

国都铜周报

短期震荡偏空，但不宜过分追空

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】

- 上周震荡回落，重回 51500 附近一线，周内维持窄幅震荡，震荡区间在 51300-52000 元之间。
- 投资建议：短期内维持震荡偏空的思路，随着沪铜的继续下跌，再次测试 51000 元的支撑。建议逢反弹沽空，
- 中长期看，预计在十八届三中全会后以及随着美联储退出 QE 的逐渐清晰，预期会逐渐释放，支撑力度也将减弱，下破 51000 元的支撑将成为大概率事件。
- 10 月份铜进口环比 9 月下降；铜库存内升外降。
- 本周的焦点在：中国三中全会 11 月 12 日闭幕，或有新闻发布会；欧洲主要经济体、日本三季度 GDP，欧日经济复苏情况引关注；欧日英美公布最新月度经济数据；美联储官员密集讲话。



【本周聚焦】

时间	国家	事件	上期值	预期值
2013-11-12	德国	10月CPI月率	-0.2	-0.2
2013-11-12	英国	10月CPI年率	2.7	2.5
2013-11-14	日本	三季度GDP季环比	0.9	0.4
2013-11-14	德国	三季度GDP季环比	0.7	0.3
2013-11-14	美国	9月贸易余额	-38.8B	-39.0B
2013-11-15	美国	10月工业产出(月率)	0.6	0.2

中国三中全会 11 月 12 日闭幕，或有新闻发布会；

欧洲主要经济体、日本三季度 GDP，欧日经济复苏情况引关注；

欧日英美公布最新月度经济数据，英国或提前触及前瞻指引门槛；

美国参议院银行业委员会对耶伦美联储主席提名举行听证会；

美联储官员密集讲话。

【行情回顾】

上周宏观消息面及数据面对市场影响有限，市场等待美国非农及中国十八届三中全会的召开，表现较为谨慎。沪铜震荡回落，重回 51500 附近一线，周内维持窄幅震荡，震荡区间在 51300-52000 元之间。从大周期看，沪铜已经下破三角形的下沿，价格下破所有均线，短期空头格局确立，但依然在箱体下沿的上方运行，接下来需要关注在 51000 附近支撑位的表现。

【行情分析】

一、宏观经济

上周可谓“风险集中”的一周，万众瞩目的十八届三中全会召开，欧洲央行意外降息；宏观数据上，美国 10 月非农、三季度 GDP 数据公布，国内 10 月份的宏观数据也纷纷出炉。面对如此密集的消息面，市场的表现显得“波澜不惊”。

美国的三季度 GDP 以及 10 月份的非农数据均显示美国经济没有受到政府关门的太多影响，均好于市场预期。美国 10 月非农就业岗位增加 20.4 万个，预期仅为 12.5 万。三季度 GDP 环比年率初值增长 2.8%，为 2012 年三季度以来的最高值。表现较好的美国数据推升市场对美联储提前缩减 QE 的忧虑。

国内的经济数据显示，10 月份的外贸较 9 月好转，CPI、工业增加值、社会零售品销售数据等均基本符合预期，对市场的影响不大。

二、供需基本面

1、上期有色金属指数期货将于明年推出

中国首个商品指数期货的上市前景越发明晰。上海期货交易所高层周四表示，上期有色金属指数期货料将于明年推出，并将纳入拟上市的镍和锡两个金属期货品种。上期所于去年 12 月正式推出上期有色金属指数，目前该指数包括在上期所交易的铜、铝、锌和铅四个金属品种，其中铜的占比最高，达到 60% 以上。

当下有色金属板块的活跃度较前期有所降低，有色金属指数期货的推出及镍、锡新品种的上市将增强板块的联动性和流动性。

2、智利 Codelco 要求中国进口商减少明年上半年有期合同中铜发运量

中国精炼铜进口商已经被智利国家铜业公司（Codelco）要求削减 2014 年上半年有期合同中铜的发运量。中国是全球最大的铜消费国且是智利金属最大的买家。智利国家铜业公司是全球最大的铜生产商，是向中国发运有期合同铜船货的最大供应商。

