

国都铜周报

沪铜将在下跌中寻求支撑

国都期货研发中心

王彩惠

010-84180304

wangcaihui@guodu.cc

地址：北京市东城区东直门南
大街3号国华投资大厦10层
国都期货有限公司
网址：www.guodu.cc

【周报看点】

- 上周沪铜破位下行，1402 合约已经下破 5 万关口。
- 本周走势：随着沪铜的增仓放量，下周将延续下跌的走势。但跌至 5 万下方后跌势不会像之前那么流畅。
- 投资建议：第一波的目标价位在 49500-50500 间，如果继续下破 49500，沪铜可能将下探至 48000。
- 10 月份精炼铜产量创历史新高。
- 本周的焦点在：日本央行利率决议；澳洲央行、FOMC 及英国央行会议纪要；欧洲 PMI；官员密集讲话。



【本周聚焦】

时间	国家	事件	上期值	预期值
2013-11-18	美国	11月NAHB住宅市场指数	55	55
2013-11-19	澳大利亚	澳大利亚央行公布11与货币政策会议纪要		
2013-11-20	美国	10月成屋销售(百万)	5.29M	5.15M
2013-11-21	中国	11月汇丰中国制造业PMI预览值	50.9	50.8
2013-11-21	美国	美联储公布会议纪要		
2013-11-21	日本	日本央行公布利率决议		

【行情回顾】

上周沉寂已久的铜市终于迎来了“波澜壮阔”的一波行情。三中全会闭幕后，靴子落地，空头大举资金入场。上周三刚开盘就破了51000的重要支撑线，铜的下跌空间就此打开。周四沪铜在50500附近略微企稳后，周五继续遭受空头的打压，1402合约已被打压至5万关口之下。

【行情分析】

一、宏观经济

相对于上周宏观事件聚集而言，本周除了三中全会闭幕及公报的发布外，没有太大的消息面；但是与上周的风平浪静相比，本周的市场真可谓波澜壮阔。上周虽然国内外的宏观数据及消息面上层出不穷，但是市场的注意力均在三中全会上，所以在会议结束之前投资者谨慎地等待着。总体来看，本次会议主要是对中国未来十年发展做出的顶层设计，而非特定行业的方向把握。因此，三中全会公报并未直接涉及有色行业。短期来看，由于改革并不能明显刺激有色金属需求增长，因此，并无实质性利好。所以在公报浮出水面后，靴子落地，预期落空，沉寂已久的市场终于爆发了。

三中全会涉及的改革领域有很多，虽然短期内市场预期落空，但是根据往届的三中全会来看，中长期对于市场还是利多的。

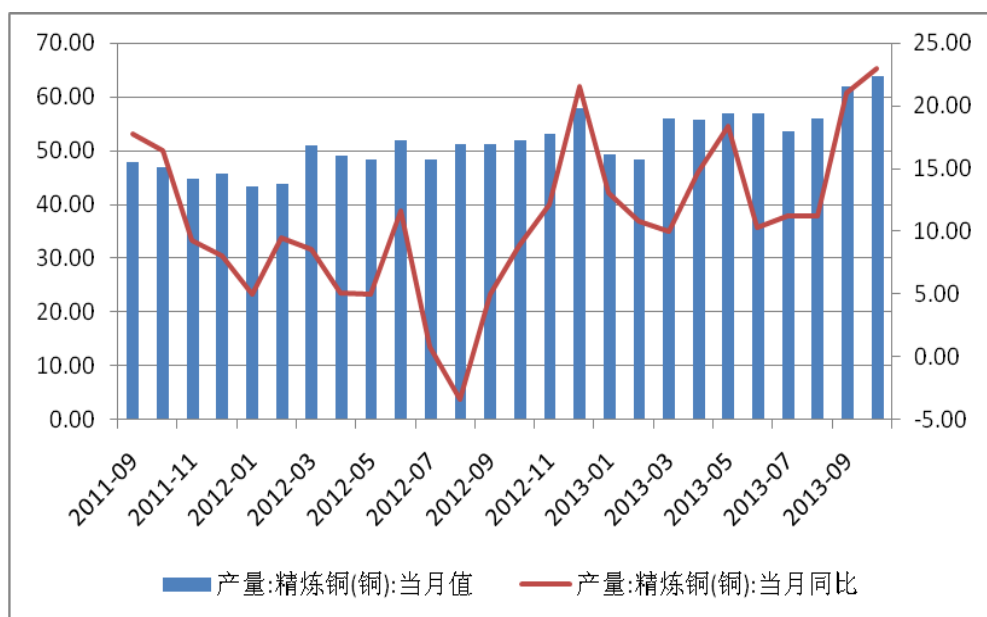
二、供需基本面

1、10月份精炼铜产量创历史新高

国家统计局数据显示，中国10月精炼铜产量为637958吨，高于9月所创的纪录620086吨。单月同比增长22.7%，环比增长2.58%，创历史新高。

现货铜精矿的加工费约为110美元/吨，较年初的70美元/吨大幅上升。TC/RC处于较高位置，刺激国内铜精矿进口的扩大。9月份铜精矿进口量102万吨，为过去10年最高水平，1-9月份铜矿累计进口达到717万吨，同比增加34.3%；废铜方面，8-9月份铜价的一波涨幅亦刺激贸易商输出前期囤积的库存。此外，中国新建产能的快速释放也推动企业产量增长。

