

## 资讯纵横

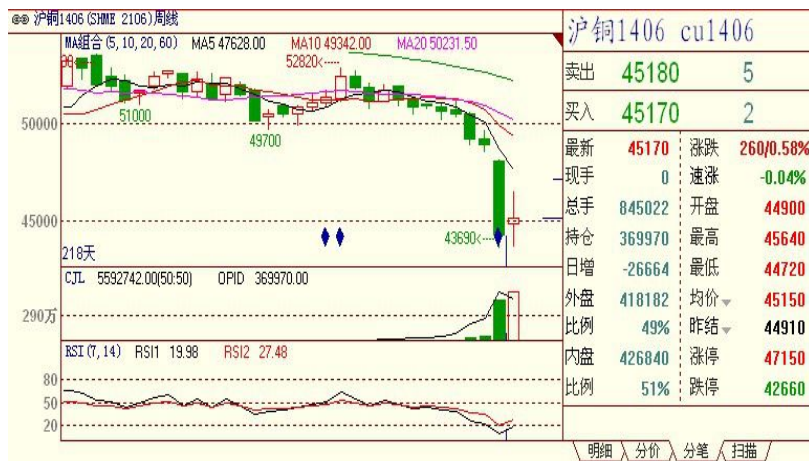
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## 每周一评

### 沪铜本周反弹整理 空头思维不变

#### 市场走势

沪铜 1406 合约周五震荡整理，上涨 260 点，期价在 45000 点附近震荡整理，空头思维不变。周五开 44900，最高 45640 点，收盘 45170 点，幅度 0.58%，振幅 45640-44720=920 点，减仓 26664。本周 CU1405 反弹 880 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:19 上涨 0.0115 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 2.9415，收盘 2.9420，下跌 0.29%。技术面看，RSI14=28.9293 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](mailto: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21日讯:今日上海电解铜现货报升水20元/吨至升水120元/吨,平水铜成交价格45280元/吨-45420元/吨,升水铜成交价格45340元/吨-45480元/吨。沪期铜反弹乏力,持货商早间维稳出货,现铜升水与昨日水平相当,但随着进入第二交易时段后,铜价快速回落,现铜升水小幅抬升,下游继昨日观望后今日又逢周末,接货量明显增加,平水铜成交较昨日明显改善,升水一百左右的好铜较周初成交略有受抑。盘面风险仍较大,投机商仍多选择买现抛期,合适点位入市,整体成交一般。

## 本周信息

### 中国货币市场利率大幅上扬,人民币跌破6.2。

周一开始,中国货币市场利率开始止跌回升,今天大部分品种的利率都大幅上涨,与此同时,美元/人民币即期汇率升破6.2。

根据中国外汇交易中心的数据,本周三早间,质押式隔夜回购利率上涨74个基点至2.8000,7天回购利率也涨51个基点至3.4100,Shibor全线上扬,隔夜品种上涨75.25个基点,报2.8025,七天品种上涨54.20个基点,报3.4220。

### 中国2月外汇占款增加1282亿元人民币。

中国央行18日公布数据显示,2月全部金融机构新增外汇占款1,282亿元人民币,低于前月的4,374亿元。

根据央行网站的金融机构人民币信贷收支表,2月末金融机构外汇占款余额为291,959.95亿元;财政性存款余额为35,887.15亿元,较上月增加4,222亿元。

上述两项数据表明,2月份市场因此减少的流动性为2,940亿元。

### 中国1-2月FDI同比增10.44%。

中国商务部周二公布数据显示,2014年1-2月,实际使用外资金额193.1亿美元,同比增长10.44%。其中服务业吸收外资比重超过五成。

### 金川集团宣布铜精矿采购遭遇不可抗力。

据香港3月19日消息,中国第三大铜生产商金川集团(Jinchuan Group Ltd)宣布铜精矿采购遭遇不可抗力,因技术问题降低了铜精矿的使用量。

金川集团在其网站发布公告称,公司冶炼厂制氧设备发生严重故障,将造成公司精炼铜减产。

金川集团没有说明冶炼厂所在地和估计的减产规模;并表示无法准确预计何时恢复正常生产。

不可抗力是指合同订立时出现不能预见、不能避免并不能克服的客观情况，导致公司不能履行合约。

### 湖南今年淘汰铜铅等落后产能 30 万吨以上。

湖南日报：3 月 18 日从全省有色金属工业工作会议获悉，我省将逐步淘汰铜、铝等落后产能，今年确保淘汰铜、铅等落后产能 30 万吨以上。

### 石述思：中国房价的疯狂时代正在悄悄谢幕。

伴随着本次两会《政府工作报告》“分类调控”的提出，关于中国房价的走势，舆论再度陷入混乱。一线城市房价由于畸高，调控出于社会稳定等需要，持续快速上涨的可能性不大，调控短期不会放松，会呈现平稳态势。

