

沪铜



沪铜期货策略周报

一、基本面分析

1、供需平衡

圣地亚哥 11 月 29 日消息，智利政府周五称，该国 10 月铜产量为 507,694 吨，较上年同期增加 6.5%，因一重要铜矿生产恢复正常，且其他矿产量改善。智利是全球头号产铜国，铜产量占全球三分之一，该国正勉力应对大量老化矿场矿石品位下降的问题，但今年产量上升，因运营状况改善。“增产是由于 2012 年运营异常的一座重要矿场生产水平恢复，且部分铜矿本月产量上升”智利统计局在报告中称。Collahuasi 铜矿生产恢复正常，今年 1-9 月产量大幅增长 43%至 297,340 吨。全球最大铜矿 Escondida 产出改善亦提供助力。INE 并称，智利 1-10 月铜产量增长 6.4%，至 470 万吨左右。政府预计智利今年铜产量将达到 570 万吨左右，较去年增加近 5%，并创历史高点。10 月铜产量较 9 月增加 3.8%。

墨西哥城 11 月 29 日消息，墨西哥国家统计研究所（INEGI）周五公布的数据显示，墨西哥 9 月铜产量较上年同期增加 7.2%至 34950 吨；INEGI 还称，9 月铅产量同比增长 2.4%至 18111 吨，锌产量同比减少 6%至 38999 吨，黄金产量同比增加 2.7%至 7817 千克，白银产量同比增加 6.6%至 367374 千克。

从铜陵市统计局获悉，经省统计局日前核定，1 至 10 月份，铜陵市规模以上铜工业企业实现主营业务收入 1363 亿元，同比增长 11.7%，拉动规模以上工业主营业务收入增长 9 个百分

点。与此同时，规模以上高新技术产业企业完成工业总产值 599.2 亿元，同比增长 15.1%；实现工业增加值 137 亿元，同比实际增长 14.7%。据了解，今年前 10 个月，在有色控股公司“双闪”新增 40 万吨电解铜产能加快释放推动下，铜陵市规模以上铜工业企业主营业务收入同比增长 11.7%，高出全市规模以上工业 2.3 个百分点；占规模以上工业主营业务收入的 78.7%，同比提高 1.6 个百分点；对规模以上工业主营业务收入增长的贡献率达 96.2%，拉动规模以上工业主营业务收入增长 9 个百分点。同时，今年前 10 个月，规模以上高新技术产业企业实现工业增加值 137 亿元，占全市规模以上工业增加值的 37.2%，扣除价格因素实际增长 14.7%，高于规模以上工业 0.7 个百分点，增加值总量居全省第 4 位，增速居全省第 11 位。

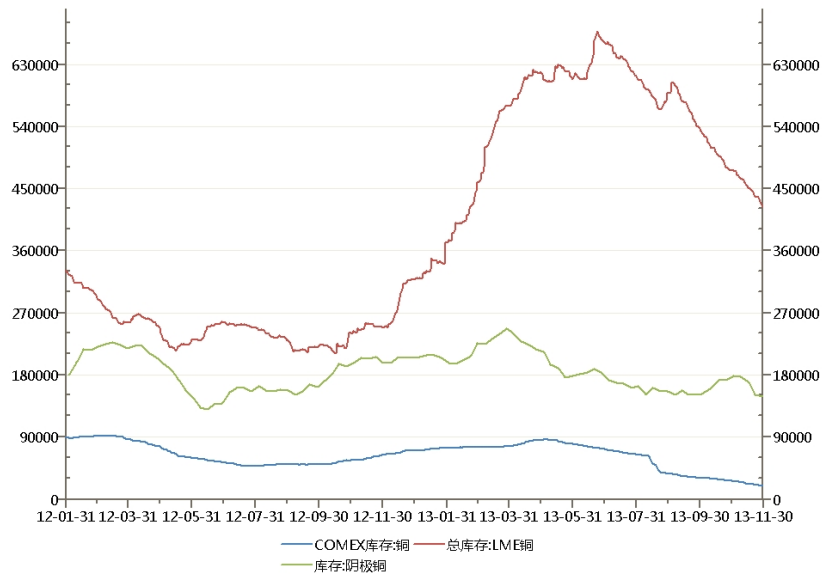
日前，江西铜业与美国 Freeport 公司就 2014 年铜精矿加工费 (TC/RC) 谈判达成一致意见，最终 92/9.2 的数值比 2013 年 70/7.0 上涨近 31%；与此同时，铜陵有色、云南铜业等国内铜冶炼商与国外铜精矿主要供应商正在洽谈，预计最终结果与江铜相近。TC/RC 大幅上涨利好国内铜企冶炼业务利润提升。过去几年由于铜精矿供应存在瓶颈，TC/RC 处于低位，国内铜企冶炼业务多数亏损，只能依靠金、银和硫酸等副产品收益勉强维持。在 TC/RC 显著上涨的背景下，铜冶炼业务有望扭亏为盈，尤其利好铜冶炼技术先进、成本具有优势的企业。

