

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

沪铜本周小幅下跌 维持弱势

市场走势

沪铜 1404 合约周五窄幅整理，上涨 20 点，期价在 52000 点阻力下方弱势运行，维持弱势思维。周五开 50520，最高 50790 点，收盘 50670 点，幅度 0.04%，振幅 50790-50390=400 点，减仓 7626。本周 CU1404 下跌 360 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:15 上涨 0.0005 美元/磅，期价本周在 3.3000 美元/磅-3.4000 美元/磅阻力区间下方弱势整理。CMX 铜指周 k 线为反弹小阳线，期价在 60 周均线附近有强阻力。本周开盘 3.2440，收盘 3.2475，反弹 0.39%。技术面看，RSI14=46.9009 偏弱。

产品简介: 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

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，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: huanglianwu@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

现货价格

SMM 2月14日讯：今日上海电解铜现货报贴水120元/吨至升水80元/吨，平水铜成交价格50520-50580元/吨，升水铜成交价格50680-50740元/吨。沪期铜冲高有限，持货商坚挺出货，加上交割前隔月正基差扩大，多数持货商不愿大量放货，现铜供应略有减少，贴水小幅收窄，进口铜持续贴水状态，换现意愿依旧，与好铜仍有一定价差，中间商青睐低价好铜，下游仍未回归市场，企业多等待换月及元宵后再做操作，下周成交或能有明显改善。

本周信息

中国1月CPI延续温和增势，PPI连降23个月。

受节日因素影响，今年1月，中国居民消费价格指数保持了温和上涨的势头，工厂生产者出厂价格持续23个月同比下滑，创上世纪90年代以来最长的连跌期。此前机构及专家普遍预计，未来物价将继续保持温和状态。通胀温和可控将有助于中国宏观调整经济结构和推进改革。

央行：运用多种政策工具保持适度流动性。

中国人民银行8日发布的《2013年第四季度中国货币政策执行报告》指出，下一阶段要综合运用多种货币政策工具组合，保持适度流动性，实现货币信贷和社会融资规模的合理增长。报告指出，要引导商业银行加强流动性和资产负债管理，做好各时点的流动性安排，合理安排资产负债总量和期限结构，提高流动性风险管理水平。

央行：经济增长对投资和债务依赖仍在上升。

央行日前公布的《2013年第四季度中国货币执行报告》认为，当前经济稳定增长的基础尚不稳固，增长对投资和债务的依赖仍在上升，高投资模式以及资源过度向房地产等领域集中，容易导致债务水平上升，并可能对其他经济主体特别是中小企业形成挤出。

1月外贸开局好，贸易顺差扩至318亿美元。

海关总署今天发布今年1月份外贸进出口情况。其中，出口5554.9亿元，增长12.1%，占出口总值的43.8%；进口2565.8亿元，增长0.4%，占进口总值的23.9%。其中，出口1491.7亿元，增长9.2%，占出口总值的11.8%；进口3001亿元，增长11.5%，占进口总值的28%。

CRU：中国2014年铜消费增速料放缓至6.05%。

据彭博社2月10日消息，行业分析机构CRU的分析师Vivienne Lloyd周一在一份报告中称，中国2014年铜消费增速料自上年的8.8%放缓至6.05%。

报告称，去年中国铜消费增速受终端消费商补充库存、废铜供应紧俏和工业生产增速强劲等提振。

该报告指出，废铜供应紧俏局面今年将缓解，而阴极铜的需求增速放缓，精炼铜消费增速也将放缓，因终端消费商补充库存的动作已经接近尾声。

该分析师指出，中国国家电网 2014 年资本支出目标为增加 14%，这将为中国的铜需求提供支撑。

报告还称，中国制造业者在农历新年之后的收入强劲增加，采购活动的回升或推动铜价在 2 月晚期升至每吨 7,200 美元上方。

CRU 仍看多阴极铜市场，因预计今年上半年供应依然紧俏。

铜矿开采成本攀升，产商仍热衷于扩产。

巴克莱银行在周六的报告中引述研究公司 Wood Mackenzie 的话称，虽然矿商生产镍、铝和锌的边际运营成本增幅基本分别维稳于 0%，8%和 17%，但自 2008 年经济危机以来铜矿的生产成本已大涨 87%，令人震惊。

