

沪铜



沪铜期货策略周报

一、基本面分析

1、供需平衡

据香港 11 月 26 日消息，消息人士周二表示，中国铜冶炼厂计划调升 2014 年精炼铜出口溢价逾 50%，上周智利国家铜业公司（Codelco）调升 2014 年对中国出口溢价 41%。买家支付的高额升水或鼓励冶炼厂增加 2014 年出口，令国际市场价格承压。根据消息人士，中国大型炼铜厂计划将 2014 年精炼铜出口溢价调高至每吨 120-138 美元。2013 年仅为 70-80 美元，但这一报价远低于上海保税仓库或近期抵达中国的现货溢价，当前约 190-200 美元。这一报价计划远高于冶炼厂此前预计的 200-300 人民币（33-49 美元）。未来几周，炼厂将于客户就出口事宜进行商谈。“2014 年出口或微幅上升，”一位大型炼厂高管表示，并称其公司已经签订一些溢价为 138 美元的 2014 年定期出口合同。他表示，“2014 年出口需求很多。”另一炼厂交易经理表示，中国冶炼厂或愿意在溢价每吨 120 美元左右出口，这将大大高于 2014 年以人民币计价的国内定期船货。这位高管预计，冶炼厂或签订总量为 50-60 万吨的精炼铜 2014 年出口订单。消息人士表示，今年中国冶炼厂向国内外签订 50 万吨出口合约。部分出口依照客户要求被送至保税仓库。这些出口通常直至运出中国后才会反映在海关数据上。一位中国大型精炼铜终端用户的进口商表示，买家可能愿意支付 120-130 美元的溢价，日本则为每吨 123 美元。世界上最大的铜生产商 Codelco

调升 2014 年向中国的出口溢价 41%至每吨 138 美元，为九年高位，反映出中国需求强劲。

据报道，近日有业内人士透露，江西铜业近期停止对外出货。江西铜业销售部内部人士回应称，近期因执行长单合同量较多，铜(几乎)销售完了，货源少，暂停止对散户出货，本月 25 号左右执行完本月长单供货量后将维持正常出货。上述销售人士表示，公司生产、销售都维持正常，但是我们在执行长单合同，等月底执行完长单我们将会正常向市场供货，“长单合同的定价要比目前市场价高，我们会优先保证长单供货量”。

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 铜库存减少至 2008 年 12 月 11 日以来的新低，LME 铜库存减少 15275 吨至 423825 吨，创自今年 2 月 21 日以来的新低，上海期货交易所铜库存减少 3131 吨至 148670 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 铜非商业净空持仓进一步增加，再创历史新高，非商业持仓情况对铜价打压力度增强。

二、波动分析



伦铜电3周K线图



沪铜指数日K线图

趋势上看，沪铜指数下破上升趋势线后持续三周在其之下运行，伦铜在上上周下破上升趋势线后维持在其之下运行，近两周向上试探此位压制力度，但再次承压回落。

技术指标上看，沪铜指数中期周均线缓慢上行，长短期短期周均线延续下行，其他技术指标维持维持弱势；

沪铜指数短期日均线拐头向上，中长期日均线维持下行，KDJ 指标向上发散，MACD 指标红色能量柱拉长，技术面弱势略有改善。

技术面综合判断，中线下跌趋势已经展开，后市或维持弱势。

三、结论与建议

宏观面，QE 缩减预期继续困扰市场；微观面，铜市供应过剩及 COMEX 非商业净空持仓增加打压铜价，但江铜等大冶炼企业缩减供应传闻及三大交易所库存同时减少均支撑铜价；技术上看，中线下跌趋势已经展开，后市或维持弱势。建议 20 日线之下维持偏空思路操作。



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