

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

沪铜本周窄幅盘跌 弱势依旧

市场走势

沪铜 1405 合约周五窄幅整理，下跌 50 点，期价在 52000 点阻力下方弱势运行，维持弱势思维。周五开 50450，最高 50630 点，收盘 50510 点，幅度 0.10%，振幅 50630-50370=260 点，增仓 6918。本周 CU1404 下跌 180 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:29 下跌 0.0050 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 3.2550，收盘 3.2595，下跌 0.05%。技术面看，RSI14=47.9504 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，谨供投资者参考。

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21日讯：今日上海电解铜现货报贴水 300 元/吨至贴水 100 元/吨，平水铜成交价格 50180-50360 元/吨，升水铜成交价格 50320-50520 元/吨。沪期铜走势偏弱，持货商近五万逢低挺价意愿增强，现铜贴水小幅收窄，但整体供应品牌多样，供应仍相对充裕，近午间沪期铜快速回落，市场交投出现改善，部分下游逢低入市，中间商亦收货，成交先抑后扬，低位成交活跃。

本周信息

央行 20 日开展 600 亿正回购，回笼力度温和加码。

央行本周净回笼 1080 亿，连续第二周实现净回笼。据交易员透露，今日央行正回购继续加码，20 日将开展 600 亿 14 天正回购操作，该操作量较周二温和放量超两成。据交易员透露，今日央行正回购继续加码，20 日将开展 600 亿 14 天正回购操作，该操作量较周二温和放量超两成。

中国汇丰 2 月制造业 PMI 初值 48.3，七个月新低。

汇丰(HSBC)周四公布“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”，2月PMI初值数据降至七个月最低水平，为连续两个月处于荣枯线下方，且萎缩加剧。

具体数据显示，中国2月汇丰制造业PMI预览值(初值)降至48.3，创七个月(2013年7月以来)最低水平，预期49.4，1月终值49.5。

Markit提供的新闻稿并显示，2月制造业新订单分项指数预览值(初值)降至48.1，为七个月来最低且首次跌破50，其上月终值为50.1。

这次PMI预览数据样本采集期为2月12-18日之间。终值定于3月3日发布。

PMI预览数据是基于每月PMI调查总样本量的85%-90%，先期分析制作而成。为反映每月经济运行的趋势，PMI预览数据和最终数据皆尽量剔除季节性因素对数据的影响。

WBMS：2013 年全球铜市供应过剩 38.7 万吨。

据2月19日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示，2013年全球铜市供应过剩38.7万吨，因精炼铜产量上升5.3%。

2012年全年铜市供应过剩25万吨。

2013年全球精炼铜产量为2139万吨，消费量为2100.3万吨。中国铜产量大幅攀升抵消了智利及印度减产的影响。

中国有色矿业 2 万吨阴极铜生产线建成。

中国有色矿业公布，在刚果成立的附属，其2万吨湿法厂已全线建成，於本月10日投料试车。按可行性研

究报告估算，该厂设计投资 1.48 亿美元，年产 2 万吨阴极铜。

人民日报强调底线思维：一定要有合理的经济增长率。

继本月 10 日刊发《不要简单以 GDP 论英雄》一文后，今日《人民日报》再次发布 GDP 系列报道《合理的经济增长率一定要有》，称“GDP 不是万能的，但没有 GDP 也是不行的”，“要实现 GDP 比 2010 年翻一番的目标，经济增速就不能低于一定的‘底线’”，“不唯 GDP，不是不要 GDP”。

