

## 国都铜周报

## 需求主导未来行情，宽幅震荡走势

国都期货研发中心

王彩惠

010-84180304

[wangcaihui@guodu.cc](mailto: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】

- 上周沪铜延续窄幅震荡走势，近期铜的波动率有所下降。
- 步入二季度后，下游需求有所改善，下游需求对于库存的消化能力成为主导行情的关键，铜价对外界宏观因素的敏感度在降低。
- 投资建议：建议 46000-48000 之间的区间操作，以逢高抛空为主。
- 3 月份铜进口量有所回升，随着季节性改善和沪伦比价的修复，未来进口量将继续回升。
- 本周的焦点在：中国 3 月份宏观经济数据、中国一季度 GDP、美国褐皮书报告的公布。



## 【本周聚焦】

时间	国家	事件	上期值	预期值
2014-4-14	中国	M2: 同比 (%) 2014/03	13.3	
2014-4-16	中国	工业增加值: 当月同比 (%) 2014/03	9.7	8.9
2014-4-16	中国	GDP: 当季同比 (%) 2014/03	7.7	7.3
2014-4-16	美国	美联储公布经济状况褐皮书		
2014-4-16	美国	工业总体产出指数: 环比 (%) 2014/03	0.6	

## 【行情回顾】

上周沪铜延续窄幅震荡走势，区间在 46000-47000 之间，近期铜的波动率下降，步入二季度后，下游需求有所改善，下游需求对于库存的消化能力成为主导行情的关键，铜价对外界宏观因素的敏感度在降低。国内库存的下降、现货的升水格局、以及沪伦比价仍处于较低位置决定了短期国内铜的供应压力有所减缓，但是继续反弹的动能也不强，上方阻力位在 48000 一线。

## 【行情分析】

### 一、宏观经济

上周宏观面较为平稳，美联储会议纪要显示加息进程没有市场预期的那么快，言论偏鸽派，受其影响，美元走弱，逼近前期低点，延迟加息对贵金属影响较大，而对铜价的影响并不大。国内方面，本周海关总署公布了 3 月份的贸易数据，出口较前月大幅回升，但仍低于市场预期。在内需疲软以及去年同期进口基数较高的作用下，3 月份进口大幅下降，人民币贬值对其也有一定的影响。疲弱的进出口数据说明内外经济的低迷超出市场预期。数据的持续低迷对大宗商品的价格影响的边际效用在递减，本周即将公布一季度 GDP 数据，市场对此早有一定的预期。与低迷的数据相比，刺激政策可能对行情的影响更大。但是近期李克强总理在博鳌论坛表示不会采取短期的强刺激政策，这使得之前的政策预期下降。

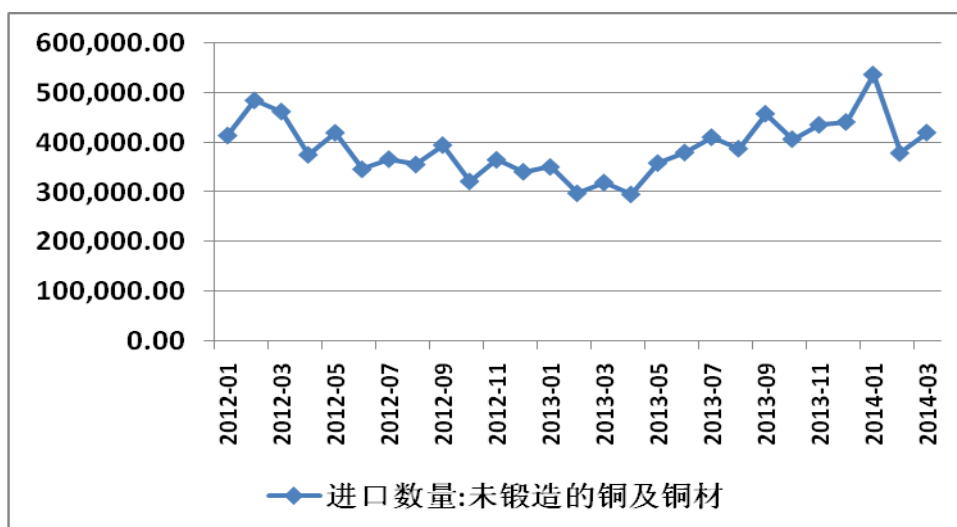
### 二、供需基本面

#### 1、3 月份铜进口量有所回升

海关数据显示，3 月未锻造铜及铜材进口量为 42 万吨，高于 2 月份的 37.9 万吨，同比去年同期增长 31%，但不及今年 1 月创下的 53.6 万吨纪录水平。3 月份沪伦比价较低，削弱了融资进口的需求，1 月份和 2 月份由于春节因素以及融资铜需求，

