

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

据伦敦1月14日消息，法国巴黎银行预期2014年铜价料为每吨7,075美元；铝价为每吨1,825美元；铅价为每吨2,300美元；锌价为每吨2,150美元；锡价为每吨24,500美元；镍价为每吨15,000美元。

上海市商务委员会1月14日开会，定下了首批8家拿到“通行证”的国际大宗商品交易市场，涉及有色金属、化工、棉花、矿产品等多个品种。具体名单如下：宝钢集团的铁矿石交易中心、上海有色网拟建的有色金属交易中心、迈科金融拟建的有色金属交易中心、北京全国棉花交易市场拟建的棉花交易中心、易贸集团的液化工品交易中心、上海石油交易所拟建的石油天然气交易中心、上海华通铂银交易市场的白银交易中心，以及上海钢联电子商务有限公司拟设的大宗商品交易中心。

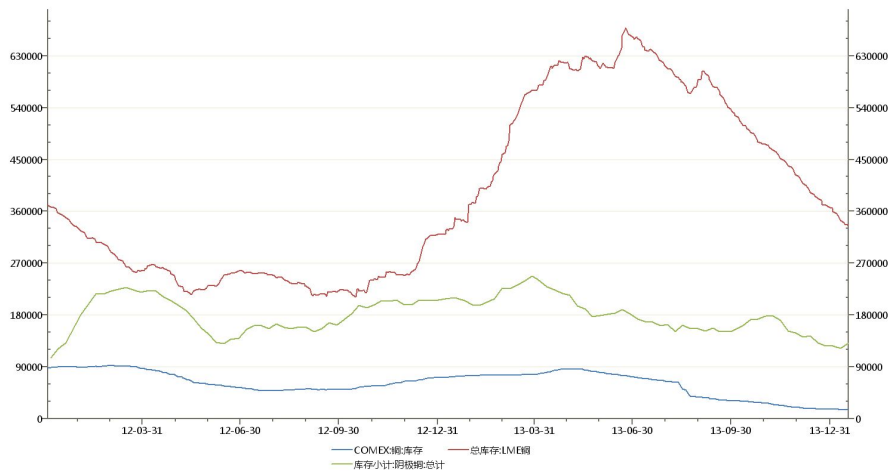
据彭博社1月15日消息，智利矿业协会（Chile Mining Association）主席Alberto Salas在智利首都圣地亚哥发表讲话称，该国2013年铜产量为577万吨，预计2014年将超过600万吨。预估今年铜均价为每磅3-3.20美元。智利2013年钼产量为3.8万吨。智利矿业公司2013年纳税额约为55亿美元。大约40%的智利矿山项目被推后。

据道琼斯1月16日消息，非洲最大产铜国——赞比亚的数个

新建铜矿项目助其 2013 年前 11 个月的铜产量提高 21%。赞比亚央行周四公布的数据显示，该国 2013 年 1-11 月铜产量增至 915,773 吨，上年同期为 755,359 吨，因新矿产量持续增加。产量激增伴随着全球头号铜消费国——中国的需求反弹。赞比亚独立金属分析师 Fredrick Bantubonse 称：“现在的状况是，几年前大多处于筹备阶段的铜矿项目现在都已完成建设。”巴西淡水河谷（Vale）、嘉能可-斯特拉塔（Glencore Xstrata）、第一量子矿业（First Quantum Minerals）及韦丹塔资源（Vedanta Resources）等公司过去几年已向赞比亚铜矿产业投入几十亿美元。自 2006 年以来，数年来稳定的财政政策和相对和平的环境吸引了世界级的投资者进入赞比亚矿产领域。到 2015 年，该国铜产量有望达到 150 万吨。Bantubonse 称，过去几年，赞比亚新上台的政府在总统迈克尔·萨塔的领导下对矿业部门实施了一连串新的财政和税收政策，吸引来大量投资者。其中一项政策是，矿业公司必须把所有的铜及钴出口收入汇回赞比亚，从而提高出口监管的精确度。赞比亚政府称，铜实际产量监管不力加上偷税漏税，每年导致政府收入损失逾 150 亿美元。

2、库存分析

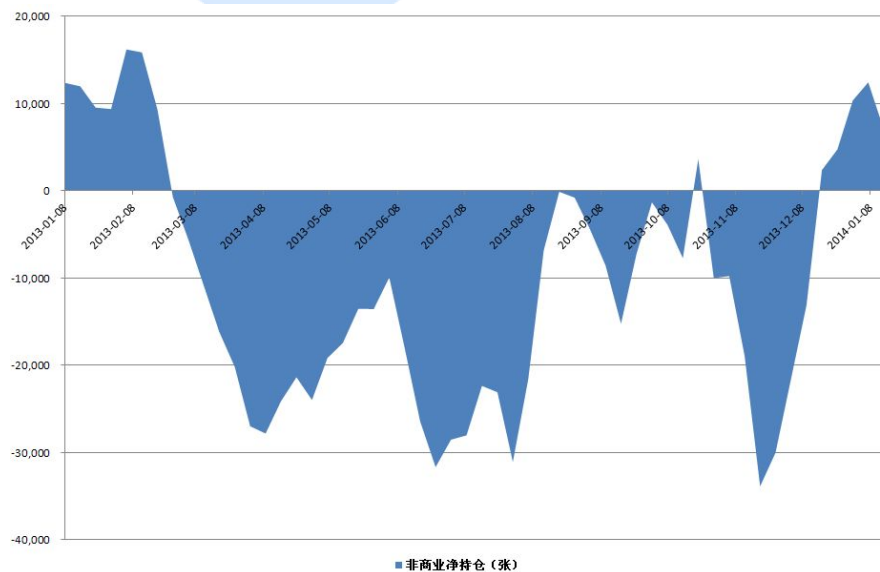
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周，LME 铜库存减少 8100 吨至 33577.5 吨，创自 2013 年 1 月 15 日以来的新低，上海期货交易所铜库存增加 9374 吨至 131563 吨，COMEX 铜库存截至周四增加 348 短吨至 15724 短吨。本周三大交易所总库存小幅增加，库存情况对铜价支撑力度减弱。

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。



1 月 14 日当周 COMEX 铜非商业多头持仓减少 8203 张至 59343 张，空头持仓减少 2812 张至 52306 张，致使非商业净多头持仓减少至 7037 张，非商业持仓情况对铜价支撑力度减弱。

二、波动分析



伦铜电3周 K 线图



伦铜电3日 K 线图



沪铜指数周 K 线图



沪铜指数日 K 线图

本周铜窄幅波动，伦铜沪铜均在前期震荡密集区之内徘徊，沪铜指数最高仅触及 52130 点，最低下探至 51260 点，伦铜最高涨至 7370 点，最低跌至 7250 点。趋势上看，期价下周有望继续在前期震荡密集区之内运行，沪铜震荡区间 51000-53000，伦铜震荡区间 7100-7400。

三、结论与建议

宏观面，本周美国会通过 1 万亿美元支出法案避免政府关门，各项经济数据表明美国复苏势头有望加快，提振铜价；微观面，铜市供应过剩打压铜价，但三大交易所总库存小幅增加及非商业净多持仓减少对铜价支撑力度均减弱；技术面看，期价下周有望继续区间震荡。操作上，建议维持区间操作思路。

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