

沪铜



沪铜期货策略周报

一、基本面分析

1、供需平衡

中国国家统计局周一公布的数据显示，中国10月精炼铜产量为637,958吨，高于9月所创的纪录620,086吨。10月铜产量较2012年10月增加22.9%。中国是全球最大的精炼铜生产国和消费国。10月铜产量创纪录或意味着未来几周国内供应将依然充足，打压国内铜价并使得现货铜进口不具吸引力。中国国有研究机构——安泰科的首席铜分析师杨长华表示：“精矿原料供应非常充足，9月进口量超过了100万吨，为10月的强劲产出提供支撑。”过去几个月新产能投产且已逐渐增加产出。安泰科此前预计，在三季度，至少有20万吨产能开始生产，中国2013年将增加57万吨新冶炼产能及逾100万吨精炼产能。一位消息人士表示，强劲的铜精矿加工精炼费(TC/RCs)已刺激冶炼商以全部产能运营。由于铜精矿商向铜冶炼企业收取的铜精矿价格是以伦敦金属交易所(LME)基准3个月期铜期货价格减去加工费计算，因此，减少加工费意味着铜冶炼企业成本的增加和利润的减少，反之，则意味着成本的减少和利润的增加。一家大型铜冶炼厂的贸易商表示，部分冶炼商已在现货市场上增加精炼铜销售，因预计年底前国内市场资金紧张。中国北部省份的需求已现放缓迹象。该贸易商表示，来自中国新疆省的客户已取消了12月的合约铜采购，由于严冬导致户外活动减少，其也可能取消1月的合约铜采购，数据显示，2013年前十个

月，中国精炼铜产量增加 13.67%，至 5,579,689 吨。另外，中国 10 月原铝产量较上月增加 5%，至创纪录的 1,951,134 吨，且高于 2013 年 8 月所创纪录 1,863,433 吨。

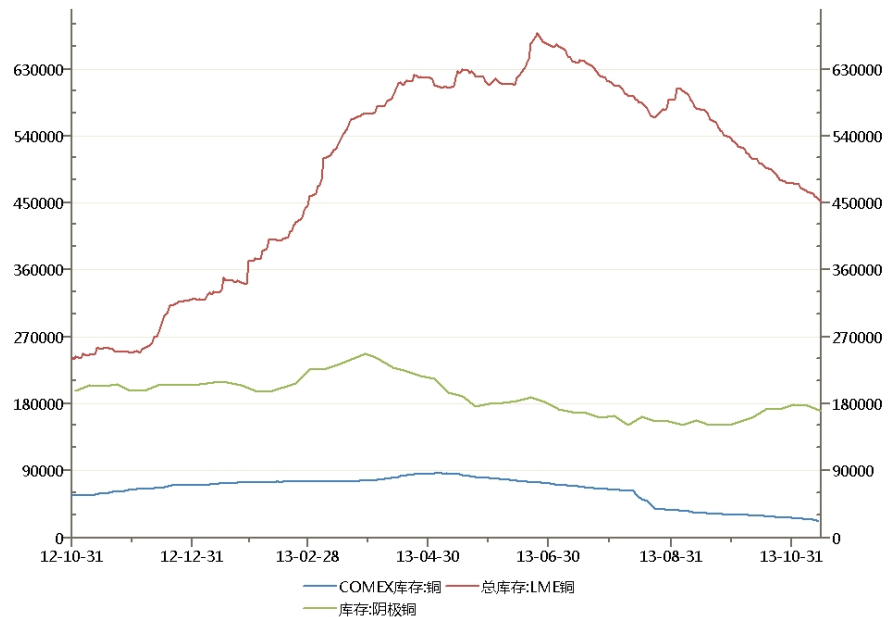
路透最新消息，两名贸易消息人士周二表示，必和必拓支付给中国铜冶炼商明年铜精矿船货的加工精炼费(TC/RC)为每吨 80 美元和每磅 8 美分，这与必和必拓明年支付给日本铜冶炼商的费用一致。这一水平基本符合市场预期，但低于中国铜冶炼商原本心理价位和目前铜精矿现货 TC。据了解，上周国内进口铜精矿现货 TC 报价维持高位，保持 100-110 美元/吨水平，但市场成交较少。本次拟定的加工精炼费比该公司去年支付给中国铜冶炼商的费用高出 17.6%。去年双方未能达成一致。费用水准较 2013 年亚洲基准的每吨 70 美元和每磅 7 美分上升 14%。

