

沪铜



圣诞周国内钱荒影响市场 空单持有关注 51000 支撑

一、基本面分析

1、供需平衡

世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示,2013年1-10月全球铜市供应过剩442,000吨,为2012年全年过剩量的近两倍。WBMS表示,2013年1-10月全球矿山铜产量为1505万吨,较2012年同期增加7.2%。全球精炼铜产量增加6.4%至1780万吨,中国产量增加弥补了智利和印度产量分别减少14万吨和8.3万吨带来的影响。2013年1-10月全球铜消费量为1735.5万吨,高于去年同期的1680万吨。中国的消费量增加628,000吨至793.1万吨,约占全球需求量的46%。10月,全球精炼铜产量为189.4万吨,消费量为183.8万吨。

统计局数据显示,11月铜材产量为145.26万吨,刷新历史最高水平,环比继续增长8.4%,同比增幅高达35.22%。1-11月累计铜材产量为1340.76万吨,同比增长23.74%,为2005年以来的最大增幅。对于该极度乐观的铜材产量数据,有关机构判断其中或存在重复统计等问题,导致无论数据绝对值,亦或增幅均存在一定可推敲性。相关铜杆线、铜板带箔、铜管企业开工率调研显示,11月终端行业需求出现一定分化,消费品市场对铜材需求有所好转,受益于年末出口市场以及内需市场的向好。而工程性项目物资需求相对减弱,在年末资金面从紧以及户外施工难度加大,均对各项工程的进程产生影响。整体今年对铜需求的增幅,分析人士依然判断维持6.5%上下的增幅水

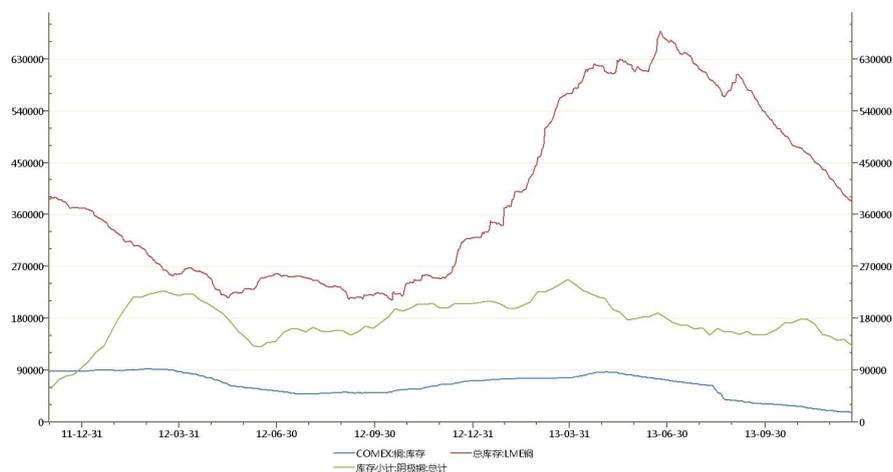
平。

路透社 12 月 17 日知情人士报道：中国国储局计划在 2014 年收购 30 万吨铜以及 10-15 万吨镍。由于此次收储量相当于伦敦金属交易所铜库存的三分之二以及镍库存的一半，全球铜和镍价格有望进一步走高。该知情人士透露，收储计划的细节尚且未知，但有可能会通过国有企业渠道进口铜和镍，本月初国储局曾询问过这两类金属在全球的供应情况以及相关价格。另有知情人士称，国储其实更偏好于从国内厂商手中购买，除非国际价格比国内的更低或国储不想抬高国内价格。路透十月份的一项调查显示，分析师预计在 2014 年，伦敦金属交易所铜价将会在 7050 美元/吨，镍的价格大约在 15367.50 美元/吨。上述提及的知情人士透露，如果伦敦金属交易所的铜价跌破 6800 美元/吨，国储局将会开始买入，如果跌破 6600/美元，则会大量购入，最终目的是为了在 2015 年末确保国内铜储备能达到 200 万吨，现在大约在 150 万至 180 万吨。该知情人士还表示，国储局在去年收购了 5 万吨镍，并预计在 2013 年购入 6 万至 8 万吨镍。据 FT 中文网预计，中国镍消费量在 2010 年达到 40 万吨/年以后将成为世界最大的镍消费国。现在中国镍金属基础储量只有 230 万吨左右。

中国第一大铜冶炼企业江西铜与必和必拓达成协议，明年上半年的铜加工费提高 41%，铜精矿粗炼费 (TC) 为每吨 99 美元，精炼费 (RC) 为每磅 9.9 美分。根据惯例，国内铜企明年将依据新的协议上调铜加工费，包括江西铜业、铜陵有色等铜企。报道指，一般而言，国内冶炼企业都有长单协议价和短单现货价，长单价基本为一年期，现货价即市场价。铜陵有色相关负责人表示，今年公司长单价格中，粗炼费价格仅为每吨 77 美元、精炼费每磅 7.7 美分，明年冶炼费的提高对铜陵有色铜冶炼业绩料有不少提升。

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 308 短吨至短吨 16459 短吨，创自 2008 年 11 月 25 日以来的新低，LME 铜库存减少 10450 吨至 382550 吨，创自今年 2 月 4 日以来的新低，上海期货交易所铜库存减少 12025 吨至 131128 吨，创自 2012 年 6 月 15 日以来的新低。近期，三大交易所库存同时减少且屡创新低，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。

12 月 17 日当周 COMEX 铜非商业多头持仓增加 10634 张至 55009 张，空头持仓减少 4878 张至 52630 张，致使非商业净持仓由前段时期的净空头转变为净多头 2379 张，非商业持仓情况提振铜价。

二、波动分析



伦铜电3周 K 线图



伦铜电3日 K 线图



沪铜指数日 K 线图

K 线上看，本周伦铜冲高回落报收十字星，周中一度上破下跌趋势线，但周二冲高后再次回落至下跌趋势线之下，沪铜跟随伦铜冲高回落周线报收小阴线。

趋势上看，本周伦铜触及前期震荡密集区上沿后承压回落，向下沿回归，沪铜上涨力度明显不及伦铜，仅冲高至前期震荡密集区中轴附近便承压回落，且多次下探至震荡区间下沿受到支撑回升，下周有望继续试探此位支撑力度。

技术面综合判断，期价在前期震荡密集区之内运行，沪铜震荡区间 51000-53500，伦铜震荡区间 7100-7400，本周冲高后回落，下周有望继续试探区间下沿支撑力度。

三、结论与建议

宏观面，QE 缩减靴子落地，下周为圣诞周，英国市场周三周四休市，美国市场周三休市，国际风险事件较上周明显减少，外盘指引力度也将减弱，国内钱荒问题将是本周最大风险点；微观面，铜市供应过剩打压铜价，但库存持续减少及非商业持仓情况由净空头转变为净多头均提振铜价；技术面看，期

价在前期震荡密集区冲高回落，下周有望继续试探区间下沿51000 支撑力度。建议空单持有，51000 附近止盈，待有效下破此位补回前期空单。



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