但南方铜业（Southern Copper）等铜产商正押注铜市迎来大的机遇，未来数年，发达经济体的经济增长将加速。

正如南方铜业首席财务官 Raul Jacob 所说：发达经济体总会间接成为最大的铜消费国。

铜矿运营成本上涨最重要的原因是价格上涨造成的能源支出翻倍，劳工、服务和科技成本增加，此外，能源供应紧张亦侵蚀产商获利能力。

全球头号铜生产商——智利国家铜业公司（Codelco）早在 2013 年就公布了一项投资 270 亿美元进行增产的计划。这是 Codelco 公司史上最庞大的投资计划。

Codelco 公司 2013 年 10 月的报告显示，其亦热衷于在巴西、厄瓜多尔和哥伦比亚进行海外投资。

同时，全球第二大铜生产商——自由港麦克米伦铜金公司在 2012 年报中称，其或在 2013 年投资 2.75 亿美元用于勘探和研究活动。

此外，近期巴克莱银行预估今年中国铜需求增速放缓，将自 2013 年的 12%降至 7.5%下方，电网建设支出增长 10%的目标有望部分抵消其它消费行业需求疲软所带来的影响。

2013 年新疆废金属进口量同比下降 37%。

据海关统计，2013 年新疆口岸进口废金属 4.1 万吨，比 2012 年（下同）减少 37.1%；价值 1484.8 万美元，下降 50.6%；进口平均价格为每吨 362.1 美元，下跌 21.4%。2013 年，新疆口岸废金属进口种类仍以废钢为主，进口量达 4.04 万吨，减少 36.2%，占 98.5%；进口均价为每吨 302.7 美元，下跌 11.5%。

智利国家铜业委员会预测 2015 年铜均价 3 美元/磅。

智利《三点钟报》2 月 4 日报道，根据智利国家铜业委员会（Cochilco）预测，2015 年铜产量将比今年增加 16%即 41.6 万吨，铜价将在 2.8 美元-3.2 美元/磅之间徘徊，均价将为 3 美元/磅。2014 年铜均价将维持在 3.15 美元/磅，在 3 美元-3.3 美元之间浮动。关于智利今明两年的铜产量，Cochilco 预测今年将增产 5.2%，达 600 万吨，2015 年将较今年增产 2.4%，达到 620 万吨。

巴克莱：生产成本增加损及未来铜市供应。

巴克莱银行（Barclays）在一份报告中称，铜生产成本增加及铜价走低或对未来铜供应造成“不利影响”。

报告称，铜矿的边际生产成本已激增 87%，但未明确指出该成本涨幅的录得时间，巴克莱将此归因于能源成

本增加一倍及劳工、服务及技术成本上涨。

报告称：“不论 2014 年铜生产成本是多少，铜价持平至走低及生产成本上涨的趋势意味着铜矿利润已遭受挤压，威胁矿场决策及投资未来生产的能力。”

巴克莱：融资需求增加 中国保税仓库铜库存升高。

据道琼斯 2 月 13 日消息，巴克莱银行和花旗银行在一份联合报告中称，中国 1 月末加工铜及铜半成品进口量触及 53.6 万吨的纪录高位，环比增长 21%，同比则大幅增长 53%。

巴克莱银行称：“大部分进口的铜或源于融资目的，因中国去年第四季度信贷紧缩，银行间利率走高。”

“借贷成本上涨使贸易商出于融资目的而进口铜，尽管沪铜价格下跌导致套利窗口关闭。此外，中国买家采购了 2014 年发运的有期合同船货，由于许多进口商在 2013 年被迫支付纪录高位的现货铜升水，因此他们希望增加有期合同的铜船货采购量，因通常在有期合同中，升水是固定的。”

