

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

沪铜本周震荡下跌 维持空头思维

市场走势

沪铜 1405 合约周五弱势运行，下跌 270 点，期价在 50000 点阻力下方弱势运行，维持空头思维。周五开 49180，最高 49390 点，收盘 48920 点，幅度 0.55%，振幅 49390-48850=540 点，增仓 8686。本周 CU1405 下跌 360 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:29 下跌 0.0230 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运行。CMX 铜指周 k 线为下跌阴线，期价在 60 周均线附近有强阻力。本周开盘 3.1900，收盘 3.1955，上涨 0.25%。技术面看，RSI14=43.0278 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 3月7日讯：今日上海电解铜现货报贴水 160 元/吨至贴水 80 元/吨，平水铜成交价格 48880-48980 元/吨，升水铜成交价格 48900-49120 元/吨。沪期铜冲高回落，现铜在期铜下滑中再次跌破 49000 元/吨，持货商保持积极出货状态，下游周末接货量略增，好铜与平水铜延续价差小于 50 元/吨的区间特征，中间商今日投入表现不积极，买卖双方略显拉锯。空头抛压力量仍虎视眈眈，市场表现谨慎有余。

本周信息

2014 年政府工作报告出炉 GDP 目标定为 7.5%。

中国确定 2014 年经济增长目标为 7.5%左右。中国确定 2014 年 M2 增速目标为 13%左右。中国确定 2014 年通胀目标为 3.5%左右。中国今年进出口总额增长目标为 7.5%左右。今年全国预算赤字目标人民币 1.35 万亿元，约占 GDP 的 2.1%。今年城镇失业率目标定在不高 4.6%。中国 2014 年国防支出将增 12.2%，至 8082.3 亿元。中国将继续实施积极财政政策和稳健货币政策。中国将深化金融体制改革，推进利率市场化，扩大金融机构自主定价权。中国将扩大汇率上下浮动区间，推进人民币资本项目可兑换。推进股票发行注册制改革。

中国将继续保持经济运行在合理区间。今年推动物价上涨因素不能掉以轻心，要做好物价调控。

国务院总理李克强强调，中国将建立存款保险制度，允许私人资本投资金融机构。中国将保持固定资产投资的合理增速。重申中国将遏制房地产投机。中国今年将发展受管制的地方政府借贷机制。中国 2014 年地方政府债券发行量将上升 500 亿元人民币。今年将削减 2700 万吨钢铁产能，4200 万吨水泥产能。7.5%的 GDP 增长目标将提振市场信心。中国将在铁路和电信行业扩大增值税试点。中国将鼓励太阳能和风能的发展，将展开建设核工程。

2014 楼市调控路线浮出水面。

山雨欲来风满楼。时隔多日，“调控”的表述再一次进入楼市视野。

3月4日，全国政协委员、住建部部长姜伟新在两会间隙透露，今年房地产政策的关键词将为“双向调控”。这简单的四字真言，却带给业内无限猜想。

“其实，这次提的‘双向调控’是符合此前中央透露的楼市调控顶层设计的，政策不搞一刀切，价格调控也不再是调控重点。”接近住建部的一位消息人士对记者表示，“但这只是关于楼市调控顶层设计的其中一部分。”

3月5日，国务院总理李克强所作的政府工作报告提出，要完善住房保障机制，创新政策性住房投融资机制和工具。针对不同城市情况分类调控，增加中小套型商品房和共有产权住房供应，抑制投机投资性需求。

而这也让 2014 年楼市调控总体路线框架逐渐清晰。

人民币走软打压铜价。

据道琼斯 3 月 4 日消息，人民币不断贬值正打压铜和其它商品价格。

一些投资者正押注人民币下跌将促使中国企业削减铜、原油和其它原材料进口。这些公司必须把人民币兑换成美元再进口，而人民币贬值令他们的购买力下降。

投资者和分析师称，人民币走软对铜价打击尤为严重。中国目前是全球头号铜消费国，因此中国需求即便小幅下滑亦会导致市场供应过剩，并打压价格。甚至在人民币贬值前，许多资金经理人就对中国经济成长放缓表示担忧。

