

沪铜



破位下跌 空单谨持

一、基本面分析

1. 宏观面

据国家统计局网站消息，2014年2月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.0%；2014年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.0%，环比下降0.2%。CPI涨幅降至13个月低位，PPI连续两年负增长。

2. 供需平衡

中国海关总署最新表示，中国2月进口未锻造铜及铜材38万吨。

彭博社2月28日消息，智利国家统计局周五公布的数据显示，智利1月铜产量为459,133吨，同比减少3.0%。

彭博社2月28日消息，墨西哥国家统计局周五在其网站上的一份报告中称，该国2013年12月铜产量为27498吨，较上年同期的39692吨减少30.7%。

2013年，江西省89家工业企业完成淘汰落后产能任务，其中铜冶炼企业17家，淘汰落后产能31.7万吨。据介绍，淘汰落后产能有利于有色金属行业的长期发展，通过淘汰落后产能将鼓励行业内公司不断的进行技术改造、降低消耗、降低污染、降低成本、未来的产品结构也将逐渐向更高的附加值转变，有利于行业的持久良性发展。

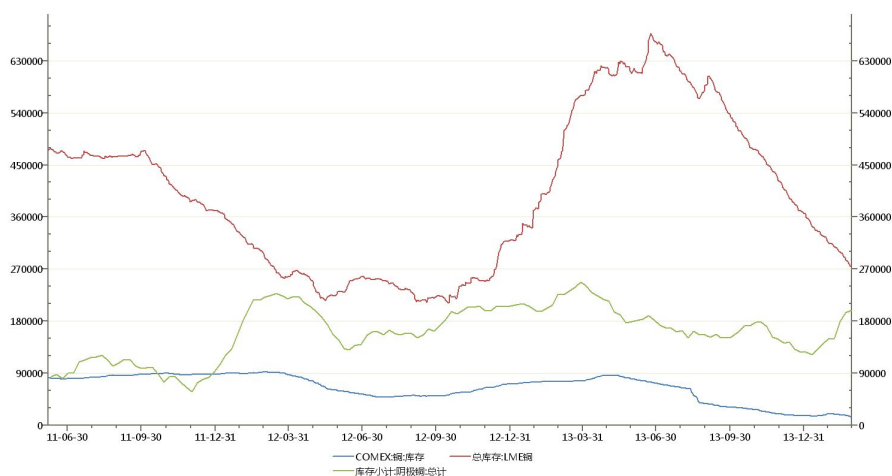
本周，有色机构对国内20家电线电缆企业进行了调研，调研结果显示线缆企业均判断3月订单环比将出现增加。3月已完

全剔除春节假期影响，市场将有望恢复到正常状态，加上2月春节假期结束之后用工荒现象也将逐步缓解，下游消费慢慢回暖。此外，2月铜价出现大幅回落，大多下游采购采取放慢步调，等待铜价回稳。若3月铜价出现止跌迹象，预计将出现部分企业为二季度消费旺季备货的买盘。

中国太阳能电池制造商上海超日太阳能宣布，「11超日债」第二期8980万元的利息将无法在原定付息日3月7日按期全额支付，仅能够按期支付共计400万元。这也意味着中国式刚性兑付的最核心领域——公募债务零违约将被打破。超日太阳能违约从两个方面影响铜价：一是显示中国打算令其经济朝着更缓慢但更可持续的增长方式转变，这可能会减少对铜的需求；二是许多中国企业以铜为抵押进行贷款，如果这些企业不能偿还债务，那么被抵押的铜会流回市场，增加铜的供应。

