

资讯纵横

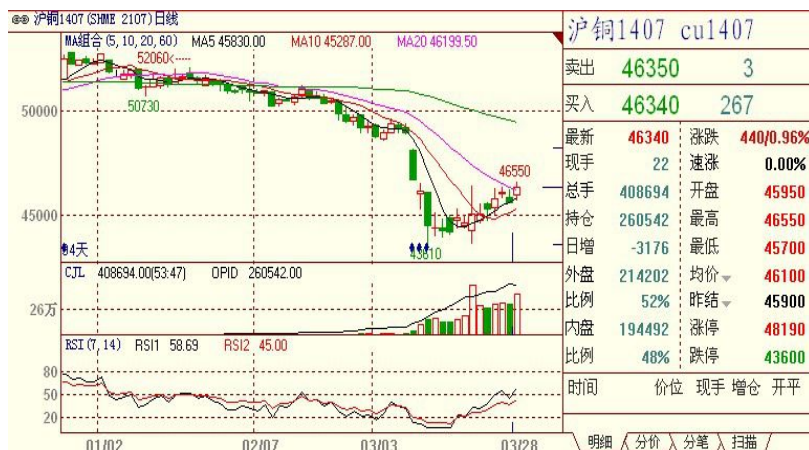
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

沪铜本周维持反弹趋势 短线逢低做多

市场走势

沪铜 1407 合约周五维持反弹趋势，上涨 440 点，期价在 45000 点附近有支撑。周五开 45950，最高 46550 点，收盘 46340 点，幅度 0.96%，振幅 46550-45700=850 点，减仓 3176。本周 CU1405 反弹 1310 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:33 上涨 0.0265 美元/磅，期价本周重新走强，在 3.0000 美元/磅上方强势运行。CMX 铜指周 k 线为上涨运行，期价在 3.8700 附近有支撑。本周开盘 2.9470，收盘 3.0195，下跌 2.32%。技术面看，短期均线组合有利于多头。

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28日讯:今日上海电解铜现货报升水100元/吨至升水180元/吨,平水铜成交价格46500元/吨-46540元/吨,升水铜成交价格46540元/吨-46620元/吨。沪期铜早市平盘,持货商继续维稳昨日水平出货,但随着市场成交低迷,持货商逐步调降升水出货,加上进入第二交易时段后铜价返升,近午间好铜升水报价已收窄至150-160元/吨,平水铜升水亦小幅收窄,中间商介入市场减少,下游周末按需接货,市场对下周升水抬高空间预期不佳,造成抛货者多于收货者,整体成交活跃度下降。

本周信息

中国3月汇丰制造业PMI初值48.1,创8个月新低。

中国3月汇丰制造业PMI初值为48.1,创8个月新低,预期48.7,前值48.5。连续三个月收缩,仅较2013年7月的上一个周期低点47.7略高。其中产出指数初值降至47.3,为18个月低点。

汇丰认为尽管外需有所回暖,但内需仍在走弱,这一情景与去年年中类似,增长主要受投资增速放缓、房地产市场疲软以及工业部门产能过剩拖累。

汇丰期待一系列包括降低民间资本准入、加快地铁、环保、保障性住房投资的稳增长政策出台。

一季度GDP或跌破7.5%下限,国务院重提加快投资。

黯淡的数据戳破了前两个月关于“经济下行源于春节因素”的饰词。事实上,管理层已提前启动了稳增长马达。3月19日,全国两会后的首个国务院常务会议上,部署的四个方面工作中,三个都折射出了稳增长的急切心情,如推进改革要求“尽早见效”,稳增长要求“加快重点投资项目进度”等。

3月19日的国务院常务会议上,国务院总理李克强要求抓紧出台已确定的扩内需、稳增长措施,加快重点投资项目前期工作和建设进度,及时拨付预算资金,要努力保持经济运行处在合理区间。这是时隔多日之后,“稳增长”被再次重点写入国务院常务会议公报。

