

国都铜周报

急跌后遇到支撑，中期看跌思路不变

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】

- 上周铜市先跌后涨，主力合约 1402 跌至 49500 一线附近遇到支撑。
- 本周走势：49500-50500 一线是前期低位的成交密集区域，预计短期内沪铜将在此区域整理震荡。
- 投资建议：中期弱势已定、短期反弹之下，建议前期空单坚持持有，未入场者可待反弹至 50500 附近做空。
- 1-9 月份全球铜市场过剩 163000 吨；10 月份精炼铜进口量创年内次高。
- 本周的焦点在：日本央行会议纪要、德日欧失业率、意欧德 CPI。

【本周聚焦】

时间	国家	事件	上期值	预期值
2013-11-26	美国	11月消费者信心指数	71.2	72.4
2013-11-26	日本	日本央行会议纪要		
2013-11-27	美国	10月耐用品订单	0.037	-0.019
2013-11-27	美国	11月芝加哥 PMI	65.9	60
2013-11-28	中国	10月规模以上工业企业利润	13.5%	-
2013-11-29	欧元区	10月失业率	0.122	0.122

【行情回顾】

上周铜市先跌后涨，周二主力合约 1402 跌至 49500 一线附近遇到支撑。在跌破 5 万之后，由于多空双方在 5 万一线分歧较大、以及技术性反弹的需求，后三个交易沪铜持续反弹至 50500 元一线。49500-50500 一线是前期低位的成交密集区域，预计短期内沪铜将在此区域整理震荡。

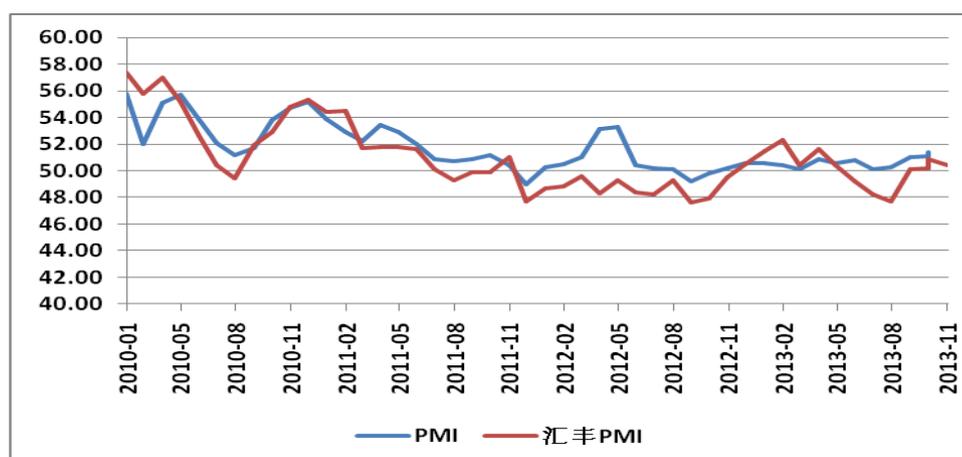
【行情分析】

一、宏观经济

上周比较大的宏观事件当属中国 11 月汇丰制造业 PMI 的出炉以及美联储 10 月份议息会议纪要的公布。汇丰 11 月中国制造业 PMI 初值从上月的 50.9 下滑至 50.4，低于市场预期的 50.8，也低于上月终值 50.9，但仍居今年 4 月以来的次高位，并连续第四个月位于荣枯线 50 上方。有色金属市场受其影响不大，当天日内波动较小，国内宏观数据的公布对短期行情的影响正在逐渐减弱。

此次美联储会议纪要显示出更多的鹰派风格，虽然没有提及合适缩减 QE，但是联储已经开始讨论如何缩减 QE——“部分官员希望等量缩减国债以及抵押债券 (MBS) 的购买量；部分官员希望国债购买量缩减速度快于抵押债券”。纪要公布后直接推高美元上破 81，对有色金属市场构成了一定的打压。