3. 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。

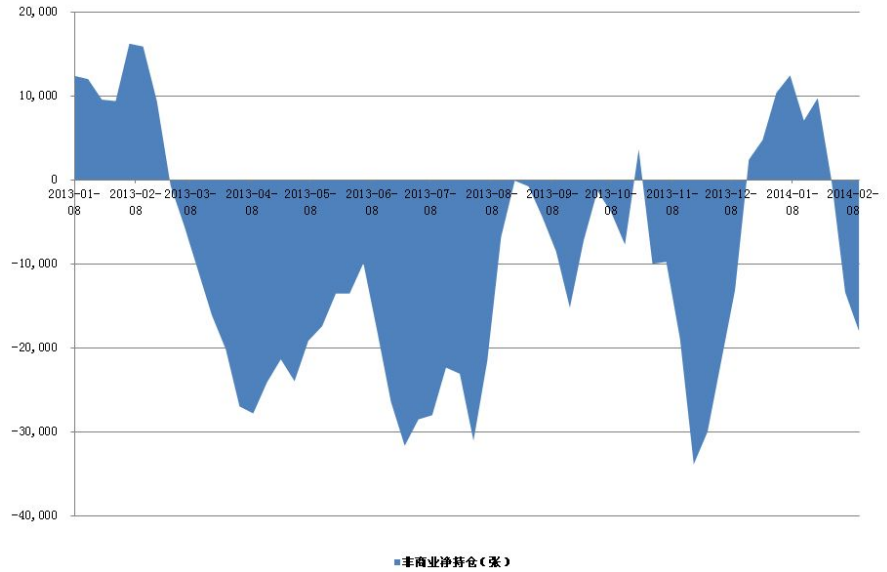


本周，LME铜库存减少8225吨至269000吨，创自2012年12月11日以来的新低，COMEX铜库存减少1457短吨至12132短吨，创自2008年11月19日以来的新低，上海期货交易所铜

库存增加 9034 吨至 207320 吨。本周三大交易所总库存减少，库存情况支撑铜价。

4. 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。

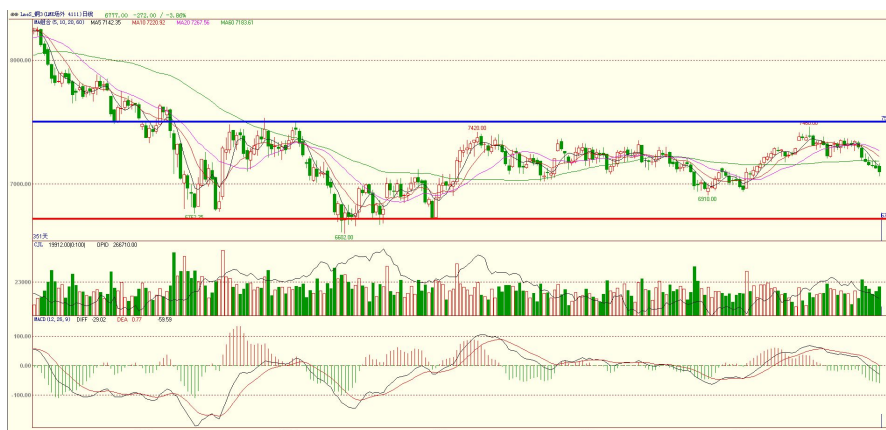


3月4日当周COMEX铜非商业多头持仓增加677张至45709张，空头持仓增加5839张至58950张，致使非商业净空头头寸增加5162张至13241张，非商业持仓情况对铜价打压力度增强。

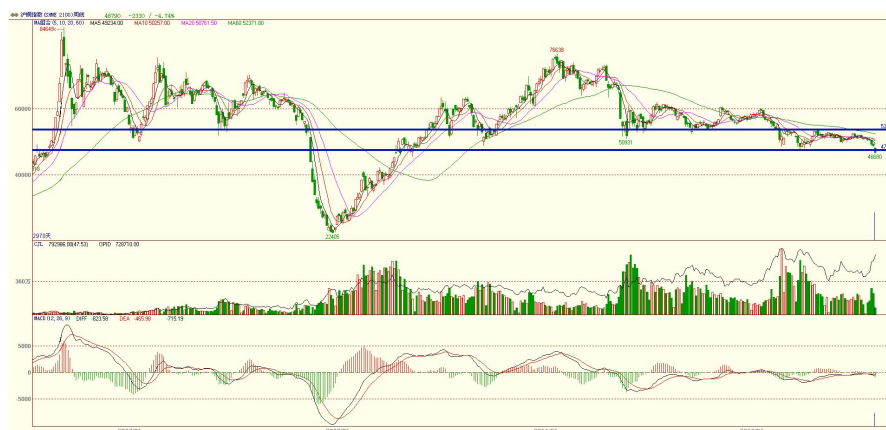
二、波动分析



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

本周铜破位下跌。伦铜沪铜均跌破近期运行区间，沪铜指数最低跌至 46680 点，创 09 年 9 月底以来的新低，周线报收长阴线，且连续五周收阴，技术指标弱势加剧，后市或延续偏

空。

三、结论与建议

基本面，美国经济复苏伴随 QE 缩减，国内经济放缓引发投资者担忧；超日太阳能违约引爆铜价下跌；现货市场低迷拖累期价；人民币贬值影响融资铜需求；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；技术面看，期铜跌破近几年运行区间，后市延续偏空。操作上，建议空单谨慎持有。



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