包括降低民间资本投资准入,加大对地铁、环保和政策性公共住房的支出,以及指导借款利率下行等,都被业内认为是可能存在的稳增长措施。

事实上,近两周,政府已出台了不止政策举措,这些措施都与投资密切相关,如不久前公布的《国家新型城镇化规划(2014-2020)》,地方基础设施将成为投资的重点;京津冀一体化也将带动大量基建建设。另有消息显示,首都新机场项目将于今年下半年开始拆迁,涉及几十个村,其核心区和配套设施加起来的投资不会低于2000亿元。此外,5条铁路线路建设项目也已获批,总投资额约1424亿元。

人民币年内贬值近3%,融资铜流出压力增大。

曾几何时，市场关于人民币升值的预期是带动融资铜兴起的关键因素，无论在程序、融资限制还是融资成本方面，融资铜相对于传统的银行信贷都存在一定的优势。

但人民币短期内走弱的趋势、国内信贷收紧以及银行对于传统行业更加谨慎等多重因素的作用下，信贷成本高企，这令铜融资面临的风险逐渐加大。

瑞银证券最新研究报告指出，3月份以来，人民币的持续贬值和国内资金价格的下行，都显著提升了融资铜的成本，这很可能导致融资铜库存逐步流出。

铜进口亏损已接近每吨 4000 元

中国是全球最大的铜消费国，在实体经济增速放缓的背景下，铜进口量仍在大量增加，尽管监管层此前已经出台政策限制铜融资活动，但铜融资的热度并未降温。

海关总署数据显示，今年 1~2 月，我国进口未锻造铜及铜材 91.5 万吨，同比增长 41.2%，进口均价为每吨 4.6 万元，下跌 10.7%。与此同时，铜产量也在大幅增加，据国家统计局数据，2014 年 1~2 月精炼铜产量同比上升 6.57%，至 110 万吨。

据国际铜研究组织研究，铜是中国重要的影子利率套利工具，中国企业进口铜并非为满足实体经济需求，而是为了融资套利。

多数冶炼企业谨慎看后市铜价。

国内冶炼企业对铜价后市持何种观点？近期上海有色网（SMM）对国内 24 家冶炼企业调研结果显示，多数冶炼企业看弱后市铜价。

有 58% 的铜冶炼企业继续看跌铜价至 42000 元/吨。随着超日债违约开启，市场对企业债风险的担忧，近期地产业兴润置业再现资金链断裂，市场神经被中国影子银行以及企业债务问题可能出现的违约风险考验。中国央行宣布再度扩大人民币汇率波动区间至 2%，这将增加融资铜的锁汇成本，加上市场对人民币就此进入贬值通道的预期将使融资铜利润空间变窄，但由于市场资金渠道有限以及成本高企均令已有稳定资金渠道的融资铜难以在人民币汇率风险下收缩操作，这加重了市场对银行以及系统性资金风险问题担忧。再加上始终略显疲弱的铜基本面，铜价或向下寻求 42000 元/吨一线支撑。

有 29% 的铜冶炼企业判断铜价将在 45000 元/吨一线建立平台。铜价快速下跌之后，市场风险已得到一定程度释放，进一步下跌动能减弱。加上铜价下跌之后，沪伦比值将在价格横盘整理过程中缓慢修复，且国内消费随着进入 4 月份有望进一步好转，暂时来看大量的库存压力虽难缓解，但库存进一步上升空间亦有限。故铜价在短期内将处于平盘整理走势。

另有 13% 的铜冶炼企业对铜价走势持不明朗观点。

央行进行 28 天正回购，专家料一季度末不会出现流动性短缺。

业内人士周二(3月25日)透露,中国人民银行(PBOC)公开市场今日进行460亿元人民币28天期正回购操作,中标利率持平于4%,较上周四的260亿元操作量增逾七成。

本周公开市场既无正/逆回购到期,也无央票到期。

在资金面初显趋紧苗头时,央行公开市场上周四正回购操作明显缩量,给市场带来惊喜。

业内人士表示,经过前期的连续回笼,市场流动性已现收敛,而人民币近期的暴跌则令资金预期进一步趋谨慎;央行因势利导,在已推动流动性总量趋于合意水平的同时,不忘安抚市场情绪。

