

## 沪铜



## 沪铜震荡下跌 关注区间下沿支撑

## 一、基本面分析

## 1、供需平衡

世界金属统计局 (WBMS) 2014 年 1 月 22 日公布的报告显示, 2013 年 1-11 月全球铜市供应过剩 37.5 万吨。2012 年全年铜市供应过剩 24.4 万吨。1-11 月全球铜市消费量为 1928.5 万吨, 2012 年同期为 1848.9 万吨。1-11 月中国表观需求增加 84.5 万吨至 891.9 万吨。1-11 月全球精炼铜产量同比上升 6.4% 至 1966 万吨, 中国增幅明显。11 月份, 全球精炼铜产量为 188.8 万吨, 消费量为 193.2 万吨。

国际铜业研究组织 (ICSG) 1 月 22 日公布数据显示全球精铜市场重又恢复小幅供给过剩, 报告称, 2013 年 10 月全球精铜市场供给过剩 1.3 万吨。2013 年 1-10 月供给缺口为 55.6 万吨, 2012 年同期缺口为 11.9 万吨。ICSG 曾预计 2013 年铜市供应过剩 38.7 万吨, 2014 年供应过剩 63.2 万吨。

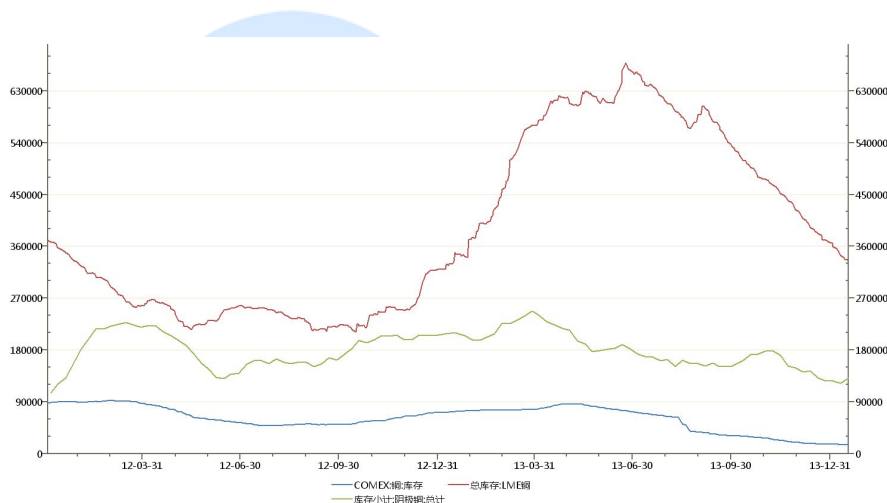
金银岛消息, 据统计局最新数据显示, 中国 2013 年精炼铜产量为 684 万吨, 年率增 13.6%; 中国去年 12 月精炼铜产量降至 61.6038 万吨的三个月低位, 年率增 7.1%。

周二公布的海关数据显示, 2013 年中国进口精炼铜 321 万吨, 不及 2012 年创纪录的 340 万吨。12 月进口量为 312, 371 吨, 较前月减少 5%, 但较上年同期上升 30.8%。2013 年进口下降是由于长单合同量减少。由于当时保税仓库库存偏高, 人们对得到铜供应抱持信心。” 分析师杨长华表示。其并称, 政府收

紧进口信贷政策后，融资性进口也受到影响。中国政府在 2013 年 5 月出台新规，促使部分银行暂停向较小型铜进口商贷款。但贸易商预计，由于对经济、融资铜需求及国内港口库存下降的信心增强，许多进口商签订了更多长单合同，这可能提升 2014 年精炼铜进口量。“2014 年全年的合同量料大于 2013 年，”一国际贸易公司的贸易商表示。不过，其并称，明年长单合同数量不大可能超越 2012 年水平。

## 2、库存分析

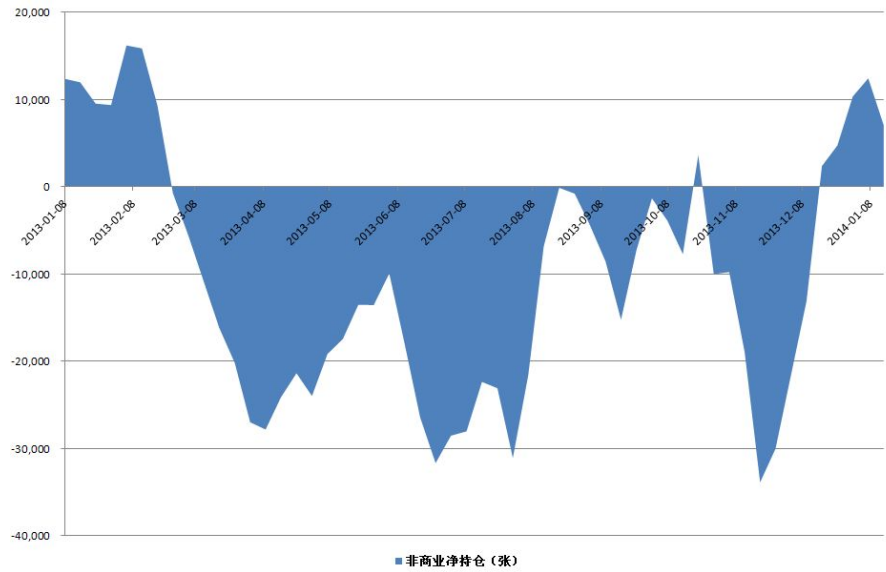
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周，LME 铜库存减少 8800 吨至 326975 吨，创自 2013 年 1 月 10 日以来的新低，上海期货交易所铜库存增加 9350 吨至 140913 吨，COMEX 铜库存增加 1007 短吨至 17008 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21日当周COMEX铜非商业多头持仓增加1788张至61131张，空头持仓减少888张至51418张，致使非商业净多头持仓增加至9713张，非商业持仓情况支撑铜价。

## 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



沪铜指数日 K 线图

本周铜震荡下行，沪铜伦铜均下探至近期震荡区间下沿附近，伦铜跌破近期波动区间下沿 7200 点的支撑并报收在其之下；沪铜主力 CU1404 合约一度跌破 51000 点下探至 50990 点，最终小幅回升报收在 51000 之上。下周多空双方将围绕区间下

沿展开争夺。若期价有效下破区间下沿则后市偏空，若不能有效下破此位则将维持区间震荡，我们预计下破此位可能性较大。

### 三、结论与建议

宏观面，美联储将在下周召开会议，市场预测美联储将会再次削减购 QE，打压铜价；微观面，国内春节临近，需求低迷，打压铜价，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，非商业净多持仓增加支撑铜价；技术面看，期价本周震荡下行直逼震荡区间下沿，下周有望继续试探区间下沿支撑力度。建议空单部分止盈后观望，若期价有效下破 51000，则可补回止盈空单。



## 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