

⑤ 月度报告

沪铜1月下跌2.6% 维持弱势

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指1月开盘3.3945, 最高3.4190, 最低3.1915, 收盘3.1970, 月k线为阴线。3.3000美元/磅附近的阻力较强。CMX 铜指1月下跌5.76%。技术面看, 周RSI14=45.7650 短期弱势, 近期强支撑在3.000美元/磅附近区域。



美精铜指数周k线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜CU1404合约: 沪铜1403合约12月下跌1360点, 幅度2.6%, 月k线为阴线, 周均线组合呈空头排列, 短期维持弱势。12月开52300, 最高52760点, 最低50580, 收盘50950点。



产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求, 不定期撰写的研究报告, 包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点, 不构成投资建议, 仅供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用, 尤其是中长线客户。


华融期货有限责任公司
 HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: 244530653@qq.com

网址: www.hrfutu.com.cn

地址: 海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编: 570105

期市有风险 入市须谨慎

二、有关信息

新年楼市开局趋冷，54 城市楼市成交量 1 月同比降 15.6%。

中原地产研究中心监测数据显示，截至 2014 年 1 月 26 日，54 个重点城市新房成交约为 19 万套，环比去年 12 月同期下调 11%，同比去年 1 月同期下调 15.6%。新年楼市开局趋冷。

据分析，1 月楼市成交放缓主要是由于信贷环境从紧以及春节假期临近的双重因素影响。2013 年 11 月，近 20 个主要城市收紧调控政策，也对楼市成交量和房价加速上涨产生了抑制作用。

2013 年年末，各地收紧调控政策虽然影响了当年第四季度市场，但一二线城市的成交量依然非常火热，房价上涨的根源还没有得到明显改善。如果未来在供应方面没有有力措施，市场走势依然难以出现根本改变。

1 月中国制造业 PMI 指数报 50.5%，经济开局走势平稳。

中国统计局：1 月中国制造业 PMI 为 50.5%，尽管比上月回落 0.5 个百分点，但连续 16 个月位于临界点以上，表明我国制造业继续保持增长态势。

首月 PMI 的回落主要受春节临近因素的影响。2010 至 2014 年的 5 年中，1 月 PMI 分别为 55.8%、52.9%、50.5%、50.4% 和 50.5%，与上一年 12 月的差值分别为 -0.8、-1.0、0.2、-0.2 和 -0.5 个百分点，除 2012 年 1 月处在阶段性底部反弹后的上升期外，其他年份 1 月 PMI 均低于上一年 12 月，呈季节性回落。

从分项指数看，生产指数、新订单指数、采购量指数等位于荣枯线以上。其中生产指数为 53.0%，比上月回落 0.9 个百分点，高于 2013 年平均水平 0.2 个百分点，表明 1 月制造业生产增速虽有所回落，但整体水平并不低。新订单指数为 50.9%，虽比上月回落 1.1 个百分点，但需求继续保持扩张态势。随着生产的放缓，企业原材料采购活动有所减弱，采购量指数为 51.0%，比上月回落 1.7 个百分点，但采购量仍保持增长态势。

主要原材料购进价格指数、新出口订单指数、进口指数等位于荣枯线以下，出现不同程度下降。随着近期采购活动减弱以及大宗商品价格回落，主要原材料购进价格指数跌至荣枯线以下的 49.2%，制造业主要原材料购进价格由升转降。随着春节的临近，制造业外贸活动减弱，新出口订单指数和进口指数分别为 49.3% 和 48.2%，继续位于荣枯线以下。

生产经营活动预期指数上月回落至临界点以下后，本月回升至临界点以上的 51.3%，比上月上升 1.9 个百分点，表明企业对未来发展的信心有所增强。

欧洲央行利率政策不变，降息窗口后移。

欧洲央行 6 日举行货币政策例会，决定维持现行利率政策不变。进入 2014 年，欧洲经济数据呈现走强趋势，且通胀预期相对稳定，为欧洲央行决定货币政策提供了更加稳妥的备选方案。

