

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

沪铜本周大幅下跌 维持空头思维

市场走势

沪铜 1405 合约周无弱势运行，下跌 300 点，期价在 50000 点下方呈加速下跌之势，空头思维不变。周五开 44370，最高 44840 点，收盘 44290 点，幅度 0.67%，振幅 44840-44000=840 点，增仓 21268。本周 CU1405 下跌 44290 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:49 上涨 0.0075 美元/磅，期价本周在 3.0000 美元/磅阻力下方弱势运行。CMX 铜指周 k 线为下跌阴线，期价在 5 周均线附近有强阻力。本周开盘 3.0780，收盘 2.9325，下跌 4.91%。技术面看，RSI14=28.6393 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14日讯:今日上海电解铜现货报升水30元/吨至升水150元/吨,平水铜成交价格44250元/吨-44300元/吨,升水铜成交价格44280元/吨-44400元/吨。沪期铜延续跌势,早市隔月价差维持在100元/吨左右,持货商惜售,好铜一度供应减少,报价坚挺,升水较昨日抬升,进入第二交易时段后,隔月价差收窄,好铜货源流出,但平水铜与湿法铜品牌货源随之减少,与好铜价差收窄,中间商择机入市,下游周末接货量略有增加,成交较昨日改善。市场多等待下周换月后再做操作。

本周信息

央行公开操作 28 天期正回购 1000 亿元。

中国人民银行周二在公开市场进行1000亿元人民币28天期正回购操作,中标利率4.00%。此次公开市场操作有14天正回购,且规模较上周同期的850亿元为高(350亿元14天期和500亿元28天期正回购)。

业内人士认为,货币政策中性偏紧基调暂未见改变迹象,不排除两会后人行会适当加码操作力度,正回购叠加效料将显现,且外汇占款增速也有望回落,各方因素综合作用下,整体流动性料逐渐由松转紧。

本周公开市场将有1600亿元的正回购到期,无央票到期。

中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增加 8.6%，创四年新低。

据国家统计局数据,2014年1-2月份,规模以上工业增加值同比实际增长8.6%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),预期+9.5%,前值+9.7%。同比增速大幅低于预期,创09年8月以来新低。从环比看,2月份比上月增长0.61%。中国1-2月发电量8162亿千瓦时同比增5.5%,创2013年5月以来新低。

中国 1-2 月城镇固定资产投资与房地产开发投资同比增速双双回落。

中国国家统计局今日公布数据显示,中国1-2月城镇固定资产投资同比增长17.9%,较上月增长1.33%,不及预期的19.4%,也不及去年全年的19.6%。全国房地产开发投资同比名义增长19.3%,增速比去年全年回落0.5%。

2014年1-2月份,全国固定资产投资(不含农户)30283亿元,同比名义增长17.9%。从环比看,2月份固定资产投资(不含农户)增长1.33%。

1-2月份,全国房地产开发投资7956亿元,同比名义增长19.3%,增速比去年全年回落0.5个百分点。其中,住宅投资5426亿元,增长18.4%,增速回落1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.2%。

中国 2014 年料进口 300 万吨原生铜。

据彭博社3月12日消息,金瑞期货(JCC Jinrui Futures Co.)副总经理杨建辉(Yang Jianhui)周三在米兰参加一个行业会议时表示,预计中国2014年料进口300万吨原生铜。

周小川推演利率市场化，初期利率很可能走高。

相信多数人观点认为，市场化使竞争更加充分，利率下降几乎是理所当然的事情。周小川称，社会上希望推进利率市场化多是希望减少利差、减少银行过高的息差收入，这样的愿望央行完全支持；但实际做起来，在利率市场化初期，利率很可能会走高，在达成新的平衡之后，可能会重新走低。

中国 2 月 CPI 同比上涨 2%，PPI 同比下降 2%。

国家统计局 3 月 9 日发布的数据显示，2 月份全国居民消费价格指数（CPI）环比上涨 0.5%，同比上涨 2.0%。

国家统计局城市司高级统计师余秋梅分析指出，居民消费价格环比上涨，主要原因是食品价格有所上涨。从发布的环比数据看，鲜菜、鲜果和水产品价格环比上涨较多，合计影响 CPI 环比总水平上涨约 0.57 个百分点，是 2 月份环比上涨的主要因素。

国家统计局同步发布的数据显示，全国工业生产者出厂价格（PPI）环比下降 0.2%，同比下降 2.0%。工业生产者购进价格同比下降 2.1%，环比下降 0.3%。

2014 年巴西精炼铜需求增速降至 5%。

据彭博社 3 月 5 日消息，巴西最大的铜冶炼商 Parapanema 公司首席执行官 Christophe Malik Akli 在电话采访中称，预计 2014 年巴西精炼铜需求增速自去年的 12% 降至 5%。

