

## ⑤ 月度报告

### 沪铜 2 月震荡下跌 3 月弱势依旧

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 2 月开盘 3.1900, 最高 3.3045, 最低 3.1765, 收盘 3.1875, 月 k 线为阴线。3.3000 美元/磅附近的阻力较强。CMX 铜指 2 月下跌 0.30%。技术面看, 周 RSI14=40.7370 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 CU1405 合约: 沪铜 1403 合约 2 月下跌 1590 点, 幅度 3.3%, 月 k 线为阴线, 周均线组合呈空头排列, 短期维持弱势。2 月开 50960, 最高 51250 点, 最低 48930, 收盘 49280 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](http://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

### 元月废铜进口量下滑 2月料再降。

据海关数据显示，元月中国废铜进口量为 32.1 万吨，较 2013 年 12 月减少 7.6 万吨，环比下降 19.18%，同比降 15.51%。

元月废铜进口量大幅回落，主要受到年度环保批文审批，以及国内进口商担忧春节后铜价将重蹈去年节后行情影响。元月铜价呈现一路回落走势，但沪伦比值并未得到良好修复，反而同铜价走势类似，逐渐趋弱。

此外，在偏紧的资金面环境中，元月多数废铜贸易商选择在节前减仓换现过年，无意加大废铜库存量，这在一定程度上也抑制了贸易商进口需求。从废铜实际消费来看，元月多数废铜加工企业因中国农历新年临近和节前订单疲弱，大多选择提前放假安排，废铜需求减少，亦令国内废铜加工企业直接进口需求下滑。

进入 2 月，因中国农历新年因素，废铜进口量恐将回落至 30 万吨水平下方，废铜进口量的进一步下滑，将加剧国内废铜供应紧张局面。

### 受春节及融资因素推动，中国 1 月精炼铜进口量创纪录第二高位。

据香港 2 月 21 日消息，中国 1 月精炼铜进口量较前月跳增约四分之一，至纪录第二高位，业内人士指出，春节因素和融资铜需求是推高铜进口的主要动力，不过受季节因素影响，实体需求的拉动并不突出。

中国海关总署周五公布的数据显示，中国 1 月精炼铜进口量为 397,459 吨，并接近 2011 年 12 月创下的 406,937 吨的纪录。

中国 1 月精炼铜进口量较上年同期增加 63.5%，此前交易商及分析师预计 1 月进口量将减少，因许多工厂受农历新年假期影响自 1 月中暂停运营。

### 中国铜消费商按兵不动，静待铜价继续下跌。

据香港 2 月 26 日消息，交易商表示，中国进口商未来一个月可能会减少精炼铜现货采购，因国内需求低迷，而且用户则认为在本周大跌后价格还会下行。

### 央行两周回笼资金逾 2600 亿，实质性紧缩概率不大。

2 月 27 日，业内人士周四透露，中国央行公开市场今日将进行 600 亿元 14 天期正回购操作。这也央行连续两周实行正回购操作。央行周二在公开市场进行了 1000 亿元 14 天期正回购操作，中标利率持平于 3.8%，因本周公开市场无到期资金，故当周净回笼 1600 亿元。上周净回笼规模为 1080 亿元。这样一来，两周内央行正回购资金超过 2600 亿元。

对此，业内资深业内人士表示，在外汇占款走高预期下，不排除央行会发行央票对冲。在经济依然没有摆脱年初弱势开局的背景下，中短期内实质性紧缩手段被祭出的概率不大。

### 违约风险陡增致货币暴跌，乌克兰央行宣布放弃盯住美元。

乌克兰目前正需要 350 亿美元援助以避免违约。受俄罗斯警告必须偿还 30 亿美元债务及可能不再提供 120

亿美元救助的影响，乌克兰央行宣布乌克兰货币格里夫纳放弃盯住美元，将采取灵活汇率的方式。受消息影响，格里夫纳跌至历史新低，美元对格里夫纳由 10 升至 10.4。过去一周，乌克兰居民合计提取了 7% 的存款，乌克兰当局考虑限制居民提现。

### **央行：3 月 1 日起放开自贸区小额外币存款利率上限。**

大智慧阿思达克通讯社 2 月 26 日讯，央行上海总部 26 日召开政策发布会，宣布从 3 月 1 日起放开中国（上海）自由贸易试验区小额外币存款利率上限。据介绍，在区内放开的小额外币存款利率上限，是指对自贸试验区放开小额外币存款利率上限，上海地区金融机构对区内居民小额外币存贷款自主定价。

### **江铜副总吴育能：中国今年铜需求将最多增长 7%。**

据彭博社 2 月 25 日消息，中国最大铜冶炼商江西铜业预测中国今年精炼铜需求将增长 6%-7%，把铜作为抵押物融资的风险将有限。

江西铜业副总经理吴育能今天表示，今年铜消费量将最多增至 952 万吨，去年消费量为 890 万吨。他还称，国家电网公司的需求将是增长的主要来源。吴育能今天接受电话采访称，融资是所有种类大宗商品交易商的惯例，这种风险被明显夸大了。钢铁市场发生的情况将不会在铜市场重现，因为有实物需求支撑。

