

沪铜



期铜步入前期震荡密集区 谨慎偏多迎接敏感时间窗

一、基本面分析

1、供需平衡

据新加坡12月12日消息，国际铜业研究组织(ICSG)称，全球2014年精炼铜预计供应过剩63.2万吨，因矿山新增供应将超过需求增幅。ICSG表示，今年精炼铜供应过剩38.7万吨。

国家统计局周三公布的数据显示，中国11月精炼铜产量654803吨，较上年同期增加23.46%，较10月增加2.6%，为连续第三个月创纪录，因冶炼厂利润增加，原铝产量亦连续第二个月创纪录。中国是精炼铜和原铝的头号生产国和消费国。

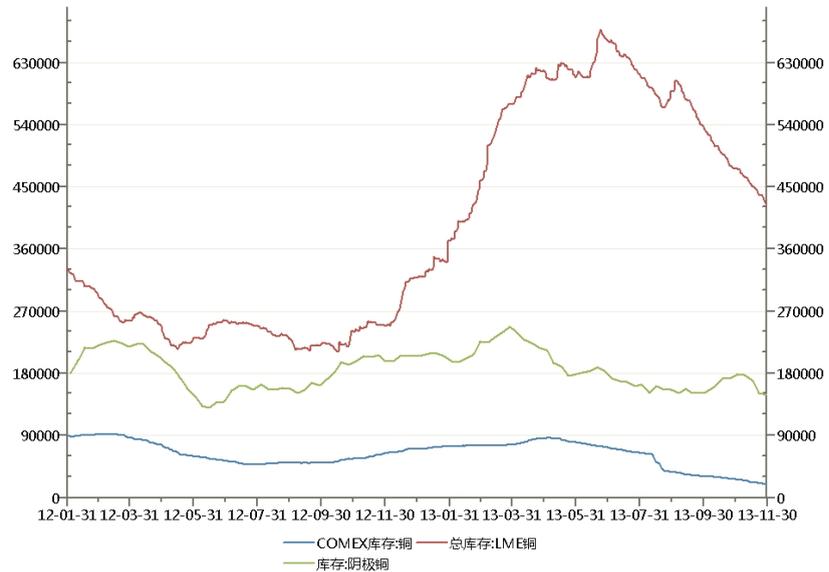
据利马12月12日消息，英美资源集团(Anglo American PLC)周四称，将把秘鲁南部Quellaveco铜矿年产量提升25%。该公司一名高管称，英美资源已经鉴定出Quellaveco铜矿资源潜力巨大，该矿是秘鲁最大的铜项目之一。该公司目前的新开采计划预计将把Quellaveco铜矿的年度铜产量提升至28.1万吨。英美资源此前表示，在超过30年的矿山使用年限中，Quellaveco铜矿的年产量为22.5万吨。Quellaveco铜矿的新可行性研究预计在未来18个月完成，之后该将呈交给董事会批准。英美资源集团曾表示，Quellaveco铜矿所需的投资资金为33亿美元。该公司持有Quellaveco铜矿81.9%的股份，日本三菱公司持有余下股份。秘鲁是位居智利和中国之后的全球第三大铜生产国。铜是秘鲁的主要出口产品。秘鲁政府数据显示，到2016年秘鲁铜产量预计增加逾一倍，因新矿投产及项目扩