美 2 月非农增长 17.5 万，失业率意外升至 6.7%。

美国劳工部周五公布数据显示，美国 2 月份的非农就业增长 17.5 万人，预期增长 14.9 万人，2 月美国失业率增至 6.7%，预期维持在 6.6% 不变。核心提示：美国劳工部周五公布数据显示，美国 2 月份的非农就业增长 17.5 万人，预期增长 14.9 万人，2 月美国失业率增至 6.7%，预期维持在 6.6% 不变。

欧盟力争本周就破产银行关闭方案达成协议。

据布鲁塞尔 3 月 9 日消息，欧盟各国政府和议会将在本周努力就关闭如何破产银行达成折中方案。为了解决由谁决定关闭银行和为此买单的问题，欧盟各国进行了马拉松式的谈判。

为期三天的谈判若达成协议，将是建立欧洲银行业联盟的最后一步。该联盟意味着所有欧元区银行拥有统一的监管者以及关闭或重组破产银行的规则，并且拥有统一的纾困资金来源。

这个银行业联盟以及随之而来对银行账目的彻底清理，旨在重建银行相互之间的信心，并促进对其他企业、家庭的贷款。

全球金融危机引发的经济衰退导致不良债务激增，欧元区自身的主权债务危机更是火上浇油。各家银行为筹集并减少不良债务，抑制了新增贷款。

决策者去年同意，欧洲央行（ECB）将成为欧元区所有银行的唯一监管者，并从 11 月开始履行新职责。

不过，欧洲建立统一机构来处理破产银行，以及设立统一支持基金的谈判已经进入了关键环节：欧盟 28 国政府财长以及欧洲议会本周必须达成协议。

如果未能达成协议，在本届欧洲议会 4 月中旬召开最后一次会议前，将没有足够时间来完成这个清算机制的立法程序。这一关键法规可能至少推迟七个月，甚至更长。

超九成杆线企业预计 3 月订单回暖。

上海有色网（SMM）近期对国内 22 家铜杆线企业调研数据显示，超九成杆线企业预计 3 月订单将逐步回暖。

有 91% 的铜杆线企业预计 3 月订单将逐步回暖。一方面国家电网、各省市电力局的招投标项目将陆续开展，线缆企业中标后将在铜价相对低位时保值采购，或能令线缆对铜杆需求小幅回暖。此外，漆包线 [有色商机: QZ 漆包线] 市场较去年提早进入旺季，虽然消费商利润依然受制于资金压力以及加工费走低的状况，但实际订单买盘仍将好于 2 月。

有 9% 的铜杆线企业判断 3 月较难有明显好转。该部分企业 2 月开工率受春节影响有限，整体在铜价大幅回落之际，下游消费提前采购备货较少，整体订单保持平稳。

2013 年秘鲁铜产量位居世界第三。

据秘鲁《商报》报道，国际咨询公司 CRU Consulting 发布报告称，2013 年秘鲁仍为世界第三大铜生产国，前两位分别是智利和中国。

报告称，2013 年智利铜产量为 578.8 万吨，中国为 159.6 万吨，秘为 135.3 万吨。美国排名第 4 位，产量 127.3 万吨，紧随其后的是澳大利亚、刚果、赞比亚、俄罗斯、加拿大和印度尼西亚等国。

秘鲁在 2012 年前是全球第二大铜生产国，但 2012 年被中国超越。秘能矿部宣称希望把秘鲁发展成为世界主要铜生产国。随着特洛莫乔铜矿（中铝投资建设）和拉斯班巴斯铜矿项目（中国五矿正在寻求收购）陆续投产，秘未来铜产量可超过 250 万吨。

埃文斯坦言 FED 将继续缩减购债。

据乔治亚州哥伦布 3 月 10 日消息，芝加哥联邦储备银行总裁埃文斯周一表示，美联储将继续以每月 100 亿美元的步伐缩减购债，其并提供美联储可能如何调整其维持低利率政策计划的细节。

美国废铜贸易商担心中国进口商违约。

据纽约 3 月 11 日消息，行业人士周二表示，目前至少已经有一家美国废铜贸易商表示其遭受“巨额损失”，因过去一周中国买家拒收该公司的数千吨废铜船货，这是近期铜价下滑和信贷供应紧张之后，废铜现货市场受到冲击的最新迹象。

