

## 沪铜



## 沪铜期货策略周报

## 一、基本面分析

## 1、市场解析

铜价本周延续区间震荡，沪铜基本维持在51500-52500之内波动，伦铜运行区间为7140-7300。周初中国公布利好数据抵消美国政府停摆和债务问题为市场带来的困扰，期价震荡走高；周三，美国参议院有关政府停摆和债务问题的谈判达成协议，基本金属受此提振探低回升，伦铜再次报收在常用均线之上；伦铜周四周五重返下跌，最终以0.35%的涨幅报收于7225点。

## 2、宏观面

众多经济学家日前表示，美联储首次缩减每个月850亿美元量化宽松(QE)政策的时间可能会被推迟至2014年3月份，或缩减150亿美元至700亿美元每月，因为美国联邦政府部分机构自10月1日以来陆续陷入关门状态，问题拖延了整整16天才得到解决，恐怕会导致美国经济在2013年第四季度放缓，并扰乱经济数据。

前三季度，党中央、国务院坚持稳中求进的工作总基调，稳定宏观经济政策，创新宏观调控方式，着力深化改革开放，加快推进转型升级，努力保障和改善民生，国民经济呈现稳中有升、稳中向好的发展态势。初步核算，前三季度国内生产总值386762亿元，按可比价格计算，同比增长7.7%。其中，一季度增长7.7%，二季度增长7.5%，三季度增长7.8%。分产业看，

第一产业增加值 35669 亿元，同比增长 3.4%；第二产业增加值 175118 亿元，增长 7.8%；第三产业增加值 175975 亿元，增长 8.4%。从环比看，三季度国内生产总值增长 2.2%。

### 3、微观面

伦敦 10 月 16 日消息，世界金属统计局(WBMS)周三称，今年 1-8 月全球铜市场供应过剩 195,000 吨，上年全年供应过剩 236,000 吨。1-8 月，全球铜消费量为 1380 万吨，上年同期的消费量为 1340 万吨。中国今年 8 个月的铜消费量为 610 万吨，较上年同期增加 221,000 吨，占全球需求总量的 44%。1-8 月，全球矿山铜产出为 1174 万吨，较上年同期增加 6.6%；同期全球精炼铜产出增加 5.1%至 1398 万吨，其中增幅最大的国家为中国（增加 610,000 吨），这亦抵消了智利铜产出减少 115,000 吨和印度铜产出缩减 97,000 吨的影响。2013 年 8 月，全球精炼铜产量和消费量均大体为 180 万吨。

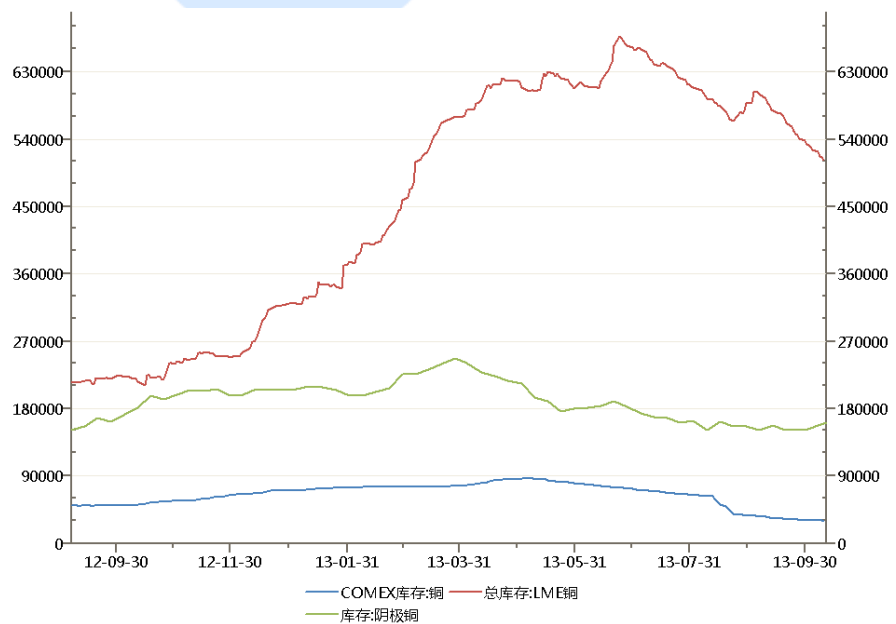
据香港 10 月 16 日消息，交易消息人士周三称，中国铜冶炼商已将调降了他们对 2014 年长单铜精矿进口的加工/精炼费预期，因预计供应增幅或低于此前预期。大型中国冶炼企业原本计划要求全球矿工支付的 2014 年长单铜精矿进口的加工/精炼费在每吨约 105 美元和每磅 10.5 美分，高于 2013 年的基准每吨 70 美元和每磅 7 美分，受精矿供应量巨大以及现货加工费触及两年高位推动。上个月现货加工/精炼费上涨 12%。但继上周在 LME 周期间与全球矿工进行了首次会谈之后，目前冶炼商预期矿工可能只会同意 2014 年长单加工/精炼费在每吨 85-95 美元和每磅 8.5-9.5 美分。2014 年的基准可能会在今年晚些时候敲定。

据上海金属网报道，上周，随着铜价下跌，令滞留在拆解场水箱紫铜管普遍出现不同程度亏损，逼使拆解场纷纷暂停出售。据了解：随着国庆长假期结束，拆解场出售水箱紫铜管意欲有所增强。不过，由于铜价在短时间内跌幅达到 600 元/吨，令滞留在拆解场的水箱紫铜管普遍出现不同程度亏损。当时，

滞留在拆解场水箱紫铜管绝大部分是国庆期间所囤积的货，成本价普遍集中在 47500-47700 元/吨，考虑到水箱紫铜管库存较少，拆解场在要亏损前提下，惜售心态明显。据不完全统计，当时，中、小型拆解场水箱紫铜管库存只有 20 吨，大型拆解场水箱紫铜管库存亦只有 30-40 吨。至于回收公司方面：近段时间，受制于废铜销售比较困难，回收公司购买水箱紫铜管力度明显不足，在铜价下跌前提下，基本以压价购货为主，其购买水箱紫铜管价格集中在市场价低位。铜铝经过连续下跌后，从上周四开始，回收公司抄底购买水箱紫铜管意欲有所增强，其购买水箱紫铜管价格集中在市场价中、高位，但拆解场惜售，令水箱紫铜管交易比较僵持。

#### 4、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 铜库减少 1223 短吨至 28386 短吨，创自 2008 年 12 月 19 日以来的新低，LME 铜库存减少 11825 吨至 497500 吨，创自 3 月 7 日以来的新低，上海期货交易所铜库存增加

10524 吨至 172109 吨，三大交易所总库存减少，库存情况对期价打压力度减弱。

## 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

技术上看，沪铜伦铜周线级别均陷入区间震荡，且波动范围越来越窄。日线级别上，伦铜继续围绕趋势线上下波动，沪铜短暂的下破趋势线之后本周维持在其之上运行，下周有望继续依托趋势线运行。

### 三、结论与建议

宏观情况较前段时间有所改善，微观基本面供应过剩力度增加，但三大交易所库存总库存减少支撑铜价，技术面看短期难摆脱区间震荡。建议维持偏空思路，空单继续谨慎持有，50500 部分止盈。



## 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