




铜期货投资方案

广州期货研究所

薛丽冰

2015-08-21



铜期货投资方案	
重点品种投资机会推荐	沪铜 1511
投资方向	空
目标价位	37000, 34000
止损价位	39000
<p>图表分析：</p> <p>图 1：</p> 	
<p>推荐理由： 全球经济面临下行压力，铜市供过于求局面持续</p> <p>宏观环境：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、新兴国家经济体竞相贬值，引发美国对经济复苏的稳健性的怀疑，美联储加息或延后。 2、中国 8 月财新制造业 PMI 初值 47.1，预期 48.2，前值 47.8，为 2009 年 3 月以来最低，也是连续第六个月低于 50。 3、中国 PPI 连续 41 个月下滑，下游工业需求疲软。 4、人民币贬值，外汇占款下滑，外汇储备下滑，国内资金面偏紧。 <p>国内铜市供应充裕：</p>	

1、6月铜矿砂及精矿进口量 99 万吨，同比持平，1-6 月累计进口 600 万吨，同比上涨 11.6%。6 月精炼铜产量 69.51 万吨，同比增长 13.41%，1-6 月累计产量 377.83 万吨，同比增长 9.39%。7 月铜材产量 157.3 万吨，同比增长 7.8%，1-7 月累计产量为 1029.7 万吨，同比增长 4.8%。

2、截至 2015 年 8 月 21 日，上期所库存较 2015 年 7 月 24 日的 101251 吨上涨了 22% 至 124020 吨。LME 库存上升至 2014 年 1 月以来高位至 353825 吨。

3、6 月电缆产量 488.7 万千米，同比下滑 6.32%；

4、7 月空调产量 1213.6 万台，同比下滑 0.4%；空调行业已经进入新冷年。

5、7 月汽车产量 156.2 万辆，同比下滑 11.2%

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 38000 的支撑位，存在着进一步下行的空间。建仓价格 38000 附近，止损价格 39000，第一目标 37000，第二目标 35000。

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：

CU1511 合约，设保证金收取 12%。

按照 CU1511 建仓均价 38000 点计算，每手所需保证金公式： $\text{期货价格} \times \text{合约规定每手吨数} \times \text{保证金比例}$

1 手 CU1511 合约需要保证金： $38000 \text{ 元/吨} \times 5 \text{ 吨/手} \times 12\% \times 1 \text{ 手} = 22800 \text{ 元}$

30 万操作资金可以操作手数： $300000 \div 22800 = 13 \text{ 手}$

即，可以买入 CU1511 大约 13 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 38000，止损价 39000，平均亏损约为 1000 点，第一目标价位 37000，平均盈利约为 1000 点，第二目标价位 35000，平均盈利约为 3000

点。

止损情况：如果行情向不利方向发展，亏损点数达 1000 则止损，则理论最大亏损为：

亏损=1000 点×13 手×5 吨/手=6.5 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=1000 点×13 手×5 吨/手=6.5 万

收益率：6.5 万÷100 万=6.5%

第二目标位：获利=3000 点×10 手×5 吨/手=19.5 万

收益率：19.5 万÷100 万=19.5%

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。