张。

近日，中国第一大铜冶炼企业江西铜业与必和必拓达成协议，2014年上半年的铜加工费提高41%，铜精矿粗炼费（TC）为每吨99美元，精炼费（RC）为每磅9.9美分。另据了解，此次协议中的2014上半年加工费高于今年11月江西铜业与自由港迈克墨伦铜矿及金矿公司所达成的每吨92美元和每磅9.2美分的年度基准价格。记者采访了解到，根据惯例，明年国内铜企将全面依据新的协议上调铜加工费，包括江西铜业、铜陵有色等铜企巨头业绩有望迎来拐点。一般而言，国内冶炼企业都有长单协议价和短单现货价，长单价基本为一年期，现货价即市场价。铜陵有色相关负责人告诉上证报记者：“加工费的上涨对于铜陵有色来说是最有利的，因为我们的铜矿石基本依靠进口，2014年我们的铜加工费肯定会向江西铜业看齐。”据其介绍，2014年上半年每吨99美元的加工费在近几年中是比较高的，但和历史高点的200元比还相去甚远。2013年，铜陵有色的长单价格中，粗炼费价格仅为每吨77美元，精炼费为每磅7.7美分。明年冶炼费的提高对铜陵有色铜冶炼这块的业绩会有不少提升。江西铜业工作人员也向记者表示：“加工费的大幅上调对公司肯定是利好，虽然江铜资源相对丰富，但铜矿石的自给率仅有20%左右，其余依靠进口和通过回收再利用。公司2013年粗炼费价格仅为每吨70美元，精炼费为每磅7美分。”业内人士分析，一旦上述两家巨头的主要副产品硫酸价格探底回升，即便铜价维持不变，明年公司业绩也有望迎来拐点。另悉，江西铜业大股东江铜集团日前与核工业江西矿冶局签署合作协议，共同开展铀资源开发利用及核电建设。这是该集团首度进入铀矿及核电领域。江西铀资源丰富，占全国三分之一，从国资改革鼓励整体上市角度分析，该业务盈利后，铀矿资产未来会否注入上市公司还需观察。

2、库存分析

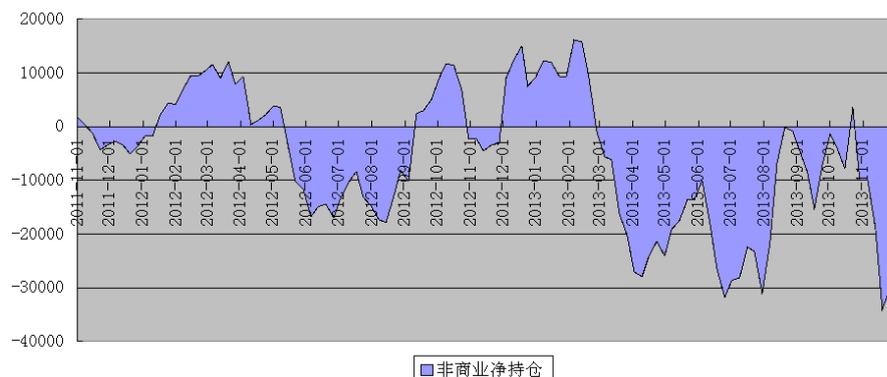
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周 COMEX 铜库存减少 1020 短吨至 16767 短吨，创自 2008 年 11 月 24 日以来的新低，LME 铜库存减少 15100 吨至 393000 吨，创自今年 2 月 7 日以来的新低，上海期货交易所铜库存增加 1620 吨至 143153 吨。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。



12月10日当周COMEX铜非商业多头持仓增加1346张至44375张，空头持仓减少12872张至57508张，致使非商业净空持仓减少至13133张，非商业持仓情况对铜价打压力度减弱。

二、波动分析



伦铜电3周K线图



沪铜指数周K线图



沪铜指数日 K 线图

周线上看，伦铜本周持续上涨报收长阳线，上破中短期周均线并报收在 40 周均线之上；沪铜跟随伦铜震荡上涨，但涨幅明显不及伦铜，在 20 周均线处承压回落后报收在短期周均线之上。日线上看，沪铜本周冲高回落，周四上破 60 周均线后周五再次回落并报收在其之下，日线技术指标逐渐好转。

趋势上看，期价再次步入前几个月的震荡密集区，后市或区间震荡。

技术面综合判断，中线或将震荡，沪铜震荡区间 51000-53500，伦铜震荡区间 7100-7400。

三、结论与建议

宏观面，国内稳中求进的中央经济会议总基调对铜价影响力有限，为铜市带来最大困扰的仍是美国 QE 缩减问题，若下周公布缩减 QE 将利空铜价，若没有公布缩减 QE 则会利多铜价；微观面，铜市供应过剩打压铜价，非商业净空持仓大幅减少使得非商业持仓情况对铜价打压力度减弱，三大交易所铜库存同时减少支撑铜价；技术上看，期价再次步入前期震荡密集区，中线或将震荡，沪铜震荡区间 51000-53500，伦铜震荡区间 7100-7400，目前期价在震荡区间下沿，建议偏多操作，多单 52500 部分止盈，51000 止损。

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