

沪铜



元旦后资金紧张有望缓解 期价震荡区间上沿压制明显

一、基本面分析

1、供需平衡

国际铜业研究组织 (ICSG) 12 月 23 日公布的数据显示, 全球 9 月精炼铜市场由 8 月的小幅供应过剩降至供应短缺 16.2 万吨, 因中国创纪录高位的表现观需求量削减供应。ICSG 曾预计今年铜市供应过剩 38.7 万吨, 但最新的报告显示 1-9 月铜市供应短缺 21 万吨。1-9 月全球精炼铜使用量同比增长 2.8% 或 44 万吨, 因中国表现观需求大增。ICSG 称, 考虑到中国保税仓库未报告的库存下滑, 前九个月中国实际需求料已超过表现观需求。除中国外, 今年 1-9 月全球精炼铜需求增长 0.6%, 受美国、海湾国家、巴西及俄罗斯需求增长提振。今年 1-9 月全球铜矿产量同比增长 8.7% 或 105 万吨, 受智利供应增长 7% 推动。智利为全球头号铜产国。1-9 月全球精炼铜产量较去年同期增长 5.7% 或 85.4 万吨, 主要因中国产量增长 16% 或 69.4 万吨。

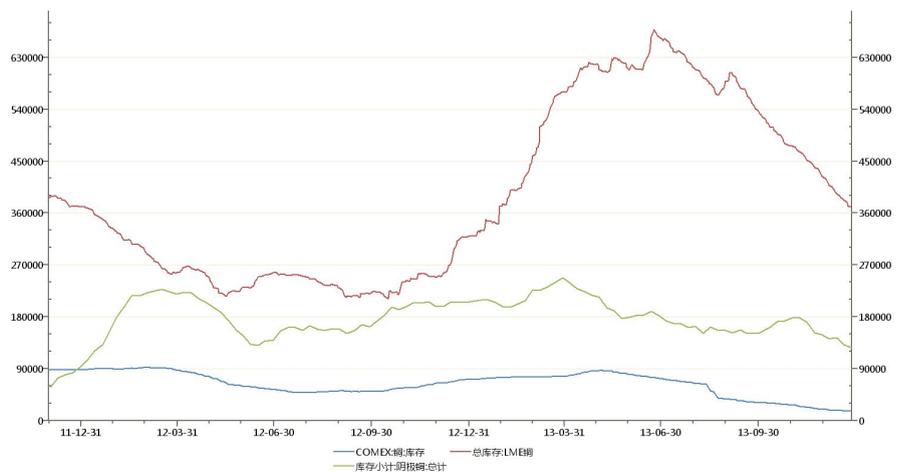
统计局数据显示, 1-11 月, 全国规模以上工业企业实现利润同比增 13.2%, 增速比 1-10 月份回落 0.5%。11 月, 规模以上工业企业利润同比增 9.7%, 增速比 10 月回落 5.4%。有色金属行业表现较差。数据显示, 有色金属矿采选业, 1-11 月利润总额同比降 12.4%; 有色金属冶炼和压延加工业利润总额同比增 1.3%, 但主营业务利润仍同比降 7.8%。据了解, 我国 8057 家规模以上有色金属工业企业 (不含黄金、稀土企业) 利润同比下降 8.9%。有色金属采选、冶炼行业利润分别为 411 亿元和 393 亿

元，同比分别下降 5.1%和 34%。

欧洲最大铜生产商 Aurubis 周一称，过去一个月来，全球现货铜矿石加工精炼费 (TC/RCs) 走升，因几个地区的炼厂产出中断，削弱了铜矿石加工能力。Aurubis 在报告中称，估计当前全球现货铜加工精炼费约为每吨 130 美元及每磅 13 美分。贸易商称，该水平高于一个月前的约每吨 100 美元及每磅 10 美分。Aurubis 称，多家炼厂的产出问题提供支撑，包括近期遭遇台风的菲律宾炼厂。炼能下降时，铜精矿持有者将被迫提高加工费。Aurubis 称，对 2014 年长单合同来说，全球铜精矿加工精炼费在每吨 92 美元和每磅 9.20 美分。该水平预期成为全球基准，11 月末由自由港麦克米伦 (Freeport McMoRan) 与日本最大冶炼商泛太平洋铜业公司 (Pan Pacific Copper) 共同敲定。该水准高于 2013 年的每吨 70 美元及每磅 7 美分。

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。

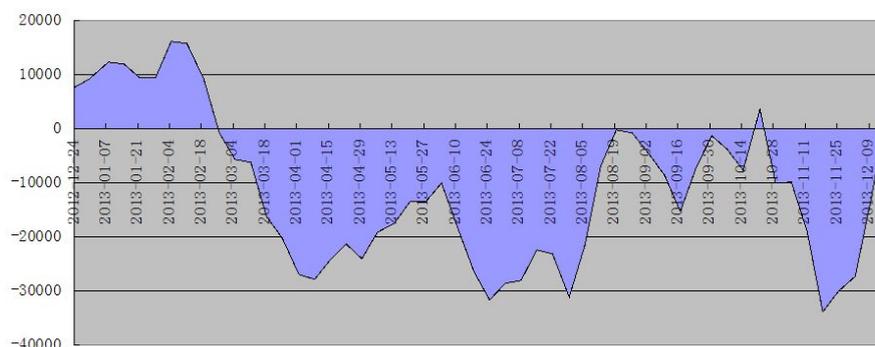


本周，COMEX 铜库存自 08 年 11 月下旬以来的低位小幅回升，增加 20 短吨至 16479 短吨，LME 铜库存减少 11600 吨至 370950 吨，创自今年 1 月 28 日以来的新低，上海期货交易所铜

库存减少 5279 吨至 125849 吨，创自 2012 年 1 月 20 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 17 日当周 COMEX 铜非商业多头持仓增加 10634 张至 55009 张，空头持仓减少 4878 张至 52630 张，致使非商业净持仓由前段时间的净空头转变为净多头 2379 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，本周期铜发力上行，沪铜伦铜周线均报收中阳，伦铜站上中短期中均线，在 60 日周均线处承压回落，最终以 2.03% 的周涨幅报收于 7382.5 点；沪铜指数上破自 8 月底和 10 月中旬形成的下跌趋势线，最高触及 52730 点，创自 10 月中

旬以来的新高，并获得自 9 月底以来的最高收盘价。技术指标逐渐好转。

趋势上看，本周伦铜沪铜均上探至前期震荡密集区上沿，但沪铜在周四触及高位后承压回落，周五继续在高位震荡；伦铜因圣诞节周三周四休市，周五高开后直奔震荡区间上沿，最终收在高位。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，2013 年仅剩两个交易日，元旦过后，企业资金紧张情况将得到缓解，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，建议观望或短线操作，若有效上破区间上沿则可偏多操作，若无力上破则区间操作。

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