### **五矿等中国财团竞购嘉能可旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿遇阻。**

据《华尔街日报》报道，嘉能可斯特拉塔与中国买家就秘鲁 Las Bambas 铜矿的谈判在收购价格方面遭遇阻力，双方仍未谈拢。

目前并不清楚竞购该铜矿的中国财团买家具体出价多少。该财团由中国五矿集团公司牵头。但知晓内情人士称，嘉能可方面的最低售价要“远高于”55 亿美元。

两位知情人士表示，当前收购双方并未展开任何对话。五矿方面仍在考虑其可能的选项。原定于 3 月 4 日发表收购声明的计划现在看来不大可能如期进行了。

### **美 2 月里士满联储制造业指数跌至负 6 破荣枯线。**

美国里奇蒙德联储(Richmond Fed)周二(2 月 25 日)发布的报告显示，该行辖区内 2 月份制造业指数大幅跌破荣枯线，更令市场担忧近期美国经济数据表现不佳不仅仅是天气受天气的影响。其他分项指标显示，2 月里奇蒙德联储未完成订单指数为-8，1 月份为-2；一周工作时间指数为-5，1 月份为 8；物价支付指数上涨 0.1.19%，1 月份为上升 1.32%。

### **近期房价涨幅将持续降低，北京二手房环比下降。**

环比价格下调的城市中，杭州赫然入列；北京出现了 19 个月来的首次二手房价格环比下调……尽管 1 月素来是房地产市场交易的淡季，但是 24 日公布的 1 月 70 个大中城市房价数据显示，今年楼市开年还是更冷了一些。

新建商品住宅价格环比下降的有 6 个，其中杭州的上榜在业内颇受关注。“杭州此轮降价，不同于 2011 年底房企因资金链条吃紧而被迫降价。这是房企为了化解高库存与需求增长乏力之间的矛盾，主动调低价格营销。”

链家地产市场研究部张旭说。

特别值得注意的是，北京二手住宅价格自 2012 年 5 月以来首次出现环比下降。

### 欧元区通缩预期仍是最大风险之一。

24 日，欧盟统计局公布一组通胀数据报告显示，尽管 1 月数据同比并未出现任何变化，但是 0.8% 的年化通货膨胀率依旧与欧洲央行 2.0% 的目标相去甚远。

欧盟统计局数据显示，2014 年 1 月欧元区年化通货膨胀率为 0.8%，与 2013 年 12 月数据持平，而 2013 年同期这一数据则为 2.0%。欧盟年化通货膨胀率为 0.9%，环比下降 0.1 个百分点。同时，欧元区 1 月月度通货膨胀率为 -1.1%，欧盟则为 -0.9%。

与此同时，欧盟统计局当日还公布了欧元区 1 月 CPI 数据，其中综合物价指数 (HICP) 月率终值为下跌 1.1%，与预期持平；年率终值为增长 0.8%，预期则为增长 0.7%。核心消费者物价指数 (CPI) 年率终值为 0.8%，与预期持平。

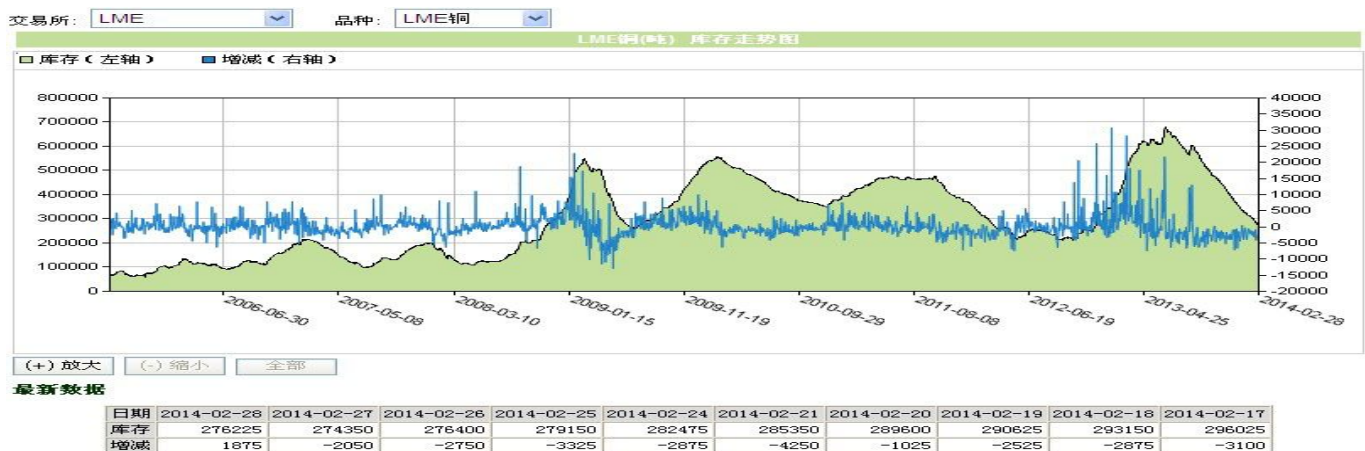
本周五，欧盟统计局将公布欧元区 2 月 CPI 数据，尽管目前公布的 1 月数据并没有出现较大变动，但如果数据不及预期，恐将给 3 月欧洲央行会议添加压力。