瑞银：调低中国今年 CPI 预测至 2.7%。

国际知名投行瑞银发布最新报告称，考虑到今年以来中国物价形势低于预期，瑞银将今年中国居民消费价格

指数（CPI）预测由之前的 3% 调低为 2.7%，但不认为中国将面临全面的通货紧缩。

瑞银预计，中国的工业生产者出厂价格指数（PPI）会趋稳、在下半年出现环比回升，全年平均下跌 0.6% 左右、好于 2013 年 1.9% 的跌幅。

KME：欧洲铜需求仍难觅改善迹象。

据彭博社 3 月 10 日消息，KME 集团（KME Group SpA）周一称，目前除了德国之外的欧洲铜需求仍未出现需求改善的迹象。

KME 集团总部位于意大利，生产用于自医疗设备至建筑等行业应用的金属部件。KME 集团的首席执行官 Riccardo Garre 称，该公司计划通过提高在欧洲之外地区的产量和销售量的方式来减少对欧洲市场的依赖度。

“截止目前，我们没有看到欧洲的金属需求有任何改善迹象，德国以外的地区，金属消费需求均较为疲弱，这自然影响我们产品的销路。”Barclays 在一份报告中称，预计欧洲地区今年的铜需求量料增加 1.8%，高于 2013 年 0.5%（国际铜研究组织的预估）的增速。

路透：若经济增速放缓，央行将在二季度下调准备金率。

路透中文网援引消息人士的话表示，若经济增长进一步放缓，中国央行将下调准备金率。

该消息人士认为，如果经济增速降至 7.5% 之下，滑向 7.0%，央行将调降银行的存款准备金比率，并且央行将继续执行现有的货币市场操作和通过国有银行进行的汇市干预。

路透采访的中国国家信息中心一位资深经济学家认为中国经济面临重大下滑压力，“如果经济进一步放缓，有可能下调存款准备金比率（RRR），但他们可能仍需要等等看首季的经济数据。”

野村证券也表示，因经济下行的风险，中国央行将在二季度下调存款准备金率 50 个基点。

此前出台的 1-2 月份的中国经济数据显示出经济放缓迹象，2 月出口同比意外下跌 18.1%，并且录得史上第二高的贸易逆差。1-2 月出口同比下降 1.6%。

2 月 CPI 同比涨 2%，创一年新低；PPI 更是连续 24 个月同比下滑。

此外，央行在过去一段时期内持续影响人民币汇率，人民币出现罕见的大幅贬值走势。

审查迫使意大利银行业直面现实清理坏账。

据米兰 3 月 12 日消息，意大利银行业正拨出数以十亿计欧元，准备填补多年来随着经济形势恶化而积累的坏账窟窿。这项拖延已久的资产负债清理将有助于意大利经济迈向更好的发展阶段。

为迎接欧洲央行今年全面展开的银行业体质审查，意大利按资产计最大银行意大利裕信银行（UniCredit）以及受困银行西雅那银行，本周分别宣布减记 137 亿和 27.5 亿欧元。

圣保罗银行在本月稍晚公布财务业绩时，料将也会大幅提高坏账拨备。

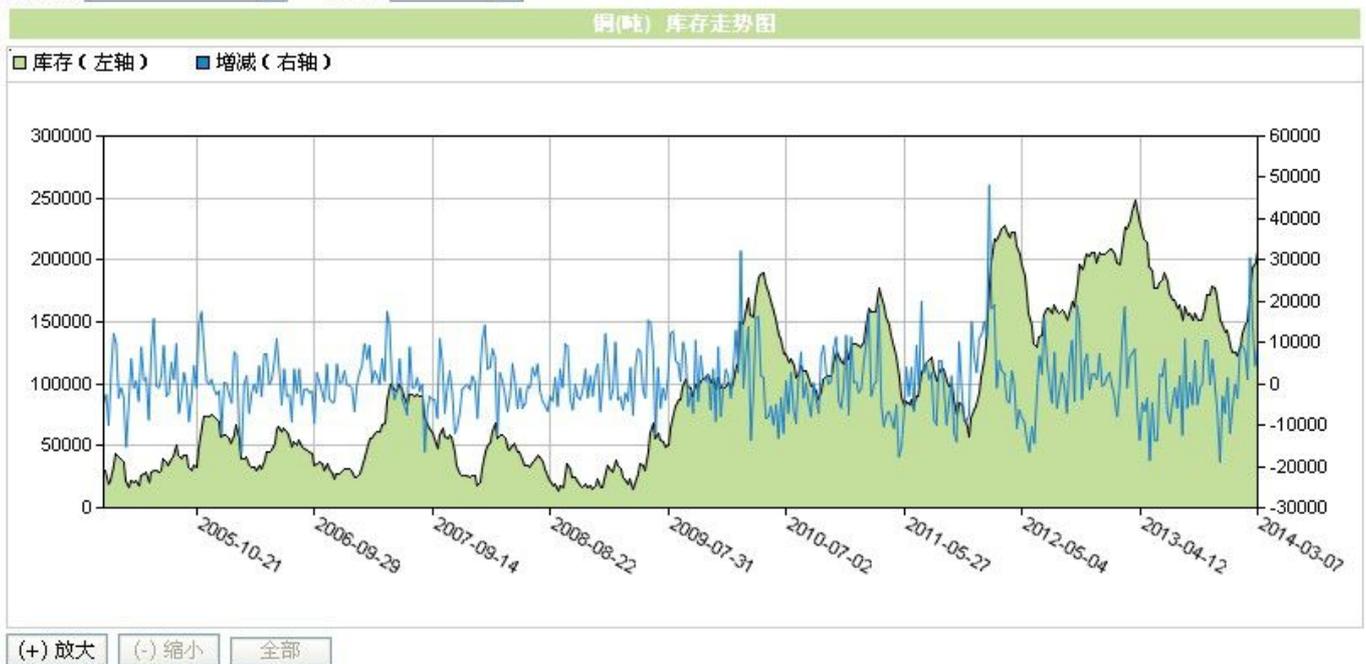
这样的减记，正是欧洲央行实施“资产质量审查”所希望得到的效果之一：迫使全欧洲的银行业清理多年来的暗亏，从而有助于经济再度找到更坚实的立足点。