图 1：制造业 PMI



数据来源：国都期货

二、供需基本面

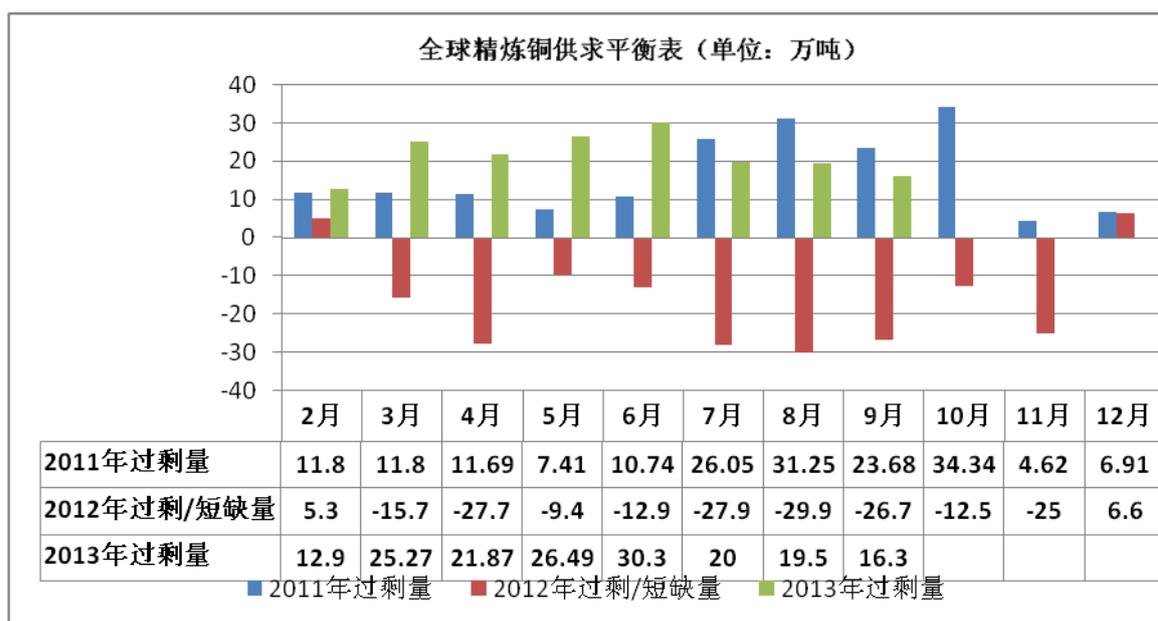
1、江铜与自由港达成协议，将 2014 年铜加工冶炼费上调 31%

江铜已经与自由港公司达成 2014 年铜精矿加工费、精炼费 (TC/RC) 分别为每吨 92 美元和每磅 9.2 美分。相较 2013 年 TC/RC 每吨 70 美元、每磅 7 美分的价格，2014 年度同比上涨逾 30%。江西铜业与自由港公司铜加工费谈判往往是国内加工费标杆，如 2012 年，双方谈定的价格就成为国内企业跟风价。TC/RC 的提高说明市场对于 2014 年全球铜矿供应过剩的预期，这将令铜价中长期承压。

2、1-9 月份全球铜市场过剩 163000 吨

世界金属统计局 (WBMS) 消息，今年 1-9 月份全球铜市场供应过剩 163000 吨，2012 年全年过剩 240000 吨。1-9 月份全球铜消费量 1559.3 万吨，产量增长 6.2% 至 1330 万吨，其中中国增幅最为显著。

图 2：全球精炼铜供求平衡表



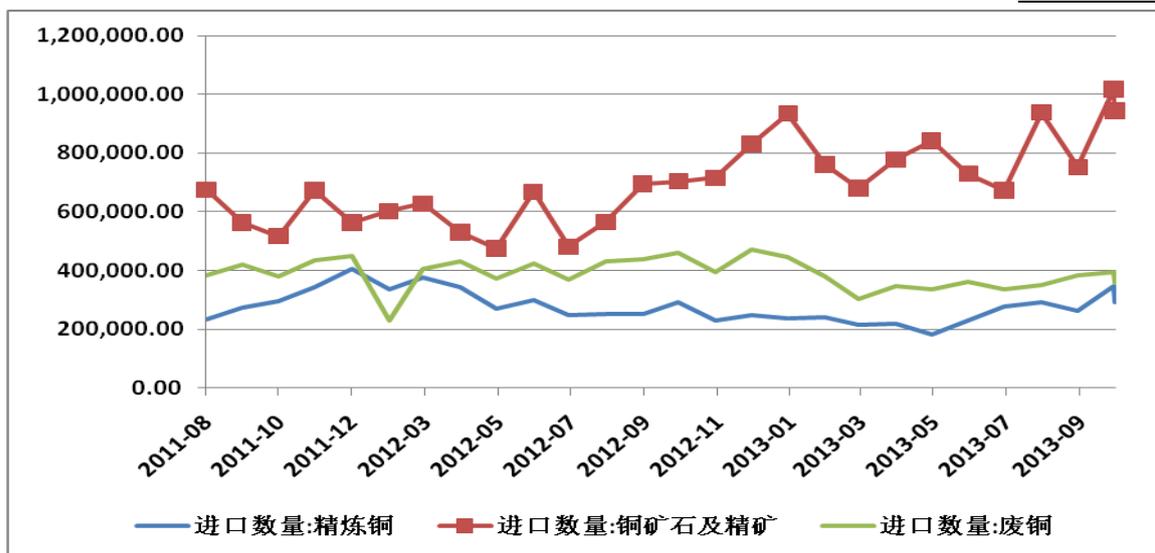
数据来源：国都期货

3、10 月份精炼铜进口量创年内次高

相较于 9 月份，10 月份的进口量稍有所下滑，但是铜精矿以及精炼铜的进口仍旧处于年内的次高位置。尤其是铜精矿进口量连续两个月的大幅增长，在国内新建产能不断扩大的形势下，国内精炼铜产量有望继续攀升新高，其中 10 月份的精炼铜单产量已经达到历史新高 63 万吨。