### 2013 年智利铜产量增长 6.3%。

智利《战略报》2014 年 2 月 5 日报道，据智利铜业委员会统计，2014 年智利铜产量达 578 万吨，同比增长 6.3%。

产量增幅较大的矿区有：COLLAHUASI，增长 57.6%；CANDELARIA 增长 38.2% 和 ESCONDIDA 增长 10.9%。产量大幅下降的矿区有：QUEBRADA BLANCA 和 ZALDIVAR，国家铜公司 CHUQUICAMATA 及 SALVADOR 矿区。预计今年国家铜公司 MINISTRO HALES 矿和 COLLAHUASI 铜矿将成为推动智利铜产量提高的主要动力。

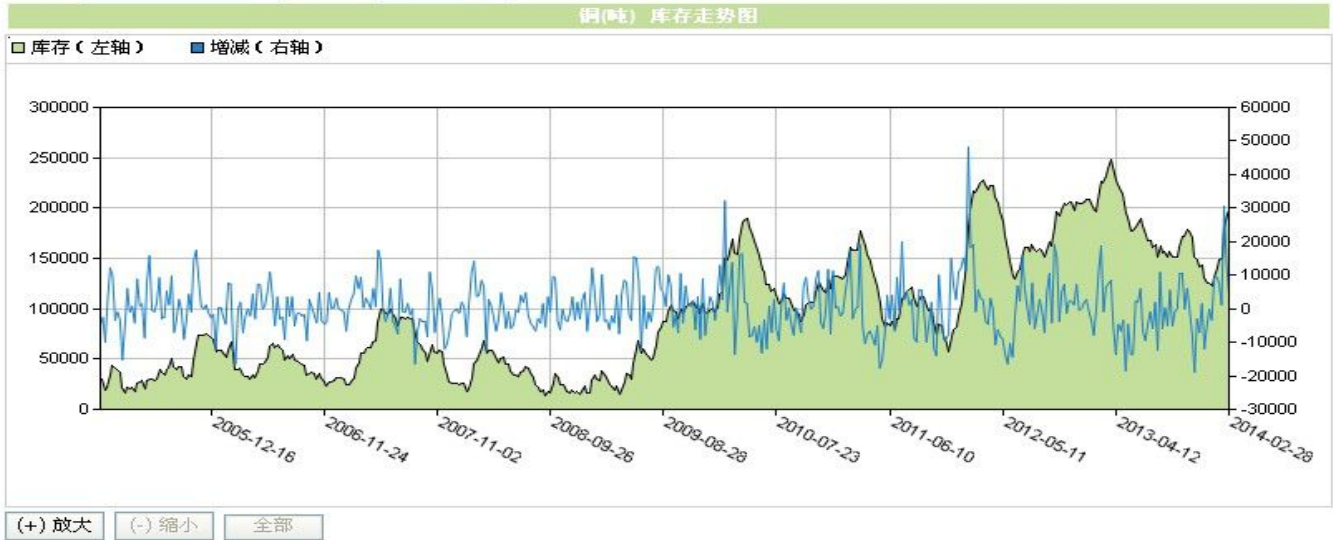
## 三、库存数据



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



最新数据

日期	2014-02-28	2014-02-21	2014-02-14	2014-02-07	2014-01-30	2014-01-24	2014-01-17	2014-01-10	2014-01-03	2013-12-27
库存	198286	194111	180341	149774	148581	140913	131563	122189	125654	125849
增减	4175	13770	30567	1193	7668	9350	9374	-3485	-195	-5279

沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

2 月上海铜库存持续增长对期价构成压力。

### 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=43.5686 弱勢。

沪铜 1405 合约短期弱勢盘跌, 2 月下跌 1590 点, 幅度 3.3%, 月 k 线收阴, 短期维持弱勢震荡, 预计 2014 年 3 月弱勢盘跌概率较大。关注 CU1405 近期在 50000-52000 阻力区间下方弱勢运行, 期价如果不能企稳在 50000 点上方, 则维持空头思维。如果企稳在 50000 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 49000 点附近走势。在 50000 点下方, 逢高沽空 CU1405, 止损 50250 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。