而导致进口数据一个过高一个过低，相对而言，3月份的进口量较符合预期。4-6月份是传统的需求旺季，会出现一定的季节性改善。而且随着沪伦比价的修复，融资需求将提升，故未来几个月的进口量将逐步回升。

图 1：未锻造的铜及铜材进口量



数据来源：国都期货

## 2、智利国家铜业新发现 18 多亿吨铜矿石储备

智利国家铜业公司表示在过去的四年时间内其已经在当前的矿场运营区域附近发现了大量新的资源储备。这些资源位于地下 500 至 1000 米，总量大约在 18.75 亿吨。

我国是世界上第一大用铜大国，所进口的精炼铜和铜精矿有三分之一是来自智利。

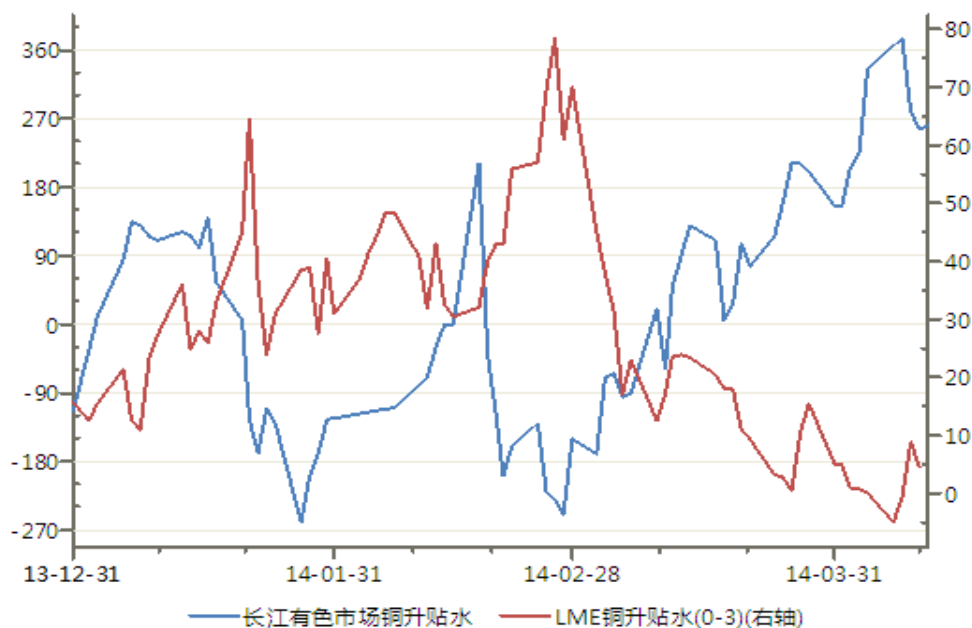
## 3、宁波正成为新的阴极铜聚集地

今年中国铜市场交易大幅放缓，然而宁波阴极铜交易却实现逆市飘红。今年一季度，该大宗商品交易所实现成交 16700 吨，和去年同比强劲增长 145.6%。宁波作为新的阴极铜集聚地，其市场定价中心正呼之欲出。

甬商所阴极铜自 2012 年 1 月运营至今，吸引了一批江浙沪以及周边地区铜的生产、加工和贸易企业，包括金田铜业、兴业铜业、浙江前程、远大物产、银亿进出口、北大方正物产等在内的业内龙头企业都已经参与甬商所阴极铜交易。甚至吸引了来自铜乡江阴地区的铜企业落户宁波。

现货市场，沪期铜走势乏力，交割前隔月价差扩大至 400 元/吨，周内现货升水再推有阻力，因持货商换现意愿增强，中间商以套利交易为主，下游按需接货，总体接货量较 3 月份同期进一步回暖，现货交易占比也大幅增加。

图 2：伦市、沪市现货升贴水



数据来源：国都期货

## 【后市研判】

进入4月份之后，铜价的走势有所企稳，下游需求的改善程度成为铜价震荡和反弹的关键，关注下游对于库存的消化能力。盘面上看，沪铜在46000之上企稳，在47000一线有阻力，建议46000-48000之间的区间操作，以逢高抛空为主。