受惠于需求改善,江西铜业预计铜价将很快反弹。

据香港3月26日消息,中国最大铜生产商—江西铜业—高层周三称,在需求改善的背景下,全球铜价将很快从当前水平反弹。

江西铜业集团副总经理吴育能在情况通报会上称,中国2014年铜消费预计较之前一年增加约70万吨,产量料增加60-65万吨。

中国是全球头号铜消费国。

欧洲铜用户将铜价下跌视为买入之机。

据彭博社3月24日消息,欧洲铜生产商Aurubis周一在一份报告中称,欧洲铜用户将铜价下跌视为买入之机,欧元走强激励下,人们有意购买交货日期更远的铜。

Aurubis称,订单在增加。

印尼出口形势不明仍令铜精矿市场偏紧。

Aurubis称,“铜价大跌后,废铜市场的现货交易大幅缩水。贸易商在观望未来价格将如何变化”。

美耐用品订单预增,亚盘金属反弹持稳。

数据前瞻:SMM预计今晚将要公布的美国2月耐用品订单环比增长0.5-0.8%,较前值回升,但较市场预测略低。在基金属反弹未完时,该数据若能回升,或可助推市场延续反弹。

观察美国前2个月的ISM制造业指数,SMM发现其中新订单指数在扩张区域中,走出年初的放缓阴影(1月为51.2,2月为54.5),而与之相呼应的是,美国零售销售(包括家电等耐用品)和核心零售销售均在2月份出现了环比增长0.3%。

此外,隔夜美国还公布了3月谘商会消费者信心,该指数跳增至接近2013年12月水平,为82.3。

综合以上,SMM预计今晚的美国消费类数据值得基金属市场期待。

库存方面,3月25日LME全球铜库存增加3,150吨至266,825吨,注销仓单占比43.56%,LME铜C/3M升水收窄至2美元/吨,再创近期最低水平。

美 2 月新屋销售总数不及预期，创五个月新低。

美国 2 月新屋销售总数年化 44 万户，低于预期的 44.5 万户，创五个月新低。2 月新屋销售年化环比跌 3.3%，预期为下跌 4.9%，前值由环比增长 9.6% 大幅下修至 3.2%。其中，美国南部地区贡献了一半多销售。近几个月，新屋销售价格有些疲软。

巴克莱：因经济放缓 中国 2014 年精铜进口料下降 15%。

巴克莱银行 (Barclays) 日前表示，中国在 2014 年料将减少精铜进口，但水泥需求可能会上升。

巴克莱预计，中国 2014 年对精铜的进口可能会下降 15%，至 230 万吨。该行指出，进口需求下降的因素有两个：1. 中国经济增长预计将放缓至 7% 以下；2. 国内产能预计将增加 16%。

另外，库存变化和实际价格波动，也是影响进口需求的重要因素。

德意志银行也指出，工业金属今年以来表现低迷。中国铜融资的清算，已经给（工业金属）市场带来冲击。但如果中国政府继续推出基础设施项目，工业经济价格有望获得一定支撑。

美联储威廉姆斯：2015 年下半年升息。

旧金山联储主席威廉姆斯 (John Williams) 表示，美联储将会在 2015 年下半年开始升息。威廉姆斯被认为是和美联储主席耶伦 (Janet Yellen) 持类似观点的官员，他的这一访谈在日内被披露。

耶伦在利率决议后的新闻发布会上指出，在购债结束后利率将会有“相当长的一段时间”保持在低位，“相当长的一段时间”可能是六个月左右。由此有分析指出，耶伦暗示升息时间在 2015 年春季。

而这一升息时间明显比市场预期的要早，也引起的股市的抛售。

威廉姆斯称，“我并未看到我们所表达的任何信息暗示，我们将比此前预期更早地升息。”

但是他也同时承认，美国失业率的快速下滑和美联储将升息时间提前一致。

他表示，“随着我们走向 2016 年，我们正常化货币政策的时间可能比 12 月份的预期提前。”

欧洲央行态度发生重大转变，考虑祭出“核武器”——QE!

