

沪铜



中线空势不改 反弹不宜乐观

一、基本面分析

1. 供需平衡

据彭博社3月17日消息，金融时报（FT）援引SNL Financial数据称，全球铜矿商计划将产能每年增加110-130万吨，直至2016年。金融时报称，全球大型的铜矿商包括智利国家铜业公司（Codelco）、自由港麦克莫伦铜金公司，嘉能可斯特拉塔和必和必拓。

据新德里3月18日消息，印度头号精炼铜生产商Sesa Sterlite Ltd的两名消息人士周二称，将自4月26日起将炼厂关闭22日，该公司将进行四年以来的首次检修，这削减对头号购买国中国的供应。Sesa Sterlite是韦丹塔资源集团子公司，每个月精炼铜产量约为3万吨，一半出口至中国。一名消息人士称：“我们去年想要关闭炼厂进行检修，但因环境问题导致被迫停产而没有进行检修。”他指的是去年自3月30日起被迫关闭逾两个月，因遭受排放污染物的投诉。下个月的炼厂关闭将有助于支撑全球铜价。此次关闭将帮助其竞争对手生产商印度铝工业有限公司（Hindalco Industries）增加销售量。由于大量的中国铜冶炼厂计划在未来几个月增加出口量以应对国内较低的铜价，因此该炼厂的关闭将导致中国铜出口至印度。Sesa Sterlite铜贸易主管P Ramnath没有对计划检修事件置评，但表示，铜价下滑不是影响该公司检修的因素。他称，目前中国经济成长放缓并未影响该公司出口。Ramnath称：“我们有能力

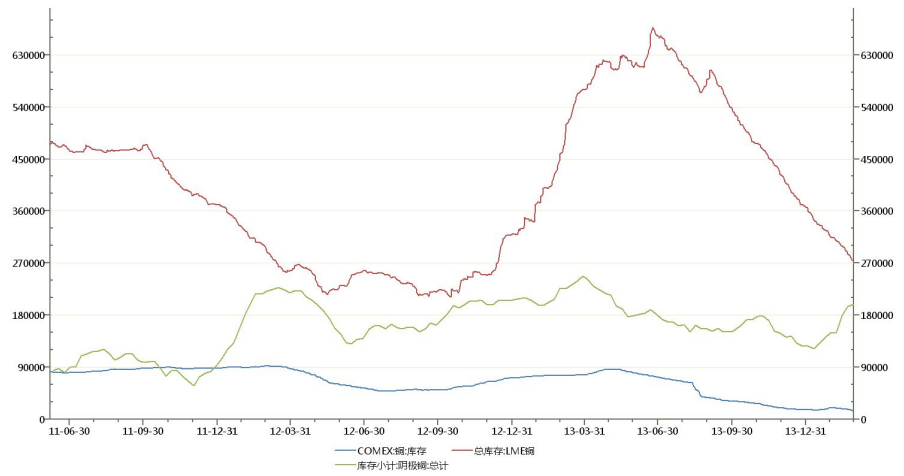
大量出口，那不是问题。”“没有人找过我们取消合约。” Sesa Sterlite 炼厂去年的关闭导致印度电缆制造商 Finolex Cables Ltd 和 Precision Wires India Ltd 增加进口量。稍晚环境法庭允许该公司重启运作。

据悉尼 3 月 18 日消息，亚洲铜生产商推迟采购，因需求迟滞及预期中国信贷收紧将导致铜价自当前的三年低点进一步下滑。铜需求迟滞反映出市场担忧中国经济成长放缓及融资铜协议解除的不确定性。这暗示价格将进一步下滑。

据彭博社 3 月 19 日消息，欧洲铜升水上月下滑，因铜供应增加。四位贸易人士表示，运至鹿特丹港的现货铜升水约为每吨 125 美元，区间为 110-130 美元。前月价格约为 140 美元。LME 在欧洲的铜库存周二增幅为 16 个月来最大。贸易商称，欧洲需求稳定且智利铜供应运抵。年初时智利港口工人罢工导致船货发运延迟。即期发运的伦铜价格本月下滑 8.2%，周二收在每吨 6,501 美元。现货铜价格较指标三个月期铜升水 18 美元，2 月时升水曾高达 78.50 美元。LME 位于欧洲的铜库存本月增加 2.7%，至 65,250 吨。比利时安特卫普铜库存周二跳增 40%，或 19,175 吨，为 2013 1 月以来最大增幅。

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 14400 吨至 265700 吨，COMEX 铜库存截至周四增加 1680 短吨至 13582 短吨，上海期货交易所铜库存减少 3396 吨至 209901 吨。本周三大交易所总库存增加，库存情况对铜价支撑力度减弱。

二、波动分析



伦铜电3周 K 线图



沪铜指数周 K 线图



沪铜指数日 K 线图

本周铜低位震荡。沪铜指数上半周窄幅波动，周四剧烈震荡，获得本周的最高点和最低点，盘中最低下探至 43760 后展开强势反弹，最高触及 46420 点回落，周五在周四的运行区间内波动，周线小幅收涨；伦铜本周探底回升，最低跌至 6321 点，创 2010 年 7 月初以来的新低，随后展开强势反弹，最终周线报收十字星。技术上看，期价中线空势不改，短线低位企稳震荡。

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；下周将迎来全球多个国家和地区的 PMI 数据，若数据弱于预期将打压铜价；微观面，三大交易所总库存增加，库存情况对铜价支撑力度减弱；技术上看，中线趋势依然偏空，短线低位企稳；建议空单止盈后观望，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