在意大利，坏账是银行业面临的第一大问题，因中小企业是经济陷入两年半衰退期间违约案激增的主体。在今年1月，坏账总计1,600亿欧元(2,200亿美元)，是2010年水平的两倍多，而且到2015年预计将增至近2,000亿欧元。

坏账以及坏账很少披露的事实，吓退了银行业投资者，这反过来不利于消费者和企业获得信用融资。

库存数据

交易所: 品种:

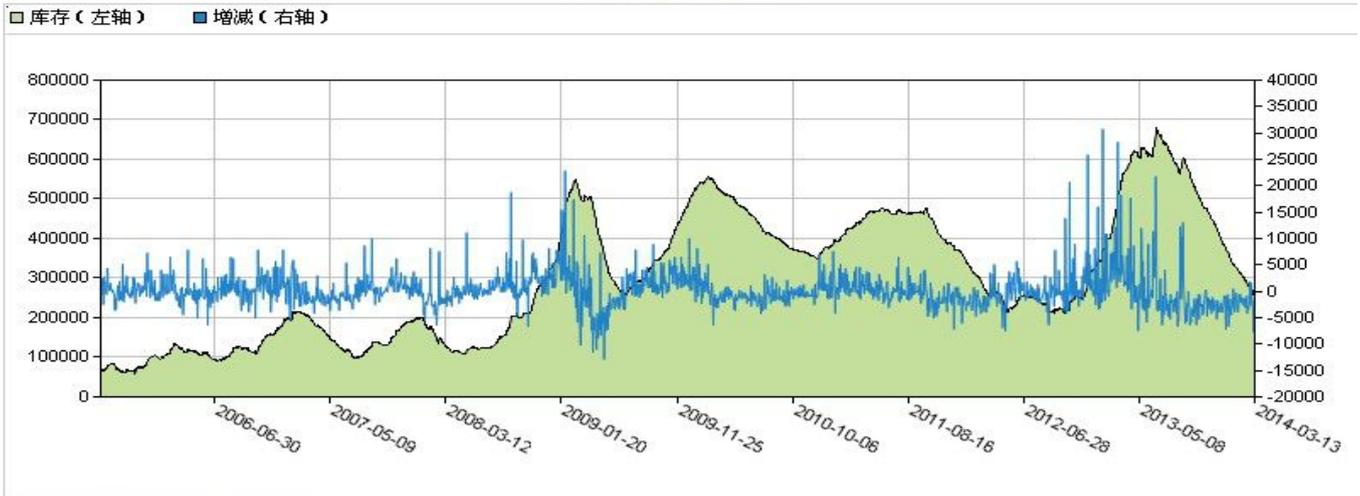


最新数据

日期	2014-03-07	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
库存	207320	198286	194111	180341	149774	148581	140913	131563	122189	125654
增减	9034	4175	13770	30567	1193	7668	9350	9374	-3465	-195

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	2014-03-13	2014-03-12	2014-03-11	2014-03-10	2014-03-07	2014-03-06	2014-03-05	2014-03-04	2014-03-03	2014-02-28
库存	253275	255500	257600	265400	269000	272175	273675	275200	273725	276225
增减	-2225	-2100	-7800	-3600	-3175	-1500	-1525	1475	-2500	1875

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 300 点，收盘 44290，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 45000 点附近有压力。

操作建议:关注 45000 点附近的走势。在 46500 点下方逢高沽空 CU1406，止损 46500 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。