中国汇市举措导致流动性激增。

中国突然采取行动压低人民币汇率以抑制海外资金大规模流入，产生了意料之外的不利后果：流入金融系统的资金激增。

过去两周投资者一直在买入美元、卖出人民币，导致中国货币市场人民币资金猛增，短期利率急剧下降。但经济学家对此感到担忧，因为这种趋势与中国政府的行动相悖——为了重新平衡信贷驱动的经济，控制影子银行等监管宽松的风险性融资，中国政府自去年 6 月份以来一直将借款成本维持在高位。

自从中国央行引导人民币走软，以期抑制投机性外资流入（从高利率和人民币升值中获益）以来，这一问题就出现了。虽然中国央行试图阻止热钱入境，但外汇干预引发的人民币基础货币投放增加了银行系统的流动性。

人民币贬值打压铜价，中国需求成最后一根稻草。

一些投资者认为，人民币贬值将削弱中国生产型企业的购买力，导致对铜、石油等原材料的进口减少。

投资者和分析师称铜对人民币的走弱特别敏感。因为中国是全球最大铜消费国，所以即便是中国的需求有一丝的减弱，都足以在市场上引起慌乱，特别目前全世界的铜供给存在过剩的情况。

巴克莱（Barclays）贵金属分析师 Nicholas Snowden 表示：中国在铜市场中的重要性无可替代，如果中国的需求都支撑不了铜价，那你还能指望什么力量来支撑铜价呢。Snowdon 预计铜价今年年底将至 3.23 美元/磅。

有分析师称，中国如今每公布一个不及预期的数据，市场就对中国未来能否消费那么多铜产生更多质疑。摩根士丹利（Morgan Stanley）预计，今年全球铜供给量将连续第二年超过需求量，这个情况可能要持续到 2016 年。

富国银行首席国际策略师 Paul Christopher 预计，今年将有更多的铜矿开始产铜，这些铜矿是在中国经济高速增长时期开始建设的，而市场需求将不增反减，所以铜价可能再遭重创。

Christopher 建议风险承受能力较高客户将商品多头仓位减半，建议风格保守的客户完全退出商品市场。

但是也有观点认为，弱势人民币能增强中国出口企业的价格竞争力，帮助中国经济恢复高速增长，从长线上来看是利好铜需求的。

2 月汇丰中国服务业 PMI 创 3 个月新高，综合 PMI 创第二低记录。

继 2 月汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI) 进一步走低显示制造业增长疲弱形势后, 1 月逼近两年半最低点的汇丰中国服务业 PMI 2 月回升至 3 个月来最高水平。但因制造业影响, 2 月综合产出与新订单均下降, 表明服务业和制造业走势明显不同, 前者较稳定, 后者继续下滑。

据华尔街见闻实时新闻援引汇丰报告, 今年 2 月, 汇丰中国服务业 PMI 为 51.0, 高于 1 月的 50.7, 1 月该指数接近两年半来低位。但 2 月分项指数中的综合产出与新订单指数双双下滑, 为 7 个月来首次出现。同日公布的 2 月汇丰中国综合 PMI 为 49.65, 为有记录以来第二低值, 2013 年 7 月的 49.5 为最低记录。

江铜完成自贸区首笔大宗商品衍生品交易。

记者从中国银行获悉, 今天, 中行与上海江铜国际物流有限公司合作, 成功叙做自贸区首笔大宗商品衍生品交易, 为自贸区企业打通了国际大宗商品套期保值交易通道。

作为新政出台后的首笔自贸区企业的大宗商品衍生品交易, 此次中行与上海江铜国际物流有限公司签订了以 LME 铜为商品标的的 3 个月期限场外远期合约, 共计交易 1000 吨, 约合 40 手。

又讯针对自贸区企业需求, 中国银行近日推出自贸区企业网银服务, 助力中国(上海)自由贸易试验区金融创新实践。

据悉, 中国银行自贸区企业网银服务包括本外币转账汇划、跨境汇款、查询对账、国际结算单证、订单融资、中小企业贷款等业务, 可及时满足自贸区企业全球在线金融服务需求, 帮助自贸区企业客户培育面向全球竞争的新优势, 融入经济全球化发展。

国家电网今年投资将超 3800 亿元, 智能电网超 750 亿元。

国家电网公司日前作出 2014 年履责承诺, 电网投资将超过 3800 亿元。其中, 智能电网建设改造投资超过 750 亿元, 配电网建设改造投资超过 1500 亿元, 投入研究与开发经费 70 亿元。

