

# 经 研 视 角

## 本期目录

---

- ◆ 铜价或将开启新一轮上升  
周期..... 1

第 11 期

2019 年 12 月 10 日

---

主 办 / 中国金属矿业经济研究院  
主 编 / 金志峰  
副 主 编 / 周 枫 张从丽  
执行主编 / 崔楠楠  
联系电话 / 010-60169877  
传 真 / 010-60169292  
电子邮箱 / mr@minmetals.com



五矿经研院微信公众号

## 01 铜价或将开启新一轮上升周期

### 事件：

12月6日，国内外铜期货价格大幅上涨。

### 摘要：

本次上涨不是普通的涨跌波动，而是在关键变盘时点恰如其分出现的重要征兆，并由多头主动新增资金强势推动，或将就此扭转铜价18个月以来的下行颓势，开启一轮上升周期。



# 铜价或将开启新一轮上升周期

中国金属矿业经济研究院 宋歆欣

## 一、国内外铜期货价格出现增仓放量大幅上涨

12月6日，LME三个月期铜收盘价6025美元/吨，增仓放量上涨2.2%；12月9日，上海期货交易所铜主力合约cu2002收盘价48440元/吨，上涨2.19%，持仓增加6.1万手，增幅达37%，成交放量达4.4倍。

图1 2018年1月至今沪铜指数周线价格走势



资料来源：五矿经研院

本次上涨是在关键变盘时的重要突破。从沪铜指数周线价格走势来看，自2018年6月起，沪铜价格走出了持续18个月的长

期下降趋势，形成长期下降趋势线。2019年下半年，沪铜价格在底部震荡，向下多次试探46000元/吨支撑位，获得有效支撑，之后底部逐渐上移，形成上升趋势线。在长期下降趋势线和上升趋势线的共同作用下，沪铜价格在区间内窄幅波动，已经到了方向抉择的重要关口。本次上涨，以增仓放量大幅上涨态势，强势向上突破上方压制18个月之久的长期下降趋势线，是一次关键变盘时的重要突破，标志着铜价格走势或将发生根本性变化。

## 二、本次上涨由多头主动新增资金推动，上涨力度强劲

2019年以来，从沪铜指数资金流向与对应价格变化来看，可分为四个阶段：

1. 第一阶段（1月1日-2月25日）：多头主动增仓上涨。沪铜总持仓量从49.9万手增加至68万手，价格从46250元/吨上涨至50740元/吨，累计涨幅9.7%。

2. 第二阶段（2月26日-5月31日）：多头高位止盈，减仓下跌，继而空头主动增仓下跌。第一轮下跌由多头止盈撤离带动，沪铜总持仓量从68万手减至50万手，价格跌至48950元/吨；第二轮下跌由空头主动增仓下砸带动，沪铜总持仓量从50万手增至62.4万手，价格跌至45880元/吨，两轮累计跌幅9.6%。

3. 第三阶段（6月1日-12月6日）：多空双方胶着对峙，价格底部震荡。沪铜多空双方对峙，部分多头和空头同时减仓离场，总持仓量从62.4万手减至51.8万手，价格在46000-48000元/吨底部区间震荡。

4. 第四阶段（12月9日开始）：多头主动增仓上涨，彻底打

破此前多空对峙状态，多头力量终获压制性胜利。12月9日单日，沪铜总持仓量大幅增加6.6万手至58.4万手，总成交量增长2.4倍，价格上涨2.17%。多空双方对峙以多头力量压倒性胜利、价格向上取得重要突破结束。

图 2：2019 年 1 月至今沪铜资金流向变化



资料来源：五矿经研院

### 三、对未来铜价走势的判断

我们认为：本次上涨不是普通的涨跌波动，而是在关键变盘时点恰如其分出现的重要征兆，并由多头主动新增资金强势推动，后市若站稳在47500元/吨以上，或将就此扭转铜价18个月以来的下行颓势，开启一轮上升周期。需要密切观察后续几个交易日的价格变化，进行进一步确认。

(010-60169296, songxx@minmetals.com)

## 中国金属矿业经济研究院简介

中国金属矿业经济研究院（简称“五矿经研院”）成立于2016年1月，是中国五矿直属的专业研究机构。目前，研究载体主要有4种：1. 《经研早报》，内容为每日商品价格和行业最新动态，通过公众号及五矿经研网等发布；2. 《经研视角》，内容为对政策热点、经济焦点、行业事件方面的评述文章；3. 《经研报告》，内容为集团公司领导交办的重大研究课题；4. 《五矿经济研究》，内容为专题研究报告和月度市场分析，通过书面和电子版月刊刊发。

## 免责声明

本研究报告由五矿经研院编写，以我们合法获得信息为基础，报告中的判断、预测等只反映报告初次发布时的观点，不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议。本研究报告仅供中国五矿内部参考，版权属于中国五矿所有，任何其他机构和个人未经书面许可不得以任何形式发布、复制、引用或转载。