图1：精炼铜产量（万吨）及当月同比



数据来源: 国都期货

2、LME 仓库轮候提货期将进一步缩短

7月初,LME针对其仓库轮候提货时间过长的问题提出了一项解决议案,9月30日已经结束了向LME全体会员、仓库、伦敦期货经纪商等的意见征求。伦敦时间11月7日,LME在其网站上对这一复杂的出库规则调整过程及最新进度作了介绍,并明确将仓库的轮候提货期从最初提议的超过100天缩短至50天。这意味着LME对其仓库的出货速度要求进一步提高。

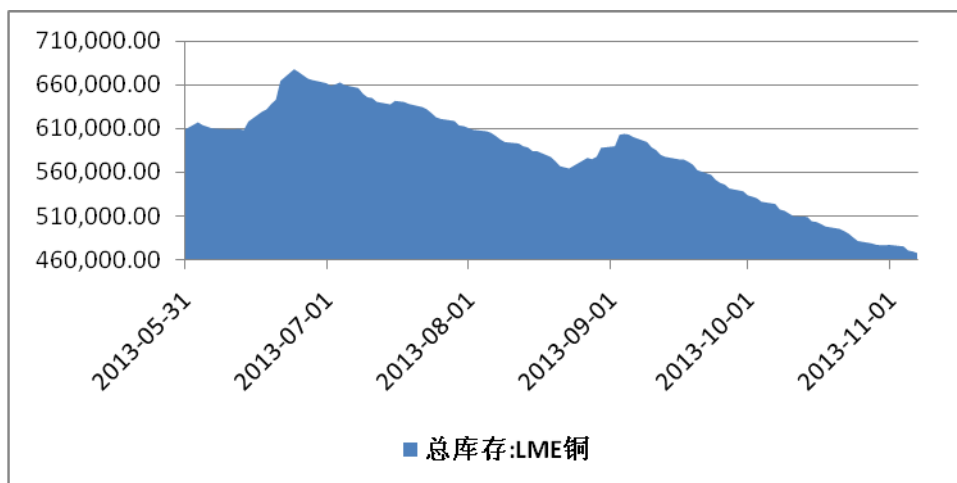
3、摩根斯坦利: 铜价预计在未来五个季度持平

摩根士丹利在报告中称,中国现货铜价上涨,以及冶炼商的铜精矿加工精炼费(TC/RCs)高企暗示中国铜供应紧张。此外,产能和精矿产量的增长步伐不一致。摩根士丹利称:“事实上,目前铜市让人联想起去年的铁矿石市场。”该机构补充说,交易商曾在2012年11月预测中国北方2013年铁矿石均价将在每吨117美元(CFR基准),但2013年铁矿石均价将高于每吨135美元。

4、内外库存双降

截至11月15日,LME铜库存为451650吨,较上周库存减少了1万吨。自6月下旬始,LME铜库存量步入了下降通道,伦铜库存已经持续下降了一段时间。本周由于铜价的大幅下跌,LME现货的贴水幅度收缩并出现升水的局面。截至11月15日上海期货交易所铜库存量为170592吨,已经连续第二周下降。9月份国内精炼铜的产量、进口量,以及铜精矿、废铜的进口量均创下近期的新高,国内供应压力进一步加剧,10月份以来国内显性库存的上升正是国内铜供应量宽松的表现。

图2: LME 铜库存



数据来源：国都期货

现货市场，大跌之下保值盘涌出，现铜供应充裕，临近交割当月合约与隔月合约间无价差，升水无力抬升攀高，仅能维稳于升水 50-150 元/吨的水平。中间商缺乏套利空间，51000 下方下游逢低接货兴趣略增，周内成交先抑后扬。

