

## 沪铜



## 沪铜期货策略周报

### 一、基本面分析

#### 1、供需平衡

世界金属统计局(WBMS)周三称,今年1-9月全球铜市场供应过剩163,000吨,2012年为过剩240,000吨。WBMS公布的数据还显示,1-9月,全球铜消费量为1,559.3万吨,而上年同期的消费量为1,511.5万吨。其中,中国1-9月铜表观消费量增长37.7万吨至698.1万吨,占全球需求总量的44%。1-9月,全球精炼铜产量增长6.2%至1,330万吨,中国增幅尤为显著。2013年9月,全球精炼铜产量为176.4万吨,消费量为188.2万吨。

据上海11月20日消息,国际铜业研究组织(ICSG)周三表示,全球铜需求2014年料将成长4.5%,主要因全球主要铜消费国--中国的精炼铜需求增加。ICSG秘书长Don Smale在上海参与一项行业会议时表示,中国在该年的表观精炼铜消费料将成长6%。ICSG曾预测2013年铜供应将过剩39万吨。

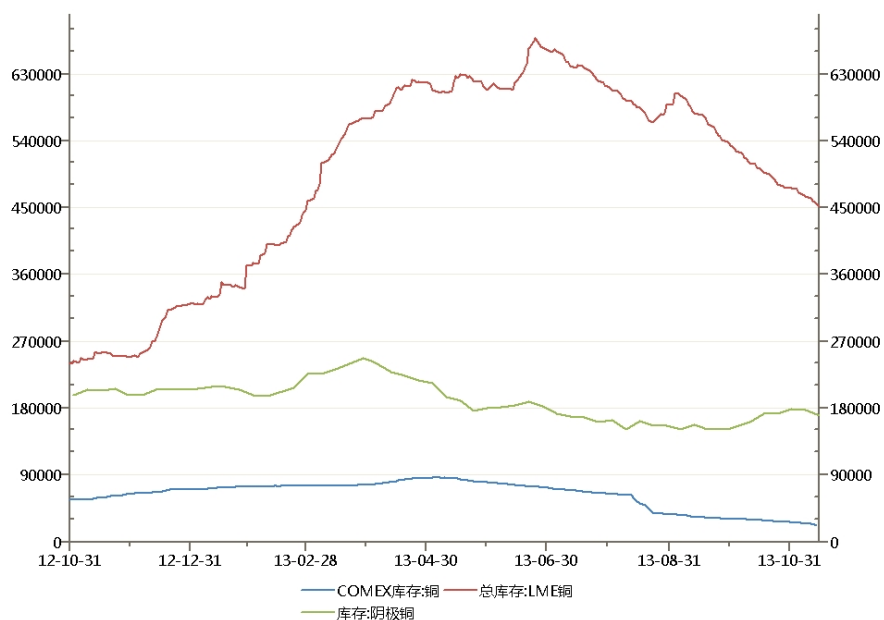
香港11月20日消息,全球最大的铜生产商--智利国家铜业公司(Codelco)将2014年向中国买家收取的实货铜升水报价上调41%至每吨138美元。

香港11月18日消息,中国江西铜业与美国矿工--美国自由港迈克墨伦铜金矿公司已经达成一致,2014年铜加工精炼费(TC/RC)将为92美元/吨和9.2美分/磅,较2013年上升31%。江西铜业公司董事会秘书黄东风周一接受采访的时候表示,协

议是在 11 月 15 日达成的。他并未提供更多详细信息。其在今年的铜加工精炼费为每吨 70 美元和每磅 7 美分。加工精炼费走高提振冶炼厂收益，并为期铜价格带来更多支撑。铜价在今年 4 月跌入熊市，伦铜价格年内挫跌 12%。中国第二大铜生产商——铜陵有色金属集团股份有限公司董事会秘书称，该公司或将使用江西铜业达成的价格作为基准来与矿产商进行磋商。矿工向冶炼商支付铜加工费，将铜精矿炼成金属，费用从销售价格中扣除。当供应上升时，加工精炼费一般会升高。必和必拓、Phoenix 以及 Freeport 等矿业企业正在与冶炼商就 2014 年加工精炼费进行磋商。泛太平洋铜业公司的发言人 Atsushige Higashimori、日本住友金属矿业公司发言人 Masashi Takahashi 以及三菱材料公司发言人 Takuya Kitamura 谢绝对其铜加工精炼费磋商状况予以评论。韩国 LS-Nikko Copper Inc. 发言人 Lee Joon 也拒绝置评。标准银行（Standard Bank Plc）在 10 月报告中称，预计在 2012-2016 年，全球铜矿供应年增幅将不低于 4%。全球铜矿供应在 2012 年之前四年的产量增幅不足 1%。

## 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 1770 短吨至 20434 短吨，创自 2008 年 12 月 15 日以来的新低，LME 铜库存减少 12550 吨至 439100 吨，创自今年 2 月 26 日以来的新低，上海期货交易所铜库存减少 18790 吨至 151801 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 19 日当周 COMEX 铜非商业持仓多空均有增加，其中，空头增加 15377 张至 74311 张，多头增加 447 张至 40413 张，空头增加力度明显强于对头，致使净空头持仓增加至 33898 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

技术上看，本周铜价探低回升，伦铜在 6900 点支撑明显，后半周连续收阳直逼前期震荡密集区，周五在密集区下沿暂受压制；沪铜指数跟随伦铜反弹，但力度明显不及伦铜，周二下破 5 万点并创近几个月新低后，周三周四展开反弹，迅速收回 5 万点并上破 5 日均线，在 10 日均线处承压回落，5 日均线拐头向上，中长期均线延续下行，MACD 指标绿色能量柱逐渐缩短，KDJ 指标交叉后向上发散，技术指标逐渐好转，下周有望继续向前期震荡密集区靠拢，但中线下跌趋势已经展开，短期反弹难改中线空势。

### 三、结论与建议

宏观面，11月15日当周，衡量美国未来经济增速的ECRI领先指标年率升幅创逾一个月新高，QE缩减预期将继续困扰市场；微观面，铜市供应过剩及COMEX非商业净空持仓增加打压铜价，但江铜等大冶炼企业缩减供应传闻及三大交易所库存同时减少均支撑铜价；技术上看，中线下跌趋势已经展开，短期反弹难改中线空势。建议维持偏空思路，原有空单继续持有，有效上破10日均线离场观望。



## 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