

## 沪铜



## 沪铜期货策略周报

## 一、基本面分析

## 1. 市场解析

本周铜价探低回升，中期趋势仍未发生变化。周一周二，投资者在美联储议息会议前态度谨慎，沪铜周一止跌反弹周二探低回升报收锤头线，伦铜周一冲高回落微幅收跌周二宽幅震荡小幅收涨；周三，投资者预期美联储将维持宽松政策提振铜价上涨；周四，期铜受美元上涨及供需过剩双重打压下跌；周五，沪铜震荡上涨最终以2.05%的周涨幅报收于52250点，伦铜冲高回落最终以0.79%的周涨幅报收于7237点。

## 2. 供需平衡

上海金属网10月28日消息，巴克莱称，上海期货交易所铜库存上升，或暗示国内供应开始过剩，9月份中国精炼铜需求曾升至纪录高位。巴克莱估计，中国上月精炼铜需求达到创纪录的95万吨（净进口及产量，减去保税仓库及上期所库存），同比增近30%。尽管如此，“关键在于实际需求能否吸收所有金属，”巴克莱表示。本月至今，上期所铜库存增加2万吨，为3月份以来首月上升，而国内市场的现货升水仍大体持平。巴克莱还称“正如我们9月份的预期，上月电网投资大幅萎缩，说明中国铜需求进入第四季度至少将趋向减速。”

中金网本周铜调研小组针对各地区32家加工企业进行了跟踪调研，数据显示：年产能10000吨以上的大型企业平均开工率为87.4%，年产能1000吨-10000吨之间的中型企业平均开工

率为 84%，大中企业开工率环比基本持平；而年产能能在 1000 吨以下的小型企业平均开工率为 72.3%，环比增加 1.4%。订单方面：10 月份大型企业的总产量为 10550 吨，平均产量约 2637.5 吨；中型企业的总产量为 3295 吨，平均产量约 253.5 吨；而小型企业总产量为 366 吨，平均产量低至 24.4 吨。调研中超有 8 成以上的商家表示 10 月订单没有明显上涨，能维持现状已经不错了。9%的企业表示订单略有回升，但幅度不大，而剩下 3%的企业表示订单和上月相比，出现了下滑的趋势，主要因为自己做的这块产品规格较多，市场需求下降，经销商的销售情况直接影响到自己生产的产量。库存方面：做库存的占调研企业的 56%，其中大型企业总库存为 60000 吨（平均库存为 15000 吨），中型企业总库存为 4440 吨（平均库存为 342 吨），小型企业总库存为 263 吨（平均库存为 17.5 吨）。综上所述：铜棒企业订单没有显著增加，开工率依旧低迷，市场需求乏力是近几个月拖累铜材企业开工率的主要原因，传统的金九银十时节已渐近尾声，预计年内铜企经营状况较难真正的好转。

据昆明 10 月 29 日消息，中国最大的精炼铜生产商——江西铜业一名高层主管周二表示，该公司 2014 年精炼铜产量可能再次持平，因废铜供应吃紧。江西铜业副总经理吴育能指出，2014 年中国精炼铜消费量料将增加约 6%，因中国城镇化计划将支撑需求。吴育能接受电话采访时表示，该公司 2014 年精炼铜产量料持平于约 120 万吨，与 2013 年和 2012 年相同。吴育能称，目前该公司(2014 年)产量计划为 120 万吨，因废铜供应没有增加。吴育能还表示，包括江西铜业在内的中国炼厂 2014 年可能总共出口约 50 万吨精炼铜，与今年水准相当。