海关总署公布数据，10 月中国精炼铜进口量为 292620 吨，同比增加 26.85%，但环比下滑 15.75%，且同时 1-10 月精炼铜累计进口量达 256.5 万吨，同比下滑 11.95%。10 月废铜进口 35.69 万吨，同比减少 9.47%，1-10 月累计进口 354.83 万吨，同比减少 10.07%。10 月铜精矿进口 94.43 万吨，同比增长 31.9%，1-10 月累计进口 811.50 万吨，同比增长 33.9%。

图 3：精炼铜、铜矿石、废铜进口量



数据来源: 国都期货

4、有色夜盘有望推出

上海期货交易所近日下发《关于印发〈上海期货交易所结算细则〉修订案的公告》，自2013年12月30日起，实施单边收取交易保证金。为了确保此调整的顺利进行，及有色金属品种连续交易的顺利推出，定于2013年12月7日、8日进行全市场测试演练。

现货市场，市场保值盘流出，整体供应充足，抑制现铜升水始终维持在80-200元/吨之间，中间商买现抛期，下游周初在5万元附近接货量猛增，周后铜价回升后交投骤降，供需表现僵持，其中不乏有来自于资金的压力和月末的票据压力。

【后市研判】

上周的周报中我们就提出，在5万附近铜价往往会有一些反复，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。上周沪铜跌至49500一线止跌企稳，短期内可能要在该区域内以时间换取空间。接下来关注49500一线能否有效下破，如果继续下破49500，沪铜可能将下探至48000。虽然中期弱势已定、但是在短期反弹之下，投资者不宜过分追空，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4: 沪铜1402合约日K线图



数据来源：国都期货

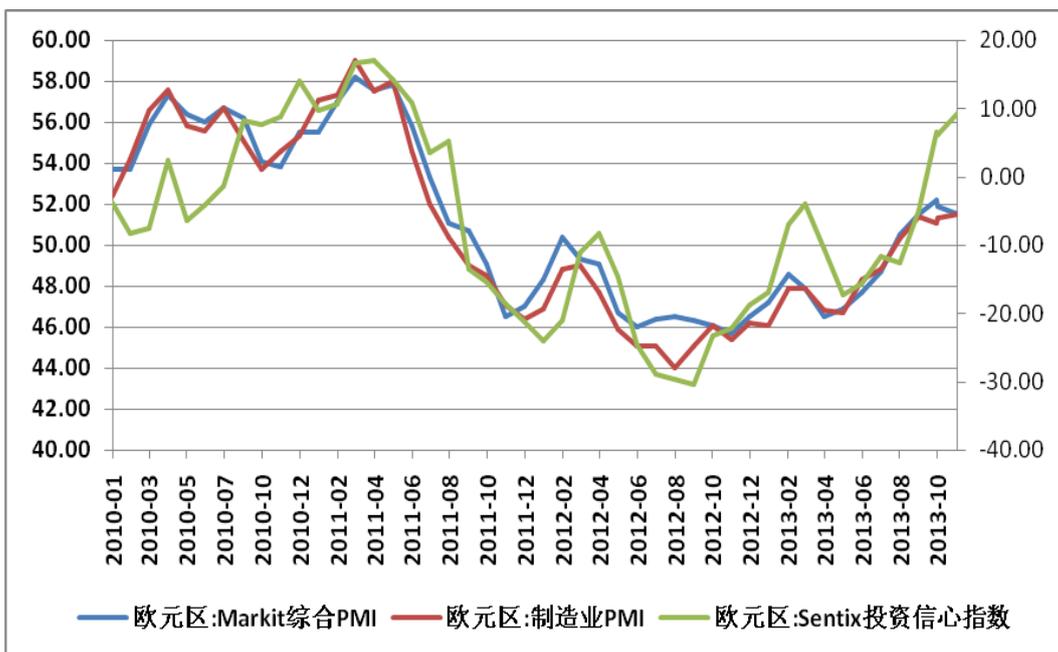
附图:

图 5: 美国成屋销售数量 (万套)



数据来源: 国都期货

图 6: 欧元区 PMI 及经济景气指数



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。