欧洲央行官员昨日释放出强烈的宽松信号，他们称将考虑出台重大举措来对抗危险的低通胀，同时央行官员认为银行已经准备好接受这一转变。

据《华尔街日报》引述政策制定者消息称，这些可能的工具包括实际负利率，以及购买政府或者私人部门债券。负利率意味着商业银行需要为存放在央行的隔夜存款付费，而后一种措施则有望降低长期利率以刺激借贷。

欧洲央行下一次利率决议定在 4 月 3 日，在 3 月的会议上，欧洲央行意外地没有采取进一步的行动，此举令市场颇为失望。欧元区今年 2 月通胀年率修正值为 0.7%，为 2013 年 10 月以来最低水平，进一步偏离“不到但

接近 2%” 的目标值。

但如今，欧洲央行官员的态度出现了软化，他们打算不再采取谨慎的态度，而是像美联储、日本央行一样采取更加激进的动作。

关税争议迫使 Newmont 印尼铜金矿减产 70%。

据 3 月 26 日消息，印尼矿业部一官员周三称，有关新出口关税的争议已延续超过两个月，迫使 Newmont Mining Corp 旗下位于印尼的铜金矿减产 70%。

为鼓励国内矿石加工行业发展并提高出口价值，印尼于 1 月实施原矿出口禁令，并上调精矿出口关税。不过，新规导致矿业动荡。

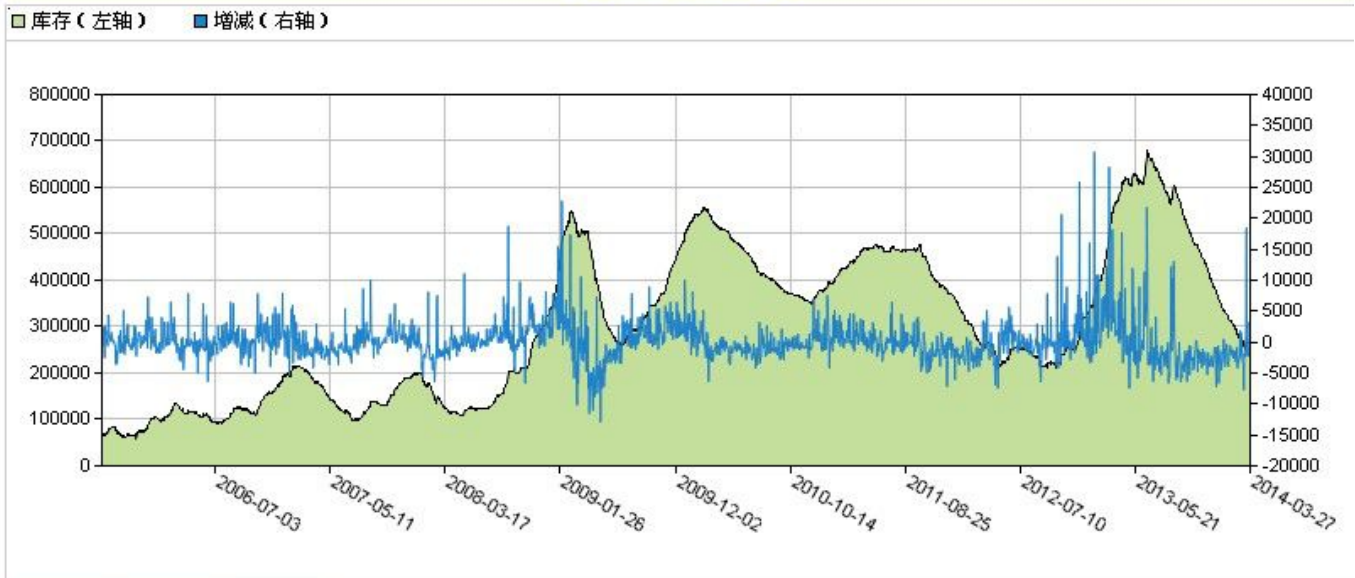
“Newmont 的产量至今仅达到 30%,” 印尼矿业部长 Dede Suhendra 表示。其并称，1 月以来，Newmont 尚未重启出口，目前仅向印尼 Gresik 的一家铜厂供应铜精矿。