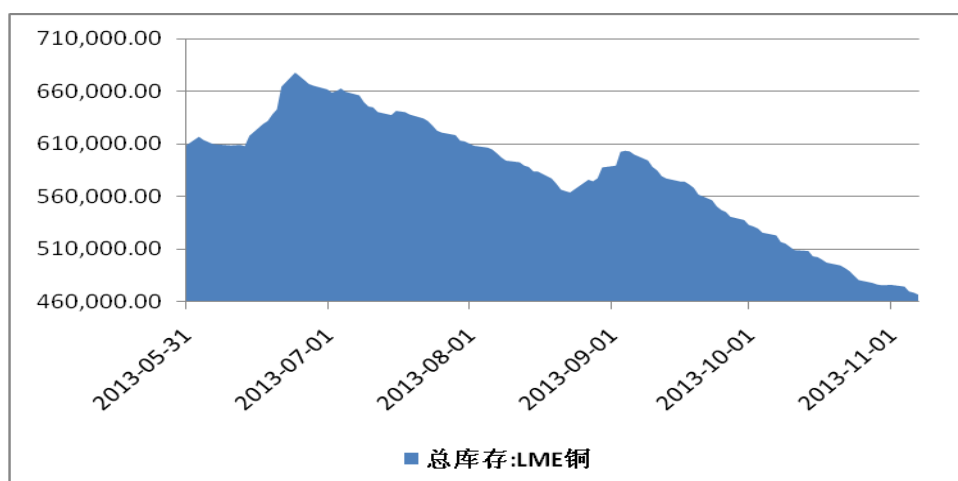
3、预计今年智利铜产量创历史记录

据智利矿业部估计今年智利铜产量将创历史记录，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。

4、库存内升外降

截至 11 月 8 日，LME 铜库存为 465650 吨，较上周库存减少了近 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，同时近期 LME 现货的贴水幅度也在收缩，但是对于铜价的利多有限。截至 11 月 8 日上海期货交易所铜库存量为 177903 吨，虽较上周的 178343 吨小幅下降，但之前已经连续五周大幅增加。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 1：LME 铜库存