### 牛刀：2014 年中国房价泡沫死期临近。

2014 年 1 月中国外汇占款 4373.7 亿元，而在 2 月份外汇占款只有 1280 亿元，大跌 60%以上。外汇占款巨幅下跌，说明中国央行以外需印钞的手段已经无用。日本当年在日元升值开始向日元贬值趋势出现后，东京房价见顶，一个圆顶只持续两个月房价就开始下跌，资金大量出逃，房价出现断崖式下跌。

### 地方政府债务违约底线必须守住。

SMM 3 月 20 日讯：2014 年有四大违约风险，但其中地方政府违约风险必须要守住底线。这是中国农业银行首席经济学家向松祚在今日召开的 2014（第九届）上海铜铝峰会上强调的。

近日，央行紧急辟谣外媒报道，称未召开会议讨论求助浙江某小型房企。对此，向松祚表示，这说明房地产行业违约风险并不是中央政府的容忍底线。他称，这符合两会时《政府工作报告》所强调的要“守住不发生系统性和区域性金融风险的底线。”

向松祚还表示，中国房地产市场拐点已经到来。据他调查，目前国内城镇可供销售的商品住房存量约为 220 亿平方米。尽管这一数据在中国官方未有公布，但得到了住建部官员的认同。上述数据不包括小产权房和农村住房。他预计国内小产权房约 70 亿平方米。

另两大违约风险是产能过剩行业和影子银行债务违约风险。

向松祚认为，目前近 30 万亿元的影子银行债务很难由政府买单，他建议与会企业家，若有参与民间借贷的，应尽快退出保本。

### 全球铜生产商计划扩大产量，或致铜价继续下跌。

据英国《金融时报》3 月 16 日报道，全球铜生产商计划今年再度扩大矿井容量和产量，铜产量有望创历史新高。同时，此次增产或将促使铜价继续下跌。

根据 SNL Financial 提供的数据，全球最大铜生产商智利国家铜公司、费利浦 麦克莫兰铜金公司、嘉能可斯特拉塔和必和必拓都计划扩大矿井容量，到 2016 年以前，每年多投入市场 110 万吨到 130 万吨铜，而这种增

产大致相当于埃斯康迪达一年的产出。计划中的增产将延续去年 6% 的增长，同时，几乎所有的世界大型铜矿都扩大了生产。

力拓集团在 14 日发布的年度报告中指出，“在产量长期人为进行提升后，铜产供应已经开始出现供过于求”。同时，加拿大皇家银行资本市场的分析师蒂姆·赫夫认为，在今年和明年，铜矿将会出现产量过剩。然而增产计划主要突出了铜是全球矿业最被看好的投资之一，如果当前市场的不利形势依然存在，大量增产计划都将延迟或修改。

### **超八成铜管企业预计 3 月订单将增。**

上海有色网（SMM）近期对国内 20 家铜管企业调研数据显示，超八成铜管企业预计 3 月订单将增加。

85% 的铜管企业看好 3 月订单。进入 3 月，铜管行业消费处于旺季态势，由于空调企业依然处于再库存状态，为之后的出口订单以及内销做准备，故节后铜管消费旺季时间段处于正常范围，预计至少可以持续至 5 月。而铜合金管，尤其以白铜管为例，由于造船业的回暖，订单明显好转，部分企业处于满负荷运转状态。

有 15% 的铜管企业表示 3 月订单将继续平稳运行。该部分企业 2 月订单受春节影响有限，故 3 月未出现明显增量。加上 3 月起铜价出现持续下跌走势，部分下游为规避铜价大幅回落风险，延后下单，等待市场企稳信号。

### **国内大型铜冶炼厂计划加大精铜出口。**

据香港消息，江西铜业副总经理吴育能表示，中国大型铜冶炼厂计划将精炼铜出口量提升至原来的三倍，并且在考虑减少产量，因目前国内价格低迷。

他表示，包括江西铜业、铜陵有色金属和金川集团在内的六家大型铜冶炼厂已同意将精炼铜月出口量增加至每月 15 万吨左右。

### **智利 Collahuasi 铜矿未受地震影响。**

据彭博社 3 月 16 日消息，头号铜生产国智利北部偏远地区发生 6.7 级地震，该国已经疏散附近民众。

智利灾害应急中心（Onemi）在其网站上称，没有伤亡报告。英美资源集团（Anglo American Plc）和斯特拉塔（Glencore Xstrata PLC）的 Collahuasi 铜矿正常运作。智利国家铜业公司（Codelco）官员称，没有灾害或北部的矿厂出现停工的报告。