中国流动性警报再响：节后首个交易日 1 天回购利率跳涨 127 基点。

节前全线回落的货币市场回购利率本日再次蹿升，1 天、7 天和 14 天期限回购利率集体上涨，体现隔夜流动性成本的 1 天期回购利率一度飙涨 127 个基点，资金面再现紧张。加之节后一周预计还有 4500 亿元逆回购到期，

中国央行年后又可能启用逆回购“救急”。

美联储或默认 QE 现有削减步伐，加息时点或在 2015 年。

中国证券报·中证网：美联储上周再度将量化宽松(QE)货币政策规模削减 100 亿美元，令各方进一步确认了美联储的政策收缩态势。尽管 5 日出炉的全美 ADP 私营部门就业报告令人失望，但两位美联储地方大员的言论很快打消了外界对美联储货币政策正常化前景的疑虑，每次议息会议削减 100 亿美元 QE 规模或将成为美联储退出的“默认模式”。

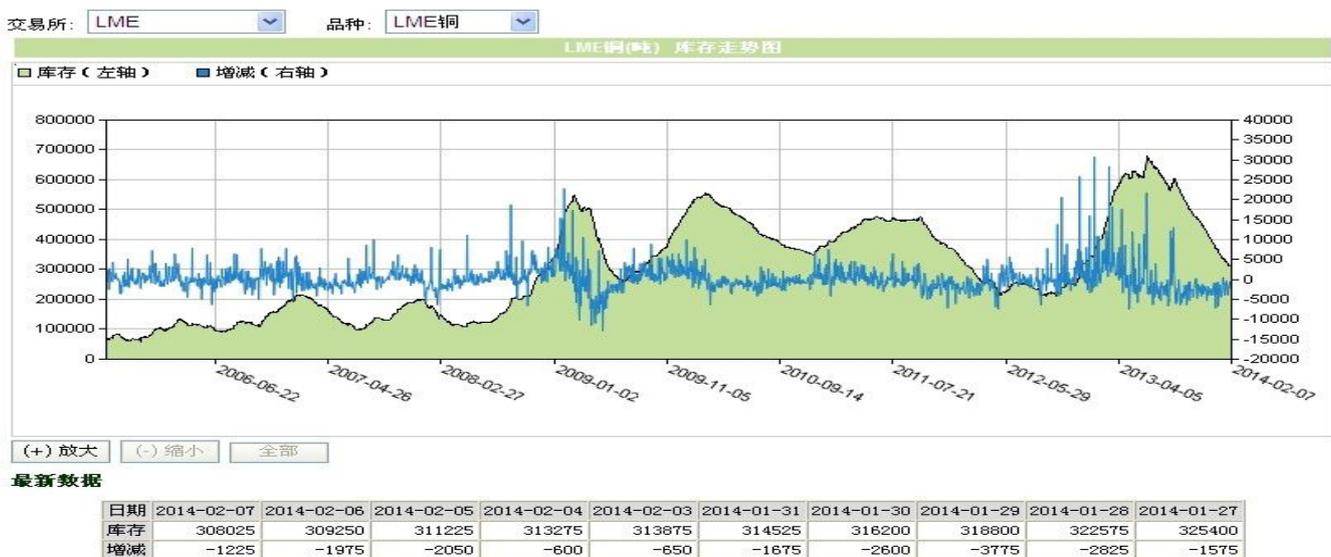
美经济仍将加速增长。根据 ADP 报告，全美今年 1 月私营部门就业人数增加 17.5 万人，不及经济学家做出的增加 18.9 万人的预期中值。该数据促使投资者一度猜测美联储可能推迟将量化宽松规模进一步缩减 100 亿美元的步伐。

加息时点或在明年。如果按照“每次议息削减 100 亿美元 QE 规模”的模式，那么美联储将在今年第七次、也就是 11 月的议息会议上正式终结 QE 政策，这符合洛克哈特对美联储未来加息时点的预期以及市场对美联储在结束债券购买和启动加息之间会有“大约半年到三个季度”观察期的看法。

