

沪铜



沪铜期货策略周报

一、基本面分析

1、宏观面

中国国家统计局周六(11月9日)公布数据显示,10月居民消费价格指数(CPI)同比上涨3.2%,涨幅略高于前值,但低于预期的3.3%;10月工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降1.5%,预期为下降1.4%。

中国10月规模以上工业增加值同比增长10.3%,增幅高于前值和预期的10%,且已连续三个月持于10%以上;消费和固定资产投资增速分别13.3%和20.1%,接近或持平于前值和预期。

2、供需平衡

智利《信使报》11月7日消息,据智利矿业部估计今年智利铜产量将创历史纪录,全年铜产量将达570万吨,比去年将增长近5%。今年前八个月智利国家铜公司六个主要铜矿产量总计104.63万吨,同比下降0.3%;同期,私人矿业企业总产量270.04万吨,同比增长10.1%,其中,ESCONDIDA铜矿产量79.87万吨,COLLAHUASI矿24.95万吨,LOS PELAMBRES矿28.13万吨,英美南方公司30.6万吨。

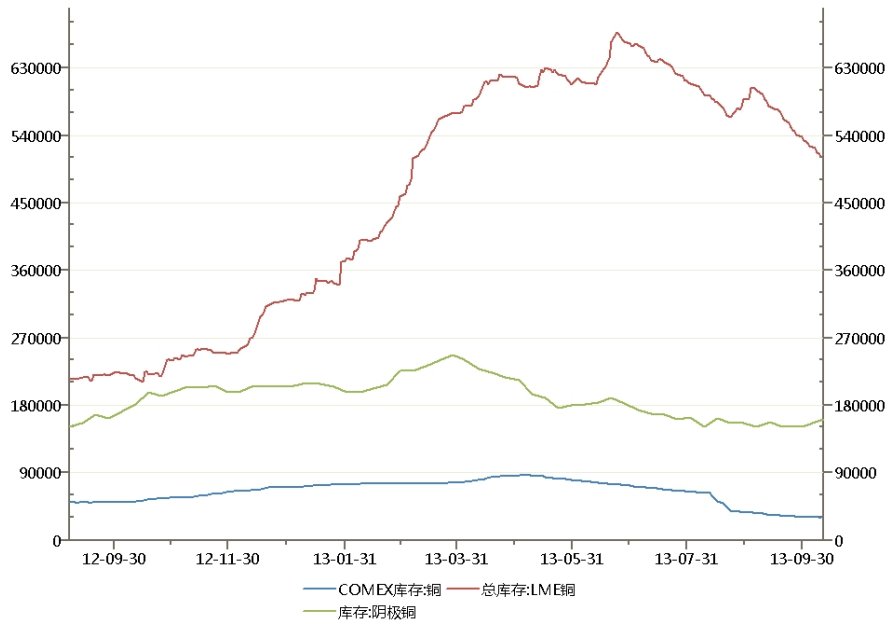
香港11月7日消息,消息人士周四称,全球矿商必和必拓提高支付给日本铜冶炼商的2014年发运的铜精矿加工精炼费至每吨80美元和每磅8美分,较2013年亚洲基准每吨70美元和每磅7美分增加14%。全球矿商支付加工精炼费以将精矿转化成精炼金属,这一费用需要在销售价格中扣除,基于LME铜价。

加工精炼通常在精矿供应增加时上涨。

墨尔本 11 月 6 日消息，中国金属生产商五矿资源预计，中期内铜价料守在目前水准附近，需求强劲增长及新矿产能提升速度慢于预期，均支撑市场。但该公司预计锌价上升，因需求增长的速度料将超过供应，目前在中国以外地区有数个老矿区关闭，且矿商难以开发新的供应来源。五矿资源执行长 Andrew Michelmore 称，预计铜价将持于每吨 7,000-7,500 美元区间。目前伦敦金属交易所(LME)三个月期铜在每吨 7,172 美元，相当于每磅 3.25 美元。“我不认为铜价会大起大落，”他在接受采访时称，“大家之前谈过 8,500、10,000 和 12,000 美元的价位。我认为这种热度已经不再。”五矿资源在香港上市，总部位于墨尔本，是中国五矿集团公司的子公司。

3、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 1691 短吨至 24319 短吨，创自 2008 年 12 月 16 日以来的新低，LME 铜库存减少 10750 吨至 465650

吨，上海期货交易所铜库存减少 440 吨至 177903 吨，三大交易所库存同时减少，库存情况支撑铜价。

4、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 5 日当周 COMEX 铜非商业持仓多空均有减少，其中，空头减少 1787 张至 46538 张，多头减少 1556 张至 36754 张，致使净空头持仓减少至 9784 张，非商业持仓情况继续打压铜价。

二、波动分析



伦铜电3周 K 线图



沪铜指数日K线图

技术上看，伦铜继续在 7100-7350 之内波动，沪铜仍在震荡区间 51000-52500 之内运行；日线级别上，本周伦铜探低回升，周中在震荡区间下沿及上升趋势线 7100 点附近暂获支撑，沪铜周中失守常用均线并报收在其之下，下周或继续在低位运行。

三、结论与建议

宏观面，中国 10 月宏观经济数据延续企稳之势，预示四季度前景稳定提振铜价；微观基本面供应过剩及 COMEX 非商业持仓情况均打压铜价，但三大交易所库存同时减少支撑铜价；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