综上所述，巴克莱银行预估中国 1 月保税仓库的铜库存自 12 月的 52.5 万吨增至 60 万吨。

花旗银行称：“信贷紧缩状况推高融资铜需求，且 2014 年有期合同采购量增加，因固定升水对买家具具有吸引力。这可能预示着 2014 年中国铜进口将继续增加。不过，中国短期铜进口料下滑，受季节性因素、进口套利窗口关闭及现货升水走高等共同影响。”

不过，一些分析师对中国 1 月亮丽的贸易数据，尤其是 1 月商品出口同比增长 10.6% 表示质疑，因本月初公布的制造业采购经理人指数（PMI）数据疲软。

失业率降至 6.6%，为金融危机以来最低。

美国劳工部上周五公布的数据显示，1 月份美国失业率从前月的 6.7% 降至 6.6%，降至 2008 年 10 月份以来最低水平。1 月份美国新增非农就业岗位仅为 11.3 万个，此前经济学家预期新增就业岗位可达 18 万个，这已经是美国连续两个月就业报告逊于预期。

耶伦首秀面临考验，美联储政策路径受关注。

北京时间 2 月 11 日与 13 日，刚刚走马上任的美联储主席耶伦，将分别在众议院金融服务委员会与参议院银行委员会的听证会上就经济前景和货币政策作证，也将向市场展现她上任以来的首秀。杰克·卢此前曾多次敦促国会尽快行动，以解除债务违约隐患，但国会两党目前尚未就债务上限问题展开直接对话。

市场风险升高，银监会要求小型银行增准备金。

彭博援引三位知情人士透露，中国银监会已要求部分中小型银行提列更多资金，避免现金短缺，这凸显市场中的违约风险日益升高。

不愿具名的人士指出，银监会下的部分地方银监局，要求城市商业银行与农村商行也银行加强流动性管理，显示这些银行的风险与压力日渐增加。

就在今年 1 月底，中诚信托、工商银行和山西地方政府力保 30 亿元信托刚性兑付一事也凸显了政府在全力控制信贷泡沫的破裂。

1月铜进口量同比增长53%。

海关最新数据显示，1月中国未锻造铜及铜材进口量为53.6万吨，环比增长21.5%，同比增长53.2%。1月中国未锻造铜及铜材进口创历史新高。

美众议院无条件延长债务上限至明年3月。

美国众议院通过议案，无条件将债务上限延至2015年3月16日。

众议院以221票赞成、201票反对，通过该议案。议案获得绝大部分民主党人支持，

但大部分共和党人均反对延长债务上限，认为国会未有采取足够措施，遏制政府的开支，共和党232席当中，只有28人支持议案。

议案稍后将移交参议院进行表决，参议院领袖对议案获得通过持乐观态度。

耶伦首秀释强烈信号，将维持当前货币政策。

美国联邦储备委员会主席珍妮特·耶伦11日在美国众议院金融服务委员会作证时表示，随着美国经济的逐步改善，美联储将继续缩减刺激经济政策规模。耶伦表示，近期美国疲软的经济数据并没有动摇中央银行的政策，随着经济的改善，美联储将继续缩减刺激政策计划。

铜等大宗商品进口创新高，贸易融资需求或是推手。

据彭博社2月12日消息，随着利用大宗商品作为抵押品获得信贷的买家的需求增加，中国1月份铜和铁矿石进口量攀升至历史新高。中国海关总署今天在一份公告中表示，1月份铜进口量同比攀升53%至536,000吨，当月铁矿石进口量同比增长32%至8683万吨。