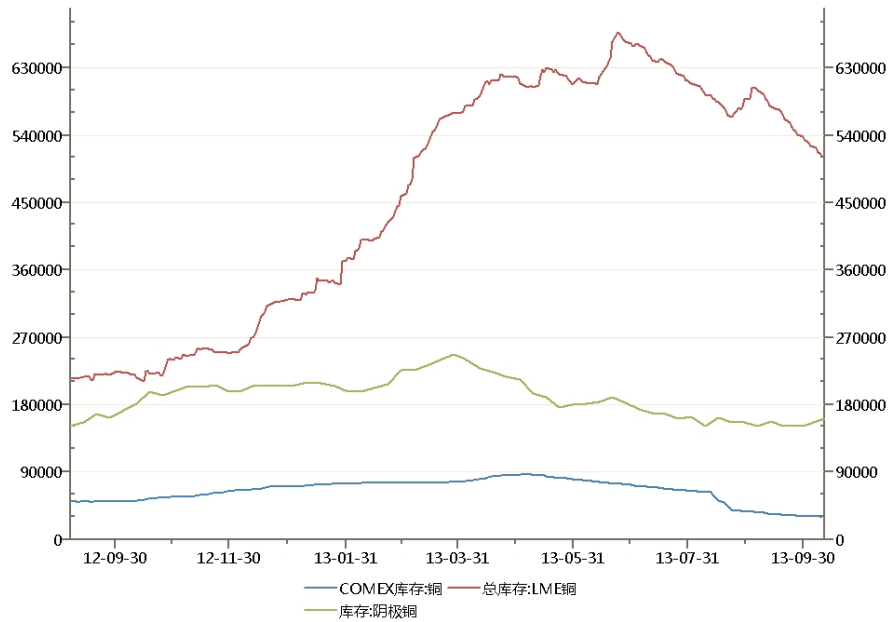
圣地亚哥 10 月 29 日消息：智利政府周二公布，该国 9 月铜产量为 489,170 吨，较上年同期增加 5.4%，受助于部分矿区运营平稳。智利是全球最大的铜生产国。智利铜产量约占全球的三分之一，该国正尽力应对许多年久矿区的矿石品位下滑问题，不过该国新矿有助于提升 2013 年铜产量。智利国家统计局

(INE)在报告中称：“9月铜产量较高是因2012年期间运行不稳定的一大铜矿生产恢复，且国内铜矿运营状况改善亦令本月铜产量增加。”全球第三大铜矿Collahuasi在经历去年的事故后运营情况恢复，该矿今年1-9月铜产量增加43%，至297,340吨。全球最大铜矿Escondida产量改善，这亦提振智利铜产量。INE补充称，智利1-9月铜产量增加6.3%，至424万吨左右。智利政府预估该国今年铜产量将约为570万吨，同比增加约5%，创历史高位。不过，智利9月铜产量较8月微幅下滑0.8%。

尽管预计铜溢价将会下降，中国公司依然提高了在2014年对于精炼铜的季度预定。这主要是因为中国的经济展望呈现正面的态势而且需要这种金属作为融资工具来保持经济的强势增长，中国是世界上最大的精炼铜的生产商和消费商，大约占据了全球海上贸易的40%。强势的需求将会对国际铜价起到支撑作用，国际铜价在今年已经下降了大约9个百分点了。在由Antaiko公司在中国昆明举办的一次铜会议上，进口商和交易员表示他们对于中国的经济充满信心。一些对于2014季度铜的进口持有稳定的态度，一些则认为中国的铜进口会走高。Codelco这个世界上最大的铜生产商在2014年给中国铜卖家提供的溢价在130至140美金每吨。这相对于2013年的98美元每吨的价格要上涨了不少。而投资者和交易员表示该公司的溢价通常在交易中被作为基准。中国明年对于铜的需求将会增加。在2014年第一季度铜价将会保持稳定，然而随着全球经济的复苏，铜价将会在下半年出现上涨。

#### 4、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 996 短吨至 26010 短吨，创自 2008 年 12 月 18 日以来的新低，LME 铜库存减少 4475 吨至 476400 吨，创自 3 月 6 日以来的新低，上海期货交易所铜库存增加 6197 吨至 178343 吨，三大交易所总库存减少，库存情况支撑铜价。

## 二、波动分析



伦铜电3周 K 线图



伦铜电3日 K 线图



沪铜指数日 K 线图

技术上看，伦铜继续在 20 周线和 40 周线之间波动，且跟随均线的下行重心下移，沪铜仍在宽幅震荡区间之内，本周小幅收涨，周中的下跌止步 20 周线，后市或维持区间波动；日线级别上，本周伦铜探低回升报收在常用均线之上，沪铜 51500 失而复得，但全周仍运行于上升趋势线之下，均线形态逐渐粘合，下周有望继续围绕 51500 波动

### 三、结论与建议

宏观面，中国三中全会临近，市场气氛较为乐观提振铜价；微观基本面供需情况打压铜价，但三大交易所库存总库存

减少支撑铜价；技术面看中线趋势仍为震荡，下周或继续在51000-52500 之内波动。建议空单继续谨慎持有，51000 附近部分止盈。



## 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