Onemi 称，此次地震强度为中等。政府疏散了阿里卡和托克皮利亚海岸沿线的民众，因此前海军称有可能出现小规模海啸。

### **秘鲁 1 月铜产量同比增加 20%。**

据利马 3 月 14 日消息，周五公布的官方数据显示，秘鲁 1 月铜产量强劲增长，因该国最大的铜矿产量增加。

秘鲁矿业及能源部称，秘鲁 1 月铜产量为 111,855 吨，较去年同期增加 19.88%。产量增长是因秘鲁最大的铜矿产量增加。

秘鲁是全球第三大铜生产国，铜是该国最大的出口收入来源。

**日本2月铜缆发货量较去年同期增加8.8%。**

据彭博社3月20日消息，日本电线和电缆制造商协会（Japanese Electric Wire and Cable Makers' Association）在电子邮件的声明中称，日本2月铜线和铜缆发货量较去年同期增加8.8%至60,800吨。

该协会数据显示，日本去年同期发货量为55,897吨。

**美银美林：市场最大威胁来自地缘风险。**

美银美林(BofAML)分析认为当前金融市场所面临的最大风险源于中国经济增速放缓和乌克兰分裂危机。据该行今日发布的最新月度基金经理调查报告显示，有81%的机构投资者认为地缘风险是影响金融市场变化的最重要因素，持此观点的投资者比2月份高出20%，此外新兴经济体放缓是机构投资者所需考虑的第二大因素。

受到最近糟糕的经济数据和首只企业债(超日债)违约的影响，47%的受访机构投资者预期中国经济在未来12个月内将继续走弱。

**耶伦FOMC“首秀”：QE可能今秋结束，暗示结束后6个月开始加息。**

耶伦在担任美联储主席以来首次FOMC会议后新闻发布会上表示，放弃6.5%的失业率加息门槛并不是因为没有效果，预计将于2014年秋季考虑利率问题，随后耶伦在记者提问下澄清并非是明年秋季加息，而是今年秋季(coming fall)结束QE)并重申QE项目有可能在今年秋季结束。耶伦同时表示，美联储可能在“相当长的时期内”维持当前低利率。“相当长时间”是指QE结束到加息之间可能是6个月左右。若按此推算，6个月意味着美联储首次加息可能是2015年4月。

**美2月CPI增1.1% FED近零利率料维持。**

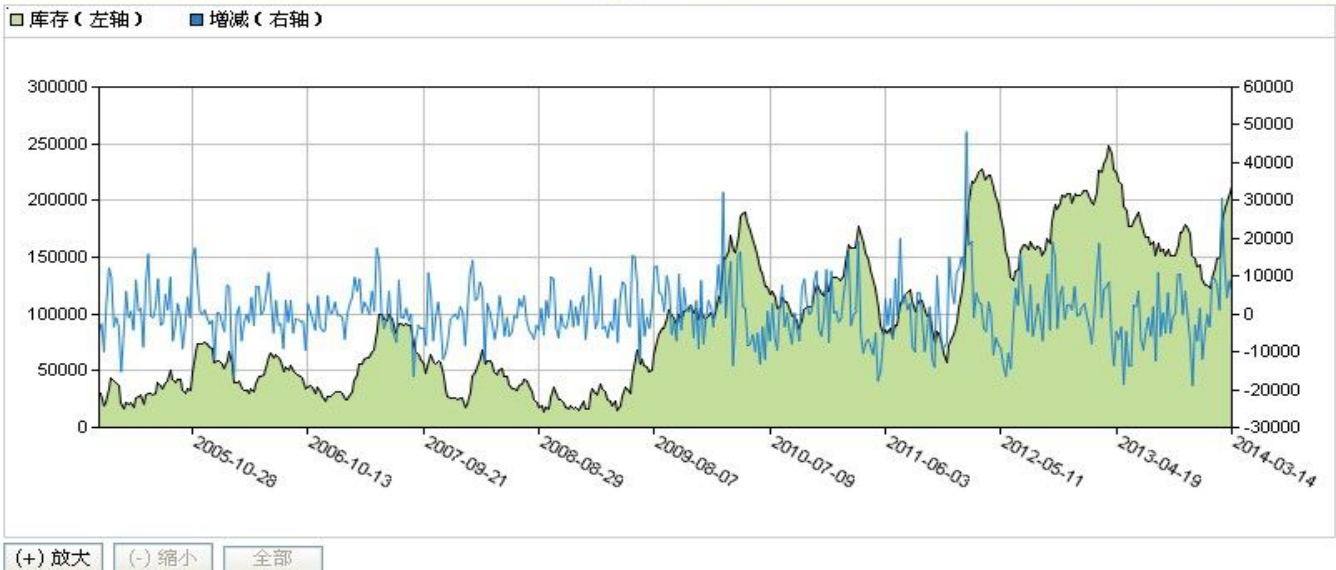
美国2月生活成本基本维护不变，暗示着美国的通胀水平在美联储会议之前在朝央行目标进展方面仍“停滞不前”。美国劳工部(DOL)周二(3月18日)公布的数据显示，美国2月消费者物价指数月率增长0.1%，预期增长0.1%，前值增长0.1%。

