

沪铜



期价维持区间震荡 关注上沿压制力度

一、基本面分析

1、供需平衡

2013年12月27日报道，2013年智利铜矿每吨平均品位0.94%，自2011年（0.84%）起连续两年小幅提升。2003年智利全国铜业平均品位为1.1%，2004年为1.11%，以后持续走低。2013年全国铜产量570万吨，连续两年保持增长（2011年和2012年分别为520万吨和540万吨）。2004年至2010年间，铜产量在530万-540万吨之间徘徊。目前智利主要铜矿企业中，ESCONDIDA平均品位1.37%，COLLAHUASI平均为1.01%，国家铜公司0.77%，PELAMBRES为0.73%。国家铜公司所属矿山中，MINISTRO HALES品位最高，达到3%。智利国家统计局2013年12月29日公布的数据显示，智利2013年11月的铜产量为514,889吨，较上年同期增加7.6%。1-11月，智利的铜产量为约530万吨，同比增加6.5%。主要是因为一座大型铜矿产出恢复。智利是全球最大的铜生产国，其铜产量占全球总量的三分之一，但该国目前正面临矿场老化、矿石品位下滑和劳资关系紧张等诸多挑战。智利国家统计局在声明中称，“11月智利铜产量增加，主要是因为2012年产量大幅下滑的一座铜矿，在今年产量明显回升。”今年前9个月，该矿的铜产出大幅攀升43%至297,340吨。同时，全球最大的铜矿——智利Escondida的铜产出也在增加。智利政府预计该国今年的铜产量料大约为570万吨，较上年创出的纪录高位增加约5%。智利11月铜产量环比

增加 1.4%。

据中金网报道，有关机构对国内 21 家电线电缆企业进行了调研，结果显示，超 5 成线缆企业判断明年元月订单下降。有 52% 的线缆企业预计明年 1 月订单将减少，每年的 1、2 月份是线缆需求的传统淡季，大部分工程项目施工人员都会提前放假回家过年，工程进度放缓将减少对线缆的需求量。另有 48% 的线缆企业判断 1 月企业生产情况将保持平稳，该部分企业主要为消费品用细线，空调用压缩机由于今年空调消费良好，在年末存在补货需求，带动漆包线需求。此外，近期中国 4G 网络的推出令相关设备配套制造业订单量激增，相关供应电线的企业订单量出现增长，近段时间将保持平稳，不会受到春节假期影响。

2013 年电线电缆产品质量全国联动监督抽查结果显示，38 家省内生产企业存在产品质量问题。26 日，质监部门首次集体约谈这些企业法人代表，要求严把产品质量关。质监部门表示，监督抽查中出现的主要问题涉及护套失重、交联聚乙烯绝缘性能、结构尺寸、导体电阻等方面。约谈会上，国家电线电缆产品质量监督检验中心（武汉）技术专家围绕这些问题，在进行全面系统分析的基础上，从原料把关、工艺控制和产品检验等多个环节提出改进建议。据悉，明年开始，质监部门将在电线电缆行业全面开展“以综合整治促质量提升，以质量提升促行业发展”为主的质量提升行动。对所有电线电缆生产企业开展全面监督检查，全面实施分类监管；采取监管措施和手段，提高电线电缆产品质量监管的有效性和权威性；保持打击质量违法行为，禁止无证生产、低标生产、制售假冒伪劣、不符合强制性标准等质量违法行为；对产品质量不合格企业将向社会曝光。

据中金网报道，记者从山东出入境检验检疫局获悉，近期，烟台出入境检验检疫局受理报检 2 批进口铜精矿，重量共 399.5 吨，货值共 68.8 万美元，共 17 个 20 尺集装箱，经现场