楼市开年面临资金困局，房贷全面收紧部分暂停。

按照惯例，每年年初的房贷政策都相对宽松，但 2014 年开年，楼市在资金层面上却遭遇逆袭。

据《华夏时报》记者了解，目前各大银行都或多或少收紧了房贷利率并放缓了放贷速度，部分股份制中小银行甚至已经暂停了房贷业务。

与此同时，央行最新公布的 2013 年第四季度中国货币政策执行报告显示，总体融资规模仍然依靠银行体系流动性来控制，这无疑释放出了紧缩流动性的政策深意。

2013 年四季度中国境内金融机构对外直投净流出 158.22 亿元。

中国国家外汇管理局周三称，2013 年四季度境外投资者对中国境内金融机构直接投资净流入 114.94 亿元人民币。

刊登在外管局网站上的新闻稿称，2013 年四季度中国境内金融机构对境外直接投资净流出 158.22 亿元人民币。

外管局并指出，2013 年全年，境外投资者对中国境内金融机构直接投资净流入 264.86 亿元人民币；中国境内金融机构对境外直接投资净流出 716.23 亿元人民币（折合 115.84 亿美元）。

2013 年末，境外投资者对中国境内金融机构直接投资存量 5,684.69 亿元人民币，我国境内金融机构对境外直接投资存量 7,253.48 亿元人民币。2012 年末存量数据同时修正。

1 月底 M2 余额按年升幅放缓至 13.2%。

人行初步统计数据显示，截至今年 1 月底止，广义货币 (M2) 余额 112.35 万亿元人民币 (下同)，同比增 13.2%，分别较去年底和去年同期低 0.2 个百分点和 2.7 个百分点，但符合市场预期；狭义货币 (M1) 余额 31.49 万亿元，同比增长 1.2%，分别较去年底和去年同期低 8.2 个百分点和 14.1 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 7.65 万亿元，同比增 22.5%。期内，银行间市场同业拆借月加权平均利率 3.86%，按月低 0.3 个百分点，按年高 1.59 个百分点；质押式债券回购月加权平均利率 3.98%，按月低 0.3 个百分点，按年高 1.73 个百分点。

超七成铜杆线企业预计 2 月订单回落。

上海有色网 (SMM) 近期对国内 22 家铜杆线企业调研数据显示，超七成杆线企业预计 2 月订单继续受假期影

响。

73%的铜杆线企业预计2月订单将受假期影响回落。进入2014年，临近春节大范围电线电缆项目招投标还未大规模开展，加上偏冷的天气令户外工程处于半停滞状态，整体影响了电缆对铜杆的需求。加上2月在春节假期以及最短月份的双重影响下，实际工作时间大幅缩短，影响各环节消费，故订单将继续回落。

另有27%的企业表示2月订单将保持平稳，一方面部分企业1月提前放假，故整体1、2月的实际工作时间相似，量上保持平稳。此外部分铁路、轨交接触线生产企业表示，由于2014年该部分订单招投标启动较早，加上部分工程为赶进度，节日期间依然维持施工，令中标订单交货在1、2月期间保持平稳，故2月企业开工率不会受到影响。

中国铜进口强劲而其他地方闹铜荒，全球铜市即将迎来调整。

1月未锻造铜进口创下新高，铜精矿进口也保持了近期增势。有一点可以明确，那就是金属加速流入中国，导致世界其他地区供应枯竭。其他地区的交易所库存都处于低位，伦敦金属交易所(LME)的库存仍在逐日下滑。

日本可能将印尼矿石出口禁令诉请WTO解决。

据东京2月20日消息，日本经济新闻周四报导，日本拟将印尼矿石出口禁令诉请世界贸易组织(WTO)解决。该项禁令已让行业供应大减。

该报导未引述消息来源说，日本政府本月将透过WTO与印尼寻求谈判。如果这个问题未获解决，日本将要求WTO指派一个小组来进行调查。

报导称，如果与印尼的谈判破裂，日本可能与中国联手寻求救济行动。

日本经济产业省负责处理遵守WTO规定及解决争议的官员Osamu Onodera表示，目前尚未决定是否将此议题诉诸WTO，但不排除这个可能性。“诉诸WTO是我们的选项之一，但我们还没有任何决定。”

