看，价格只在 8-25 一天收盘于前期盘整区之下，但当天又快速上拉形成十字星，这是一个很明显的看涨信号，并且 9-1 日大幅向上突破此盘整区的高点且没有马上返回盘整区，显示了一个强势的多头信号。

2) 铝

图 10、LME 铝趋势线



数据来源：文华财经

LME 铝目前也同样处于 2008 年底点所形成的上升趋势线之上，且支撑效果非常明显。

图 11、LME 铝支撑阻力位



数据来源：文华财经

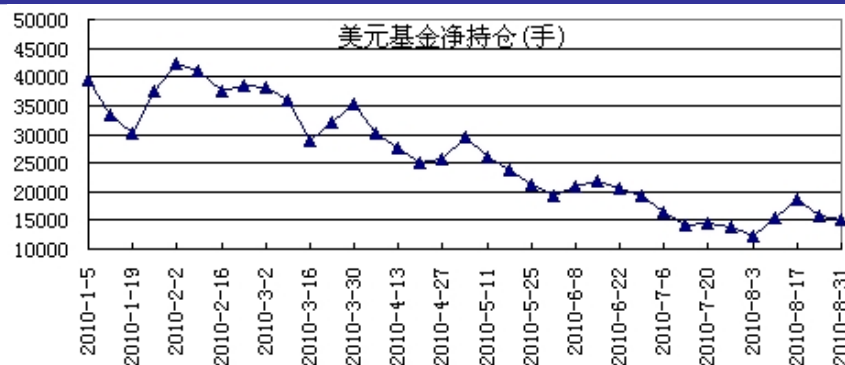
十字光标横线所指位置为一个前期高低点的成交密集区，也是一个重要的支撑位，价格刚好在此位置回升，显示支撑的有效性，另外，这也是 60 日均线的位置（紫色线），60 日均线一般会在下跌过程中形成良好的支撑。

另外几个品种与铝的图形大致相同，因此不再做单独分析。

四、美元分析

根据历史数据分析验证，美元与金属有较强的负相关关系，因此我们有必要关注美元的变化。

图 12、美元基金持仓



数据来源：金瑞期货研究院

从2月以来，美元基金持仓在持续减少，显示前期多头正在快速退出美元市场，美元的下跌已是一个趋势性变化，美元进一步的下跌将反过来推动金属价格的进一步上涨。

五、总结

从上面的各点分析可以看出，目前各项因素均支持价格的进一步上涨，因此我判断价格上涨还未结束，可以持续做多，并且前面也说了，今年的行情只能阶段性分析判断，当价格达到一定高位后各因素出现明显变化而导致趋势有所生变时则需要重新全面分析，但在这之前，看涨不变。

主要联系方式：

金瑞期货有限公司（总部）：

公司地址：广东省深圳市福田区福虹路9号世贸广场A座24层 邮编：518033

公司电话：0755-83662122 0755-83662199 传真：0755-83679900

合作部门：

金瑞期货香港分公司（外盘）：

地址：香港湾仔告士打道128号祥丰大厦23楼D室

电话：00852-25987725 手机：15017991195 传真：00852-2598-7708

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对本报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归金瑞期货经纪有限公司所有。