智能电网建设将完成 100 座变电站智能化改造, 安装智能电表 6000 万只, 年内建成电动汽车充换电站 167 座。目前, 我国初步形成整体协同的科技创新体系, 在世界电网科技领域实现了“中国创造”和“中国引领”。

智利铜业生产成本 10 年增五倍。

智利《信使报》2 月 26 日报道, 根据智利矿业咨询委员会 (CONSEJO MINERO) 统计, 2013 年智利每吨铜平均生产成本为 20891 美元, 为 2003 年时的近五倍。

智利铜业生产成本增加有多方面原因。一是项目建设所需材料成本增加, 特别是建筑设备、设计服务和工程材料等; 二是环境因素, 由于环境保护要求越来越高, 项目建设期间相应投资增加。

印尼称将通过法律途径应对日本诉请 WTO 解决禁止原矿出口争议。

据《雅加达邮报》2 月 27 日报道, 印尼贸易部长鲁特菲当日在新加坡举行的第 20 届东盟经济部长会议之后表示, 针对日本本月底将诉请世贸组织解决印尼禁止原矿出口争端一事, 印尼政府已做好应对准备, 着手评估日方可能的动向, 并将咨询 WTO 法律专家商讨应对措施。为提高本国矿产加工能力, 增加出口附加值, 印尼政府于

今年1月12日正式禁止了原矿出口。

铜线缆企业认为3月订单将增。

上海有色网(SMM)对国内20家电线电缆企业进行了调研,调研结果显示线缆企业均判断3月订单环比将出现增加。3月已完全剔除春节假期影响,市场将有望恢复到正常状态,加上2月春节假期结束之后用工荒现象也将逐步缓解,下游消费慢慢回暖。此外,2月铜价出现大幅回落,大多下游采购采取放慢步调,等待铜价回稳。若3月铜价出现止跌迹象,预计将出现部分企业为二季度消费旺季备货的买盘。

普京命令军演部队回归基地。

据俄罗斯之声和路透报道,克里姆林宫发言人Dmitry Peskov称,俄罗斯总统普京命令所有参与军事演习的部队回归他们的基地。其提到,这次军事演习是成功的。此次军演地区是在与乌克兰接壤的俄罗斯西部。但俄方否认军演和乌克兰事件有关。