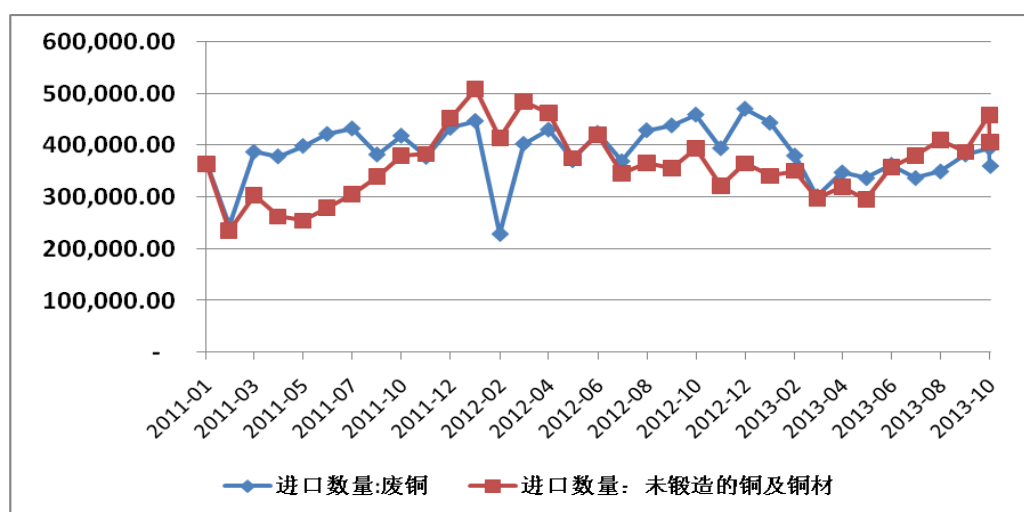
数据来源：国都期货

5、10 月铜进口量较 9 月下降

中国 10 月份未锻造的铜及铜材进口量为 406708 吨，较去年同期增加 26.4%，但较 9 月份下滑 11.2%。1-10 月份铜进口量为 366 万吨，同比下降 7%。10 月废铜进口量为 36 万吨，同比减少 21.74%，环比减少 5.26%。1-10 月累

计进口 355 万吨，同比降 10.1%。

图 2：铜月度进口量（单位：吨）



数据来源：国都期货

现货市场，市场资金面改善，沪铜小幅回落后现货贴水逐步收窄并出现升水状态，中间商遇贴水收货，5 万 2 以下的铜价下游也逢低入市，成交改善，周后成交市场回暖。

【后市研判】

综上分析，我们认为中期铜市维持空头的思路，短期内震荡偏空但不宜过分追空。供应压力的加剧奠定了未来铜中期弱势走势的基调，但同时从铜震荡了三个月之久可以看出下边平台的支撑还是较强的，支撑来自市场对于未来宏观局势不确定性的预期。技术上看，目前沪铜已经突破了三角形的下沿，但是 51000 元的支撑较强，前期两次下行都没有成功突破。短期内维持震荡偏空的思路，随着沪铜的继续下跌，再次测试 51000 元的支撑。建议逢反弹沽空，沽空的风险远远小于做多的风险。中期看，预计在十八届三中全会后以及随着美联储退出 QE 的逐渐清晰，预期会逐渐释放，支撑力度也将减弱，下破 51000 元的支撑将成为大概率事件，加之供应压力的逐渐加剧沪铜可能重新回归下行通道。