【后市研判】

上周的周报中我们就提出，沪铜下破 51000 的支撑即在眼前，而且随着重要支撑的破位，铜的下方空间将重新打开。在铜的趋势走出之后，市场才开始注意到国内精炼铜供应过剩的压力，实际上供求格局是中长期的，并不是一天两天扭转的，只是当市场走出趋势后投资者会为这波下跌寻求一些原因。未来几个月内国内供应过剩的压力将不断加剧。从以往铜的跌势来看，在 5 万附近铜价往往会有一些反复。短期来看，当然仍坚持空头思路，但是可能跌至 5 万下方后跌势不会像之前那么流畅。盘面上看，49500-50500 是前期的成交密集区，随着沪铜的急跌短期内可能会在此区域内寻求支撑。我们认为，第一波的目标价位在 49500-50500 间，如果继续下破 49500，沪铜可能将下探至 48000。操作建议，前期空单坚持持有，未入场者可待反弹至 50500 附近做空。

合约	月趋势	周趋势	日趋势
CU1402	震荡	↓	↓
LmeS_铜 3	震荡	↓	↓
美元指数	↑	↑	↑

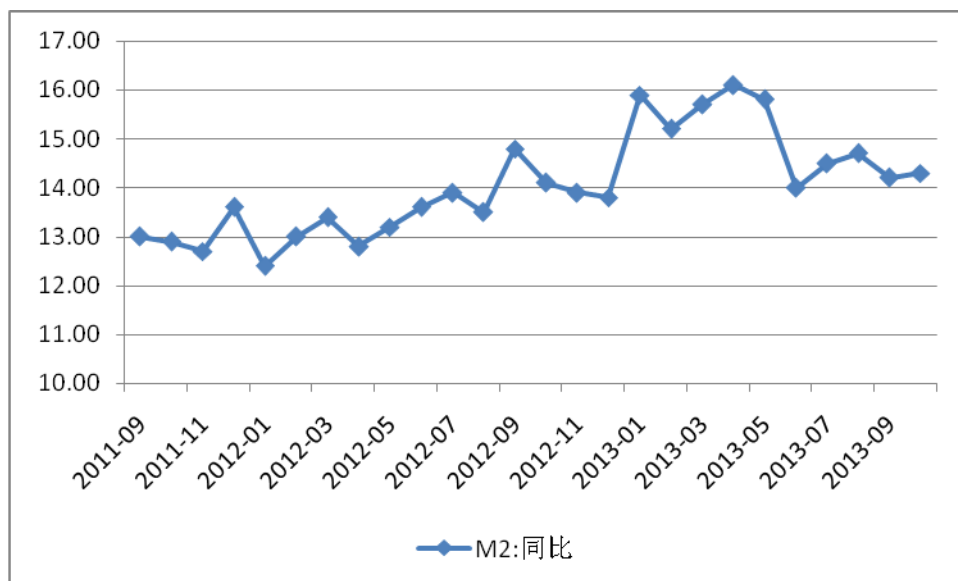
图 3：沪铜 1402 合约日 K 线图



数据来源：国都期货

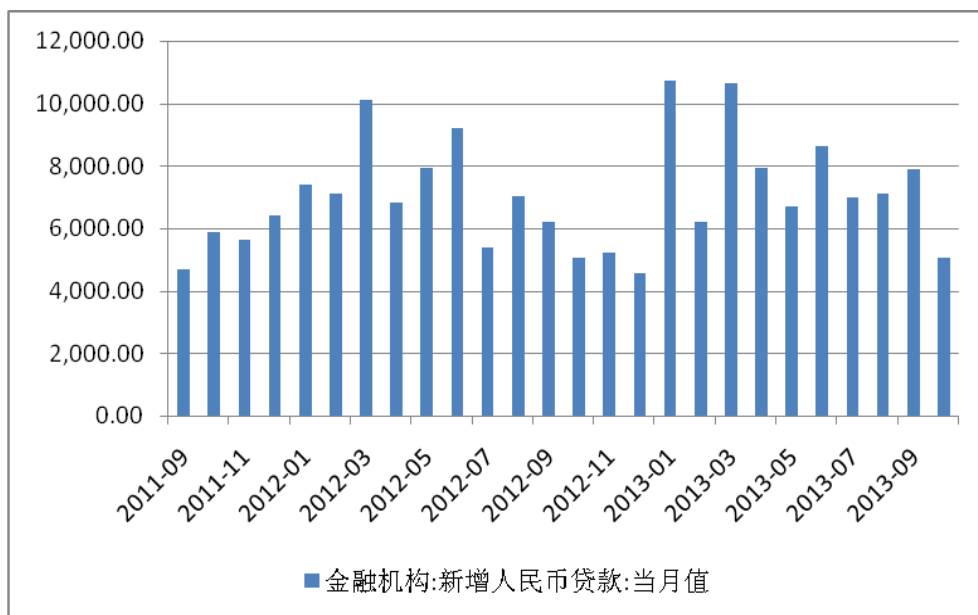
附图:

图 4: M2 同比



数据来源: 国都期货

图 5: 新增人民币贷款 (单位: 万元)



数据来源: 国都期货

免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。