据BBC消息称,晚间俄罗斯下达最后通牒,俄罗斯军方要求乌克兰在克里米亚的部队在格林威治时间3点(北京时间3月4日上午11点)前投降,否则将“面临风暴”。

但直到最后通牒时间已过,都没有发生任何冲突。

麦格理:到货量攀升 中国保税仓库铜库存增加。

据彭博社3月5日消息,麦格理集团(Macquarie Group)在一份调查报告中称,2014年初迄今,中国铜库存总量已增长25万吨,其中保税仓库持有17万吨。

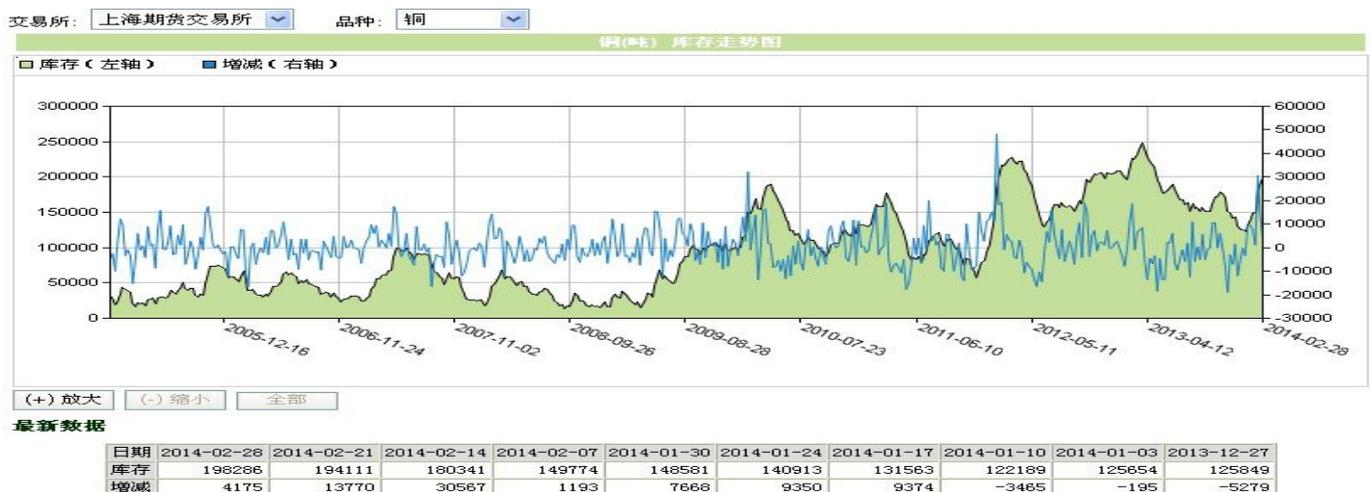
报告称,截至2月末,中国保税仓库铜库存高达75万吨,其中多数位于上海。

麦格理调查了10家铜冶炼商,20家贸易公司和30家制造商,大部分位于中国东部和南部。

调查显示,冶炼商将大部分到货量放进广州的保税仓库和一些北方港口中,而不是在国内市场卖掉。

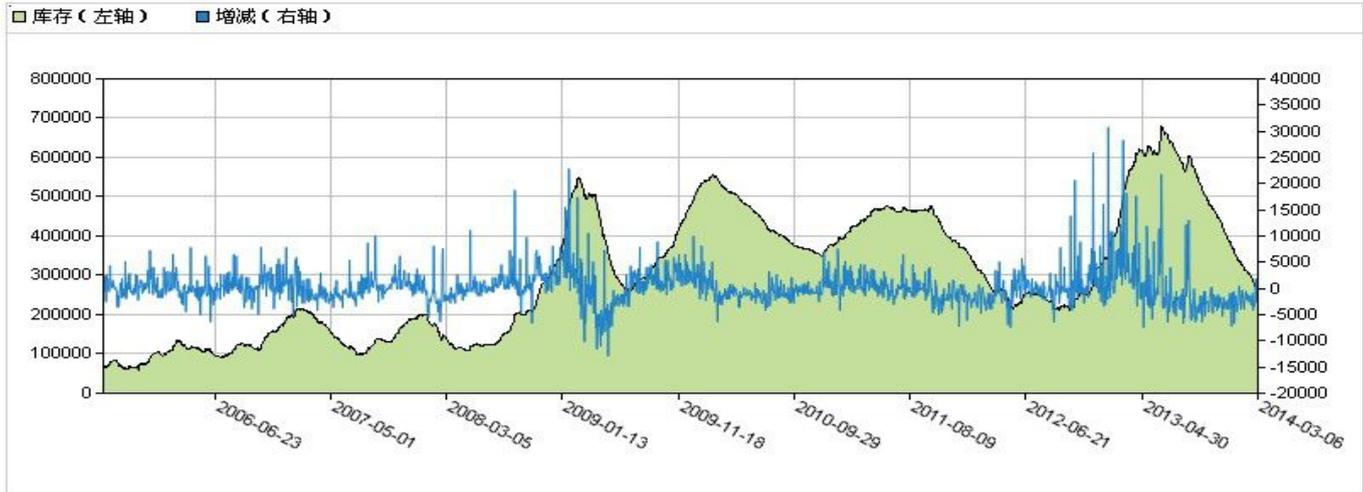
截至2月最后一周,中国进口铜的亏损自12月中旬的每吨200-300美元扩大至500美元。

库存数据



交易所: LME 品种: LME铜

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-03-06	2014-03-05	2014-03-04	2014-03-03	2014-02-28	2014-02-27	2014-02-26	2014-02-25	2014-02-24	2014-02-21
库存	272175	273675	275200	273725	276225	274350	276400	279150	282475	285350
增减	-1500	-1525	1475	-2500	1875	-2050	-2750	-3325	-2875	-4250

从上图可以看到上海阴极铜库存持续上升, 对期价构成压力。

后市展望




沪铜 1405 合约周五弱势运行，下跌 270 点，收盘 48920，期价在 50000 点阻力区间下方弱势运行，均线组合呈空头状态，短期在 50000 点附近有压力。

操作建议:关注 49000 点附近的走势。在 49500 点下方逢高沽空 CU1405，止损 50120 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。