据卡拉玛 11 月 12 日消息，全球头号铜生产商智利国家铜业公司(Codelco)首席执行官(CEO)Thomas Keller 周二在一次矿场视察中对记者表示，明年全球供应略有过剩的预期或不会严重损及铜价。Keller 称，“我们预计肯定会有小幅的过剩，但处于比较适度的水平。”自全球金融危机以来，全球铜需求持续超过供应，但新老矿场产量增长预计将从 2013 年起扭转这一趋势。根据上个月调查，分析师预计今年全球铜市过剩 182,000 吨，高于此前预估的 153,000 吨，2014 年将增至 328,000 吨。受膨胀供应及中国需求增长放缓拖累，铜自 8 月初以来在每吨 7,000-7,420 美元间交投。Keller 表示，“鉴于当前市况，价格陷入此前预期的区间交投。”Codelco 当前正雄心勃勃地计划投资以提高其庞大但老旧矿场产量。该公司 2012 年产量降至 2008 年以来的最低水平，尽管今年上半年趋于稳定。Keller 曾表示，Codelco 预计 2013 年全年产量略高于去年产量，去年除 El Abra 和 Anglo American Sur 矿场外产量约 165 万吨。

2、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 COMEX 铜库存减少 2115 短吨至 22204 短吨，创自 2008 年 12 月 15 日以来的新低，LME 铜库存减少 14000 吨至 451650 吨，创自今年 2 月底以来的新低，上海期货交易所铜库存减少 7311 吨至 170592 吨，三大交易所库存同时减少，库存情况支撑铜价。

3、COMEX 非商业持仓情况分析

非商业基金持仓的持仓方向影响铜价的走势。非商业基金净持仓为净多单，会推动铜价上涨，反之亦然。

11 月 12 日当周 COMEX 铜非商业持仓多空均有增加，其中，空头增加 12396 张至 58934 张，多头增加 3212 张至 39966 张，空头增加力度明显强于多头，致使净空头持仓增加至 18968 张，非商业持仓情况对铜价打压力度增强。

二、波动分析



伦铜电3周 K 线图



沪铜指数日 K 线图

周线上看，本周铜价破位下跌，伦铜沪铜均下破前期震荡密集区，沪铜指数最低下探至 50030 点，伦铜暂时止步 6940；日线上看，沪铜指数连续三天在常用均线之下运行，常用均线呈现空头排列，技术指标逐渐转弱。技术上看，期价结束震荡步入熊途，但短期在 50000 附近寻到支撑，下周或巩固本周跌幅并继续试探此位支撑力度。

三、结论与建议

宏观面，三中全会落幕后全面深化改革的会议公报满足不了市场之前的乐观预期，打压铜价；微观面，铜市供应过剩及 COMEX 非商业净空持仓增加打压铜价，但三大交易所库存同时减

少支撑铜价；技术上看，期价结束震荡步入熊途，但短期在50000附近寻到支撑，下周或巩固本周跌幅并继续试探此位支撑力度。建议维持偏空思路，原有空单继续持有，50000附近部分止盈，待有效击破此位再补回。



特别声明

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。

公司机构

总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦（221005）

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室
(100027)

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025- 84787997

地址：南京市玄武区珠江路63-1号南
京交通大厦9楼5-11房（210008）

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层（510080）

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州工业园区苏州大道西2号1
幢国际大厦602-604单元（215021）

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-2009（213121）

杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号（400020）

无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号
7楼（214000）

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室