

沪铜



低位反弹 观望等待

一、基本面分析

1. 供需平衡

路透北京3月25日消息，巴克莱银行分析师盖尔·拜里(Gayle Berry)近日发布研究报告称，预计今年中国的铜净进口需求将增长5%。报告指出，在这一需求中，精炼铜所占比例将有所减少，而铜精矿所占比例则将有所增加，原因是其本土产量提高。投行巴克莱称，中国电网投资在2014年强劲开局，在头两个月增长22%。如此强势的表现有助于驱散有关铜需求的置疑。预计一旦投资转化为订单，将带来更多的铜需求。巴克莱报告指出，国家电网公司在2014年的前两个月总共投资了400亿元人民币，增长了22%，虽然绝对水平在年初会有季节性的偏低，头两个月通常只占全年总量的不到10%，但如此强势的表现有助于驱散一些围绕铜需求的疑虑。来自电缆制造商的反馈似乎否定了这种强势，一些电缆制造商报告了前两个月的急剧减速，部分原因是由上个季度的高点急剧逆转。除此之外，电网支出和设备订单不一定总能够保持步调一致。在国家电网投标中，2014年的首批是在3月中旬通过的（2013年则是在2月初）。这种暂时的投资与订单不协调可能导致电缆制造商的景气不良。随着订单的执行，铜需求可能会随之上升。报告还指出，两个主要的电网公司都预期投资较去年会有13%的增长。

“如果电网公司完成了这些目标，我们预计，占据中国总体铜产量超过40%的电力部门的增长可以弥补其他以地产为例的其他

行业的衰退。”报告称。

据外电 3 月 25 日消息，英美资源集团（Anglo American Plc）正在评估旗下智利铜矿在昨日发生暴力示威活动后遭受的损失。一发言人 Marcelo Esquivel 称，周二早些时候轮班矿工重返工作岗位后，Los Bronces 铜矿将恢复运营。政府统计数据 displays，英美资源 Sur 分公司运营 Los Bronces 铜矿及较小的 El Soldado 矿，去年铜产量为 467,300 吨，约占智利总产量的 8%。

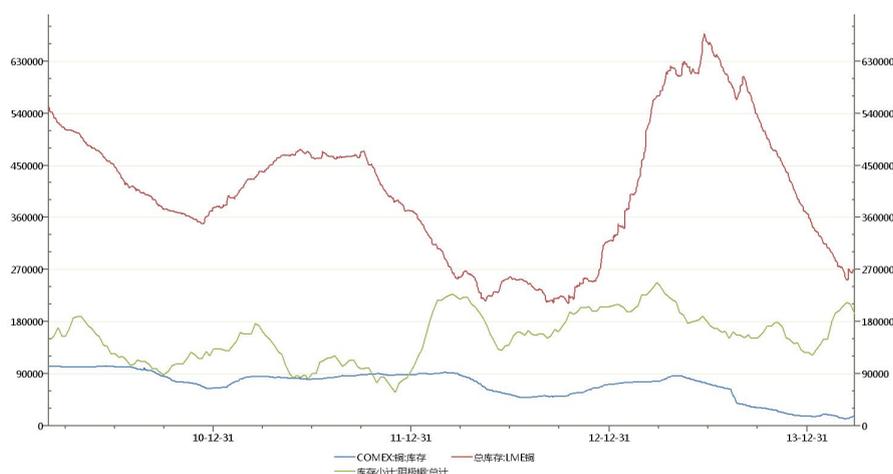
路透香港 3 月 26 日消息，贸易商指出，中国第三大铜生产商——金川集团上周宣布部份铜精矿到货遭遇不可抗力后，中国的铜精矿加工精炼 (TC/RC) 费用已经上涨约 8%。加工精炼费用是由铜精矿卖方支付给冶炼商。这项费用上涨，应会有利于江西铜业及铜陵有色等中国铜生产商，由于铜价低迷，这些业者面临利润疲软压力。金川集团因发生设备故障问题，铜精矿用量减少，宣布部分铜精矿采购遭遇不可抗力，金川的供应商被迫转向其他冶炼商寻找加工产能。金川并未透露受影响的铜精矿数量。贸易商估计，受影响的铜精矿可能有约 10-20 万吨，多数是来自蒙古的 Erdenet 矿山。一名贸易商称，去年输往中国的 Erdenet 铜精矿，约半数由金川加工。“到处都是蒙古 (Erdenet) 铜精矿，”中国一大型铜冶炼商不愿具名的贸易经理指出。另一家大型冶炼商的交易员表示，这个星期公司已经收到四五笔现货求售。贸易商及冶炼商消息人士指出，本周现货 Erdenet 铜精矿的精炼加工费用为每吨 130 美元/每磅 13 美分，前两周约为 120 美元/12 美分。他们也指出，由于国内铜价疲软，这个月以来中国冶炼商对现货铜精矿的需求已减弱，特别是小型冶炼商。