据莫斯科 12 月 3 日消息，俄罗斯报纸 Vedomosti 周二报道称，预计俄罗斯明年或取消镍和铜 5% 的出口关税，这较此前的计划提前两年结束。报道称，该国提前取消针对镍和铜的出口关税旨在帮助负债累累的金属产商和矿业公司，因金属价格下滑令这些金属业者处境艰难。

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

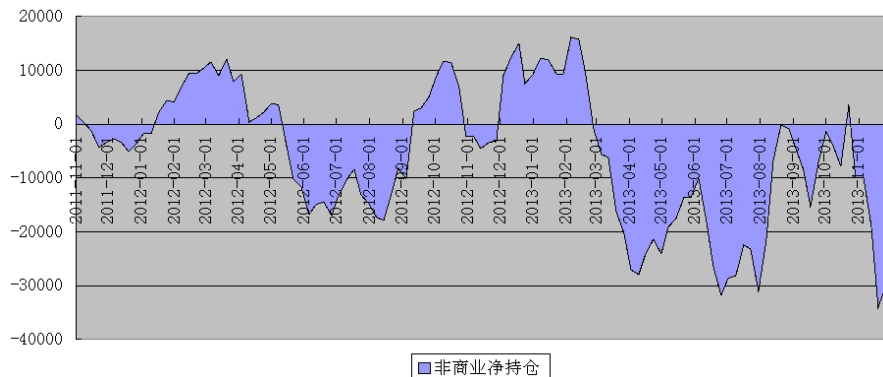
收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周 COMEX 铜库存减少 1289 短吨至 17787 短吨，创自 2008 年 12 月 8 日以来的新低，LME 铜库存减少 15725 吨至 408100 吨，创自今年 2 月 18 日以来的新低，上海期货交易所铜库存减少 7137 吨至 141533 吨，创自 2012 年 6 月 29 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。



11 月 26 日当周 COMEX 铜非商业多头持仓增加，空头持仓减

少，致使非商业净空持仓减少至 33893 张，非商业持仓情况对铜价打压力度减弱。

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，伦铜下破上升趋势线后维持在其之下运行，但下方7000点附近支撑明显，目前连续四周在此位受到支撑后回升，伦铜周线技术指标逐渐转弱；沪铜下破上升趋势线后继而下破51000点整数关口，近三周在此位承压后重心始终在其之下，周线技术指标逐渐转弱。

日线上看，沪铜本周探低回升，周四跳空在20日均线之上后周五守住涨幅，盘中的下探止步20日线，日线技术指标逐渐

好转。

技术面综合判断，中线下跌，短线反弹。

三、结论与建议

宏观面，美国 QE 缩减预期继续困扰市场，市场把目光投向美联储 2013 年最后一次议息会议，投资者在 12 月 19 日议息决议公布之前或维持谨慎态度；微观面，铜市供应过剩及 COMEX 非商业持仓情况打压铜价，但三大交易所库存同时减少支撑铜价；技术上看，短线反弹不改中线下跌趋势。操作上，建议以逢高偏空思路为主。



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