日本拥有全球最大不锈钢生产企业，但在印尼上个月实施出口禁令之后，日本面临进口成本升高，且难以找到新的镍供应来源。

印尼在1月12日起禁止未经加工的镍及其他矿石出口，此后全球镍价即大涨。印尼实施禁令的目的是想迫使企业在本国提炼矿石，为该国天然资源追求更高收益。

2012年，日本进口镍矿石中有44%来自印尼。印尼矿业官员1月底时曾预估，2014年镍矿石产量将大减94%至350万吨。

智利港口罢工令铜出口遭遇破坏，欧洲铜升水攀升。

据彭博社2月14日消息，欧洲铜升水报价在过去一个月中攀升，因全球主要铜生产国——智利港口的罢工令该国铜出口遭遇破坏，导致市场供应有限。

六位贸易商表示，在鹿特丹，现货铜升水报价约为每吨140美元。不愿透露姓名的贸易商表示铜升水报价的区间为每吨130-200美元，根据英国商品研究机构(CRU)数据，1月铜升水报价为110-130美元。

贸易商表示，智利Angamos港港口工人在12月23日开始罢工，导致发往欧洲的铜船货出口遭遇破坏。伦敦金属交易所(LME)监测的欧洲仓库的铜库存年初迄今减少11%，截至2月3日库存水平为近13个月来最低位。贸易商表示，需求也正在改善。

印尼最早在3月前不会批准精矿出口。

据2月17日消息，一政府官员周一称，印尼最早在3月前不会批准精矿出口。

受1月12日起实施的极具争议性的矿石出口禁令影响，总额约5亿美元的铜精矿、镍矿石、铁矿石、铝土矿及其他矿石出口被暂停。

高盛：中国企业已为2014年铜融资做好准备。

高盛集团分析师在上周五发布研究报告称，中国融资铜交易（CCFD）恢复所带来的结果是，伦敦金属交易所的铜库存正在转移市场方向，完全转为中国市场上的非透明库存，而不是由于真正的市场逆差而被消耗：

“我们继续认为，伦敦金属交易所的库存下降所反映出的是库存正在转出市场，而并非反映了一个逆差市场，其原因在于受到中国融资铜交易和伦敦金属交易所新规的影响。在我们看来，套利的收窄是由于中国融资铜交易将铜从一种负利差资产（仓储成本、融资成本）变成了一种正利差资产（利率仲裁>仓储成本、融资成本和对冲成本）。由于我们认为这些交易不会在短时间内终结，因此伦敦金属交易所套利缩窄的形势很可能将会持续下去，并在第二季度的季节性需求强劲时期中面临进一步收紧的风险。”

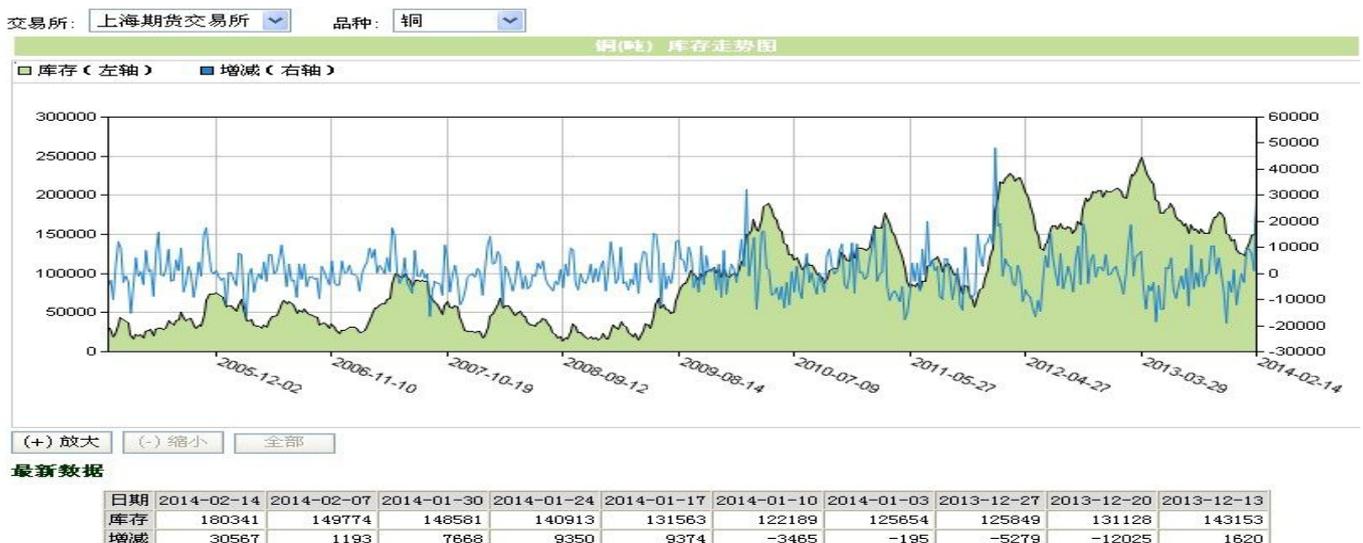
去年五月，高盛曾深入剖析中国的铜融资状况，指出铜是中国重要的影子利率套利工具，并预言随着政策收紧中国的铜融资正在走向终结。