据 3 月 26 日消息，印尼矿业部一官员周三称，有关新出口关税的争议已延续超过两个月，迫使 Newmont Mining Corp 旗下位于印尼的铜金矿减产 70%。为鼓励国内矿石加工行业发展并提高出口价值，印尼于 1 月实施原矿出口禁令，并上调精矿出

口关税。不过，新规导致矿业动荡。“Newmont 的产量至今仅达到 30%,” 印尼矿业部长 Dede Suhendra 表示。其并称，1 月以来，Newmont 尚未重启出口，目前仅向印尼 Gresik 的一家铜厂供应铜精矿。Newmont 上月表示，预计旗下印尼铜金矿的运营至少在未来两个月内将维持正常。

2. 库存分析

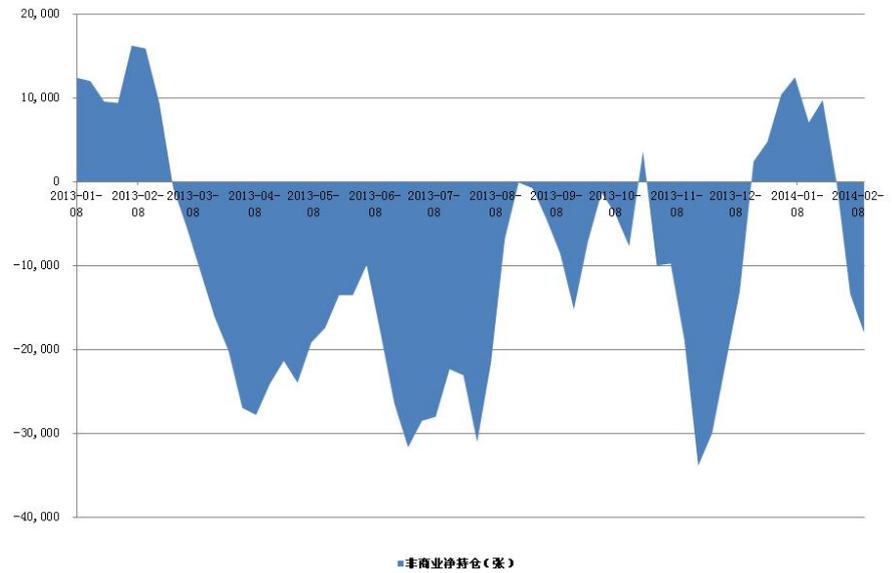
通常而言，库存和价格之间存在负相关关系。LME 铜库存和 LME 铜收盘价有很强的负相关性，而且库存高位拐点出现不久后收盘价低位拐点将出现，库存低位拐点出现后收盘价高位拐点将出现，因此库存指标可以作为铜价的一个先行指标来看。



本周，LME 铜库存增加 1500 吨至 267200 吨，COMEX 铜库存增加 5472 短吨至 19749 短吨，上海期货交易所铜库存减少 16176 吨至 193725 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25日当周COMEX铜非商业多头持仓减少3669张至45358，空头持仓增加980张至78333，致使非商业净空头头寸增加4649张至32975张，非商业持仓情况对铜价打压力度增强。

二、波动分析



伦铜电3周K线图



伦铜电3日 K 线图



沪铜指数周 K 线图



沪铜指数日 K 线图

本周期铜自低位回升，伦铜沪铜上破短期均线后于周五超于 20 日均线，最终均报收在 20 日均线之上，短线技术指标逐渐好转，但中线技术指标依然偏空。中线空势未改，短线或延

续反弹，但反弹空间将有限。

三、结论与建议

宏观面，美国经济复苏伴随 QE 缩减，中国经济数据疲弱使投资者寄望于中国政策出台；微观面，四月份下游厂家开始步入生产旺季，今年厂家没有提前备货，维持现用现买的方式运作，因此，进入旺季采购会明显增加，提振铜价；本周三大交易所总库存减少，库存情况支撑铜价；非商业净空头头寸持续增加，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，短线或延续反弹，但预计反弹空间有限。建议维持观望或短线操作等待反弹尾声的抛空时机。



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