数据还显示，扣除价格波动较大的食品和能源之外，美国2月核心CPI月率增长0.1%；核心CPI年率增长1.6%，与前值一致。由于异常恶劣的天气抑制了消费者出门消费，企业正在将价格维持在低位试图以此提振销售。尽管失业率下降，物价压力有限为美联储将利率维持在低点提供了空间。

## 库存数据

交易所:  品种:

铜(吨) 库存走势图



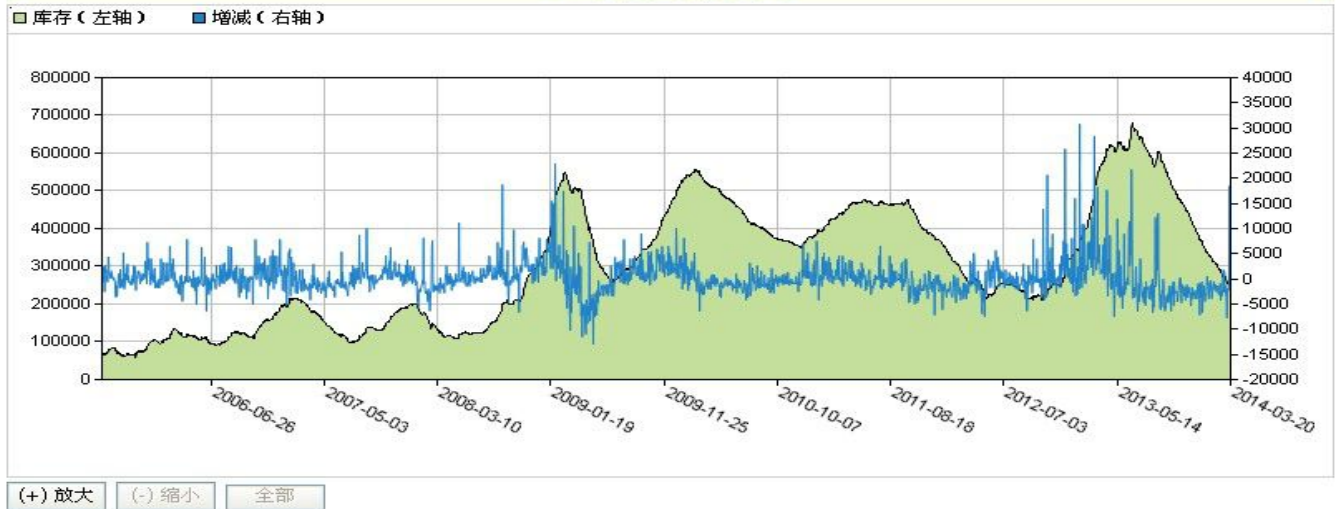
(+) 放大    (-) 缩小    全部

**最新数据**

日期	2014-03-14	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
库存	213297	207320	198286	194111	180341	149774	148581	140913	131563	122189
增减	5977	9034	4175	13770	30567	1193	7668	9350	9374	-3465

交易所:  品种:

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大    (-) 缩小    全部

**最新数据**

日期	2014-03-20	2014-03-19	2014-03-18	2014-03-17	2014-03-14	2014-03-13	2014-03-12	2014-03-11	2014-03-10	2014-03-07
库存	267850	269725	271750	253375	251300	253275	255500	257600	265400	269000
增减	-1875	-2025	18375	2075	-1975	-2225	-2100	-7800	-3600	-3175

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 1406 合约周五弱势整理，收盘 44290，短期无明显趋势，期价在 45000 点附近徘徊，均线组合呈空头状态，5 日与 10 日开始收敛，短期在 46500 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 46700 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。