不过，拥有今年在联邦公开市场委员会(FOMC)投票权的费城联储总裁普罗索对美联储货币政策正常化进程的态度更受人关注，其立场也更积极。他在 5 日表示，美联储应加速回收流动性并在失业率降至 6.5%之前完全退出 QE，然后便可考虑进行加息。

三、库存数据

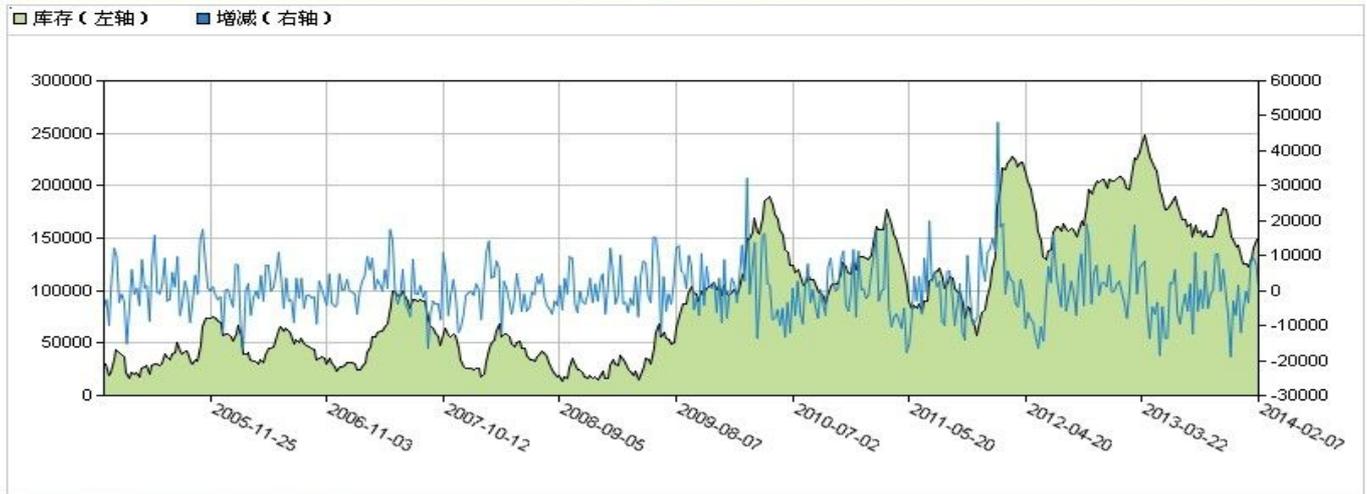
1 月伦敦铜库存持续小幅下降，上海铜库存短期有所增长对期价有所抑制。



LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜

铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-02-07	2014-01-30	2014-01-24	2014-01-17	2014-01-10	2014-01-03	2013-12-27	2013-12-20	2013-12-13	2013-12-06
库存	149774	148581	140913	131563	122189	125654	125849	131128	143153	141533
增减	1193	7668	9350	9374	-3465	-195	-5279	-12025	1620	-7137

沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

四、后市展望



CMX 铜指月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心



CU1403 月 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中

技术上看 LMX 铜指在 3.300 美元/磅附近有压力，短期 3.3000 美元/磅附近阻力较大，近期 3.3000 美元/磅为短期强弱分界。LMX 铜指月中长期技术指标 RSI=45.4321 弱势。

沪铜 1404 合约短期弱势盘跌，1 月下跌 1360 点，幅度 2.6%，月 k 线收阴，短期维持弱势震荡，预计 2014 年 2 月弱势盘跌概率较大。关注 CU1404 近期在 52000-53000 阻力区间下方运行状态，期价如果不能企稳在 52000 点上方，则维持空头思维。如果企稳在 52000 点上方，则短期维持盘整。而从月均线组合看，中期趋弱。

操作建议：关注 51000 点附近走势。在 52000 点下方，逢高沽空 CU1404，止损 52000 点。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。