

沪铜



暴跌后企稳 空单可谨持

一、基本面分析

1. 供需平衡

据纽约3月11日消息，行业人士周二表示，目前至少已经有一家美国废铜贸易商表示其遭受“巨额损失”，因过去一周中国买家拒收该公司的数千吨废铜船货，这是近期铜价下滑和信贷供应紧张之后，废铜现货市场受到冲击的最新迹象。一位熟悉该交易的人士称，中国废铜进口商在已经获得信用证保证贷款支付的条件下，仍拒绝接受这批废铜。但为了维系商业关系的需要，该消息人士还不便透露该中国进口商名称。

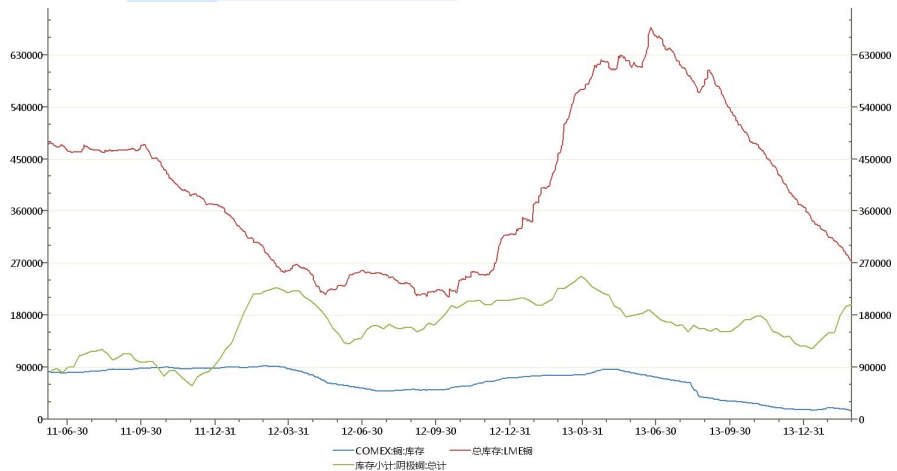
行业最新消息，据彭博社3月12日消息，金瑞期货副总经理杨建辉周三在米兰参加一个行业会议时表示，预计中国2014年料进口300万吨原生铜。他称，基于实际需求推算，今年中国铜需求缺口料为211万吨。他还表示，尽管中国经济正在经历去杠杆化的过程，但预计中国铜需求料稳步增加。预计中国今年铜需求料超过900万吨，较上年水平增加6.5%，其中空调和汽车行业的铜需求大体持稳。他称，“中国经济增长的潜力仍巨大的。如果今年中国电网建设投资计划如期实施，则将推动铜需求增加17%。”但他也指出，2013年下半年中国房地产价格下滑和信贷供应紧张局面将损及建筑行业的铜需求。“市场人士对中国房地产行业的铜需求前景持悲观看法。”他表示，中国房地产行业今年铜需求增幅或仅为2.5%。他称，中国信贷供应相对紧张的局面仍将持续，而融资铜需求或减少，但“目前的监

管政策对于贸易商的融资铜交易仍留有空间。”

据彭博社 3 月 13 日消息，江西铜业副总经理吴育能周四称，中国精炼铜冶炼厂或削减产出，因国内铜价低迷令产商获利空间缩窄。江西铜业是中国最大的铜冶炼商。他称，预计 3 月份，包括江西铜业在内的中国精炼铜产商每月或向保税仓库发运 20% 的产出，这相当于 100,000 吨。他还表示，通常中国每个月的精炼铜产出在 500,000 吨附近。中国是全球最大的铜消费国，每年的铜消费量占全球总量的 40%。如果中国铜冶炼厂削减产出，这或为中国铜价提供支撑。

2. 库存分析

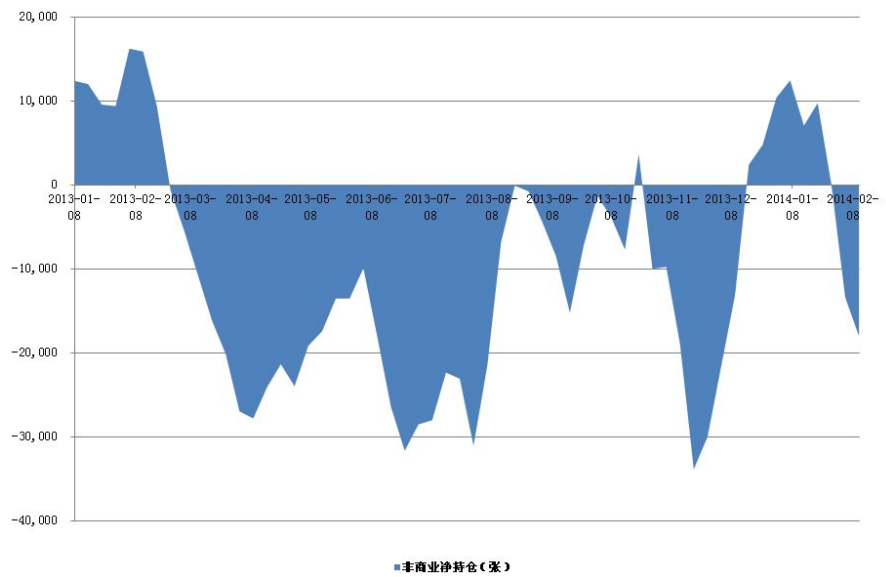
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周，LME 铜库存减少 17700 吨至 251300 吨，创自 2012 年 12 月 5 日以来的新低，COMEX 铜库存减少 230 短吨至 11902 短吨，创自 2008 年 11 月 18 日以来的新低，上海期货交易所铜库存增加 5977 吨至 213297 吨。本周三大交易所总库存减少，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。



3月11日当周 COMEX 铜非商业多头持仓增加 1965 张至 47674 张，空头持仓增加 10284 张至 69234 张，致使非商业净空头头寸增加 8819 张至 21560 张，非商业持仓情况对铜价打压力度增强。

二、波动分析





沪铜指数周 K 线图



沪铜指数日 K 线图

本周期铜探底回升。伦铜沪铜上半周均出现雪崩式下跌，伦铜最低下探至 6376.25，创自 2010 年 7 月 1 日以来的新低，下半周企稳震荡，周线报收四连阴，后市或向 6000 点迈进；沪铜指数一度跌至 43700 点，创自 09 年 7 月底以来的新低，下半周企稳后在低位徘徊，短线反弹力度较弱，45000 附近压制明显。中线趋势依然偏空，短线或继续试探 45000 压制力度。

三、结论与建议

宏观面，国内信用债市场或现蝴蝶效应，引发投资者担忧打压铜价；微观面，本周江西铜业高层表示或减产以应对铜价下跌，这直接削减国内铜供应量，短期利好铜价；三大交易所总库存减少，库存情况支撑铜价；非商业净空持仓增加，非商

业持仓情况对铜价打压力度增强；技术上看，中线趋势依然偏空，短线或继续试探 45000 压制力度，建议空单继续谨慎持有，同时密切关注上方 45000 压力及下方 43000 支撑。



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