合约	月趋势	周趋势	日趋势
CU1407	↓	↑	震荡
LmeS_铜3	↓	↑	震荡
美元指数	↓	震荡	↓

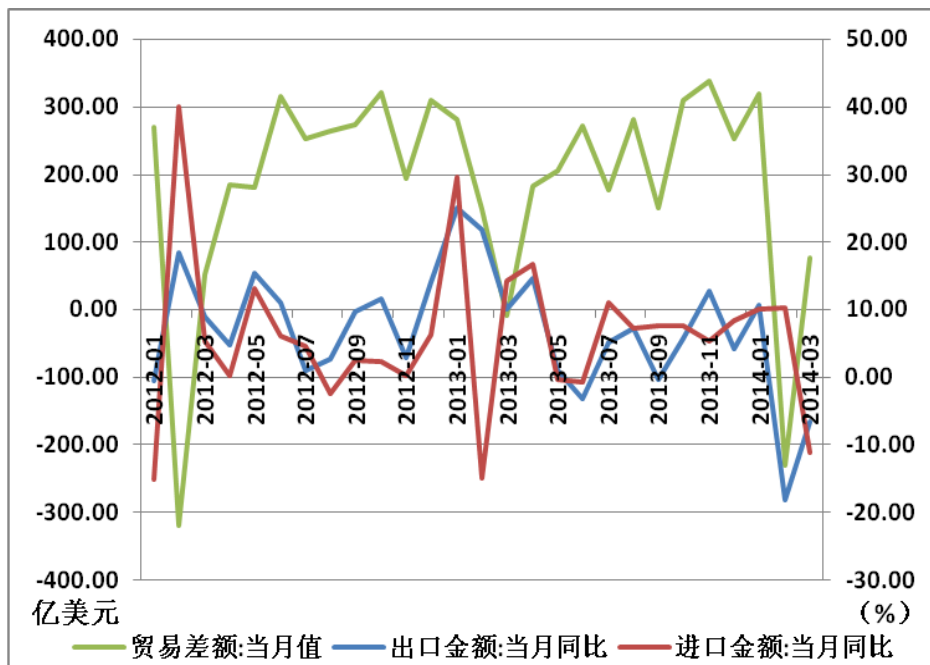
图3：沪铜1407合约5分钟K线图



数据来源：国都期货

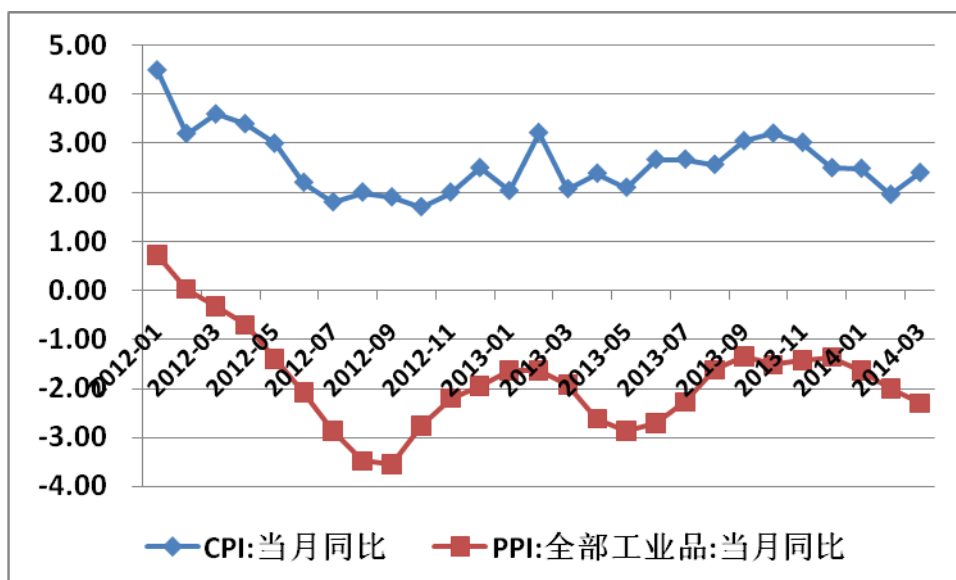
附图

图 4：中国月度贸易数据



数据来源：国都期货

图 5：中国月度 CPI、PPI 走势图



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。