美2月NAHB房产指数46，跌幅创历史纪录。

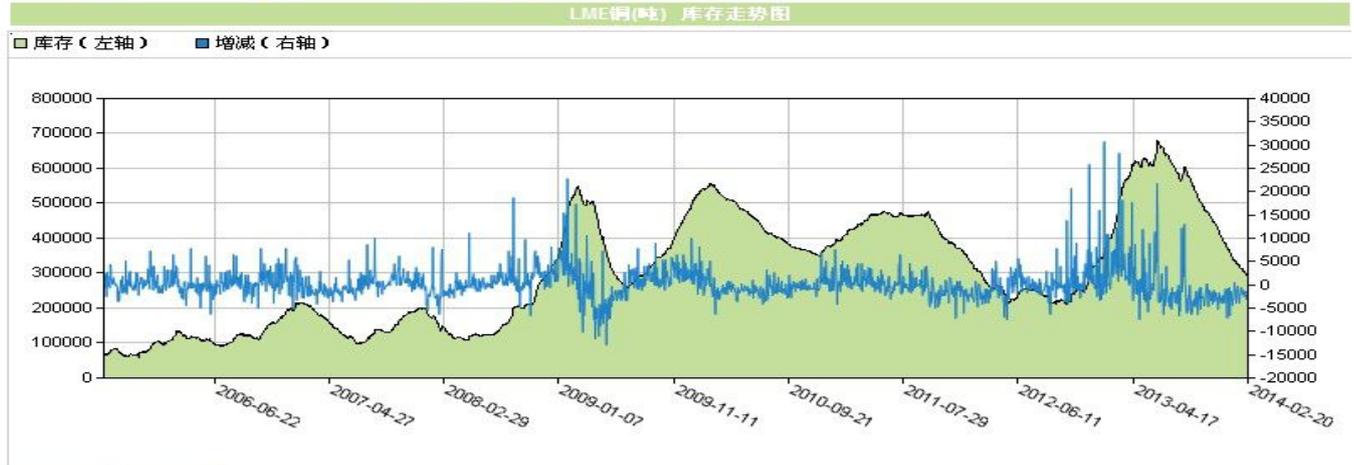
美国2月NAHB房产市场指数46，预期56，前值56。

美国2月NAHB房产市场指数46，跌破重要关口50一线，跌幅创历史纪录。2月NAHB房产市场指数远低于市场预期的56，与预期之差创历史纪录。1月NAHB房产指数为56。

库存数据



交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-02-20	2014-02-19	2014-02-18	2014-02-17	2014-02-14	2014-02-13	2014-02-12	2014-02-11	2014-02-10	2014-02-07
库存	289600	290625	293150	296025	299125	300675	302050	303825	306400	308025
增减	-1025	-2525	-2875	-3100	-1550	-1375	-1775	-2575	-1625	-1225

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 1405 合约周五弱势整理，下跌 50 点，收盘 50510，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 50500 点附近的走势。在 51000 点下方逢高沽空 CU1405，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。