据估计全球铜和铁矿石将出现供过于求的状况，中国需求增强或有助于缓解这种状况，对铜期货和铁矿石价格构成支撑。

圣路易斯联储：美联储对于改变减码速度很谨慎。

2月12日消息，美国圣路易斯联邦储备银行行长James Bullard表示，美联储官员对于改变他们削减债券购买计划的步伐可能会很谨慎，因为可能对市场产生重大影响。

“如果我们离开基线，将会有相当大的影响，”Bullard周三在彭博纽约总部接受采访称。“我们对于改变步调会非常谨慎——只有在非常确信事态正在脱离原先轨道的情况下。”

美联储主席珍妮特·耶伦周二在众议院金融服务委员会的听证会上表示，将继续以“有控制的步伐”削减债券购买规模，改变这一计划的条件非常高。12月份，美联储将债券购买规模缩减100亿美元，并在1月份再次决定收缩100亿美元，目前规模为每月650亿美元。

耶伦说，只有美国经济“前景出现显著改变”，才会促使决策者放慢收缩政策的步伐。

Bullard表示，他对美国经济前景依然乐观，预计今年经济增长率3%或更高。他说，没有看到什么因素足以

让他降低预测。

库存数据

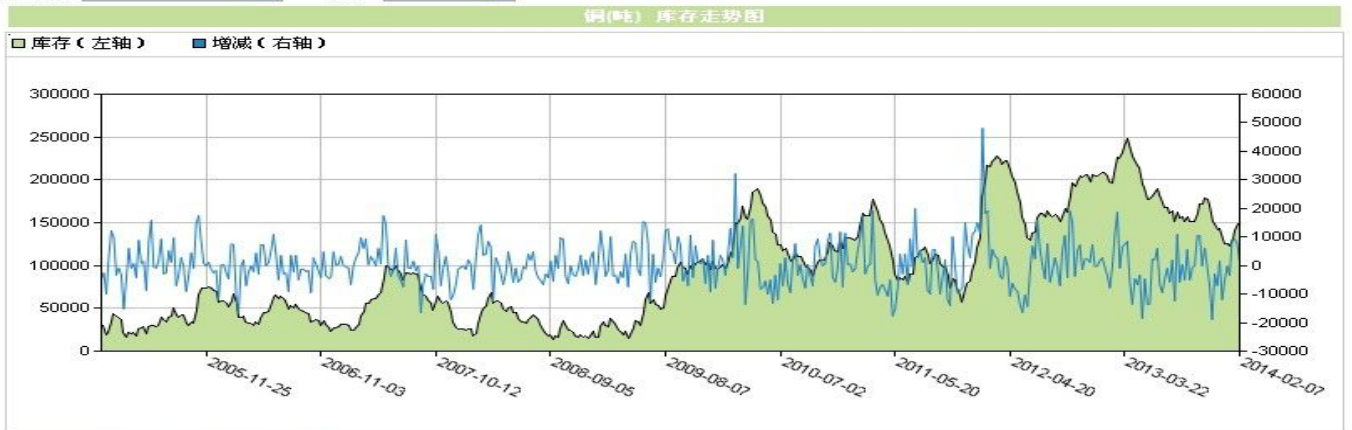
交易所: LME 品种: LME铜



最新数据

日期	2014-02-13	2014-02-12	2014-02-11	2014-02-10	2014-02-07	2014-02-06	2014-02-05	2014-02-04	2014-02-03	2014-01-31
库存	300675	302050	303825	306400	308025	309250	311225	313275	313875	314525
增减	-1375	-1775	-2575	-1625	-1225	-1975	-2050	-600	-650	-1675

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜



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

从上图可以看到上海阴极铜库存有所上升，对期价构成压力。

后市展望



沪铜 1404 合约周五弱势整理，上涨 20 点，收盘 50670，期价在 52000-53000 点后成交密集区下方弱势运行，期价受 52000-53000 成交密集区间压制，均线组合呈空头状态。

操作建议:关注 50750 点附近的走势。在 51000 点下方逢高沽空 CU1404，止损 51500 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。

本报告清晰准确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。