Newmont 上月表示，预计旗下印尼铜金矿的运营至少在未来两个月内将维持正常。

库存数据

交易所: LME 品种: LME铜

LME铜(吨) 库存走势图



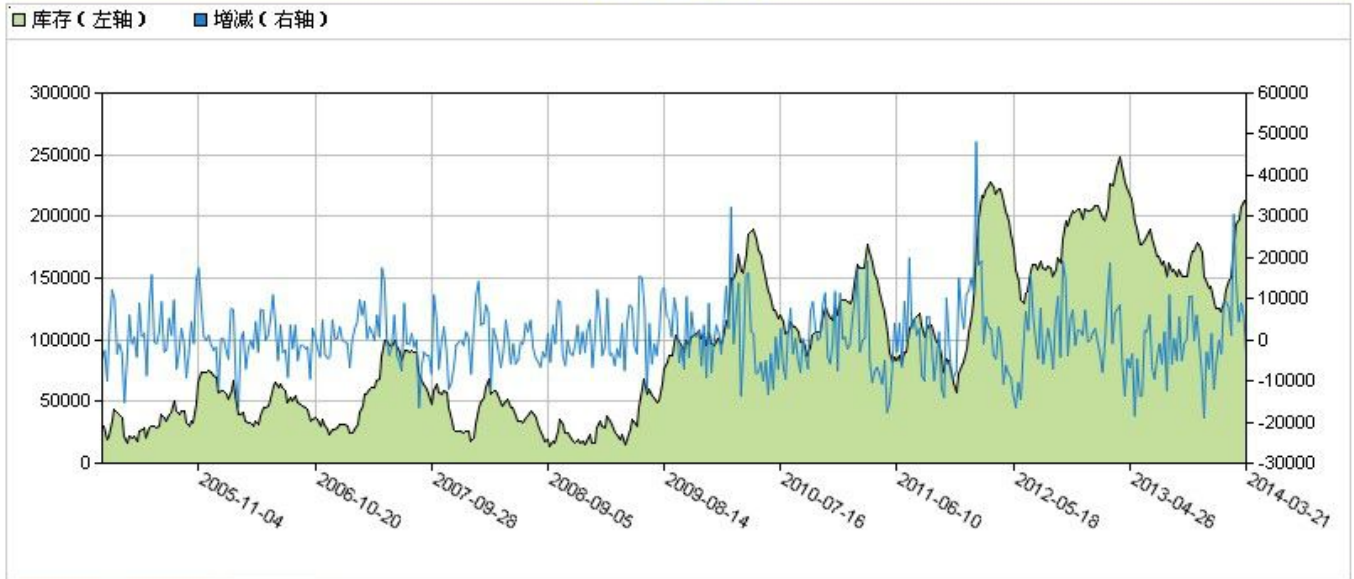
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-03-27	2014-03-26	2014-03-25	2014-03-24	2014-03-21	2014-03-20	2014-03-19	2014-03-18	2014-03-17	2014-03-14
库存	268550	269750	266825	263675	265700	267850	269725	271750	253375	251300
增减	1200	2925	3150	-2025	-2150	-1875	-2025	18375	2075	-1975

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜

铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-03-21	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
库存	209901	213297	207320	198286	194111	180341	149774	148581	140913	131563
增减	-3396	5977	9034	4175	13770	30567	1193	7668	9350	9374

从上图可以看到伦敦阴极铜库存持续下降, 对期价构成支撑。

后市展望



沪铜 1407 合约周五震荡趋强，收盘 46340，短期维持震荡反弹，期价在 45000 点附近有支撑，短期均线组合呈多头状态，5 日与 10 日有利于多头。

操作建议:关注 46000 点附近的走势。在 45000 点上方逢低做多 CU1407，止损 45000 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。