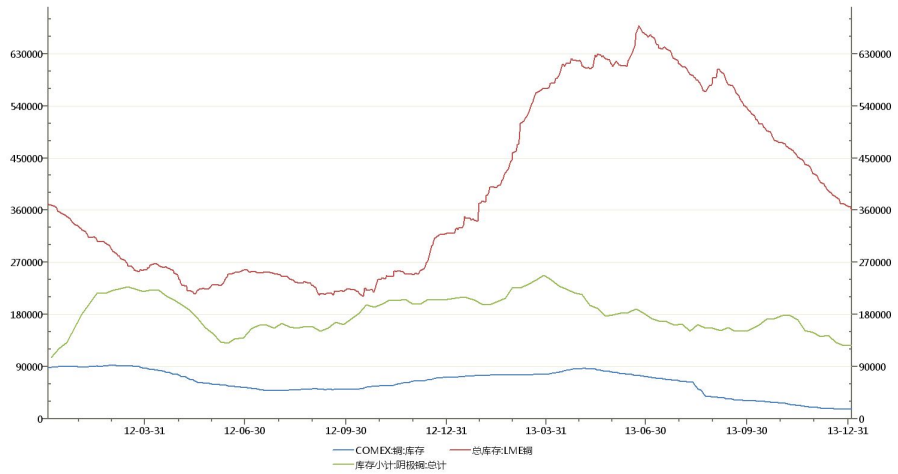
检验并抽样送山东出入境检验检疫局化工矿产品检测中心检验鉴定发现，其中，1批自智利进口的铜精矿实际为铜冶炼渣，属固体废物；1批自厄瓜多尔进口的铜精矿砷含量为0.62%，超过国家标准《重金属精矿产品中有害元素的限量规范》（GB 20424-2006）中“砷含量不超过0.5%”的限量要求。违规进口固体废物以及进口矿产品中有毒有害物质超过风险控制值，不仅会影响冶炼加工的产品质量和安全，还会使加工过程产生的废气、废水、废渣等极易造成现场作业环境和大气、土壤、水等自然环境污染，危害环境和人体健康。有害元素砷为强毒性、强致癌物质，高砷矿在冶炼过程中，部分砷会以氧化砷的形式释放到大气中去，会造成环境污染和人员伤害，带来了严重的环境隐患，留在冶炼金属中也会影响金属产品的机械性能。该局按照相关规定，出具《检验检疫处理通知书》，对该批货物做出退运处理。近日，已由货轮装载退运出境。

伦敦金属交易所周一表示，将推进有关库存政策的改革设想。仓储企业宣布的租赁费平均涨幅小于去年，因应LME的限制涨价呼吁。LME是铜铝等金属在全球最大的金属交易场所，目前受到来自监管和法律两方面的压力，要求其改革对全球库存网络的监督。这些仓库有许多为大型银行和交易商拥有，投资者可以在这里提走通过交易所买进的材料。今年稍早LME提出新的管理办法以缩短最长等待时间。LME周一表示，经过与市场参与方和仓库长达数月的磋商，交易所决定实施这些改革设想。在此同时，仓储业者将在4月平均调高租金3%，低于去年的7%增幅；此前LME呼吁仓储业者审慎调整价格；租金的平均调幅是依照业者的库存规模加权计算而得。提议中的新规料将降低仓储业者获利，而调高租金可望抵销相关冲击；新规定旨在将出仓的最长等待时间从超过一年降低至不超过50日。

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

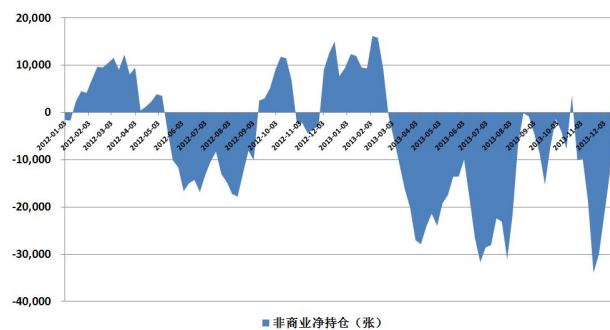
LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周，COMEX 铜库存减少 372 短吨至 16107 短吨，创自 08 年 11 月 24 日以来的新低，LME 铜库存减少 11875 吨至 359075 吨，创自今年 1 月 13 日以来的新低，上海期货交易所铜库存减少 195 吨至 125654 吨，创自 2012 年 1 月 13 日以来的新低。近期，三大交易所库存同时减少且总库存屡创新低，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 24 日当周 COMEX 铜非商业多头持仓增加 5934 张至 60943 张，空头持仓增加 3578 张至 56208 张，致使非商业净多

头持仓增加至 4735 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



沪铜指数周 K 线图



沪铜主力合约 1403 日 K 线图

周线上看，本周期铜冲高回落，伦铜沪铜均上触区间上沿后承压回落报收中阴线，伦铜最高触及 7460 点，创近 7 个月以来的新高，沪铜上涨力度明显不如伦铜，仅冲高至 52750 点便回落，最终报收在 5 周均线附近。

日线上看，沪铜指数一度站上常用均线族，但周四周五自高位下滑，最终报收在 20 日均线之上，10 日均线之下，5 日均线拐头向下，中期均线维持上行，60 日均线走平，MACD 指标红色能量柱逐渐缩短，DIFF 线拐头向下，技术指标上看期价有走弱迹象。

趋势上看，本周伦铜沪铜再次在前期震荡密集区上沿承压回落，目前仍在区间内运行。期价下周有望继续试探震荡区间上沿压制力度。形态上看，期价有形成双底的可能。

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上沿压制力度。

三、结论与建议

宏观面，元旦过后，企业资金紧张情况略有缓解，传统备货旺季将刺激需求，提振铜价；微观面，铜市供应过剩打压铜价，但库存持续减少和非商业净多持仓增加均提振铜价；技术

面看，期价在前期震荡密集区内冲高回落，下周有望继续试探区间上沿压制力度。期价运行至敏感区域，建议维持区间操作，若有效上破区间上沿则可偏多操作。



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