合约	月趋势	周趋势	日趋势
CU1312	震荡	↓	↓
LmeS_铜 3	震荡	↓	↓
美元指数	↑	↑	↑

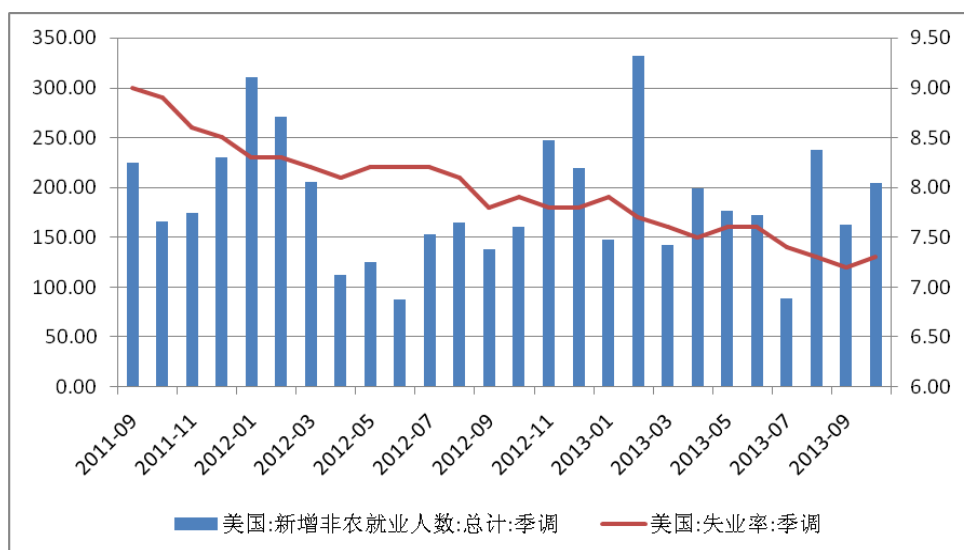
图 3：沪铜 1401 合约日 K 线图



数据来源：国都期货

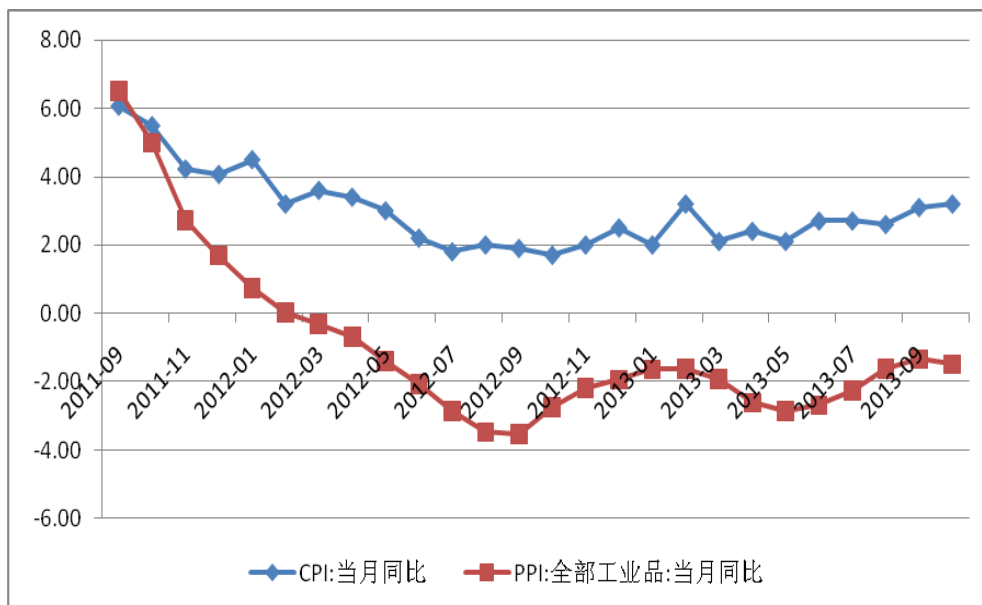
附图:

图 4: 美国新增非农就业人数 (单位: 万人) 及失业率



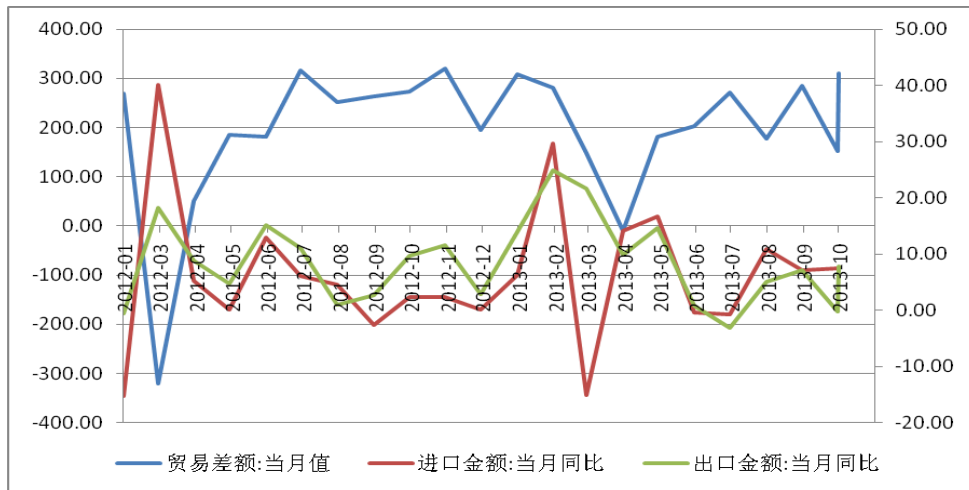
数据来源: 国都期货

图 5: 我国 CPI、PPI 月度数据 (%)



数据来源: 国都期货

图 6: 我国贸易差额 (单位: 亿美元) 及进出口当月同比



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。