

## 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

### 沪铜本周小幅下跌 短线逢高沽空

#### 市场走势

沪铜 1407 合约周五弱势运行，下跌 210 点，期价在 47500 点附近有阻力。周五开 46560，最高 46720 点，收盘 46360 点，幅度 0.45%，振幅 46720-46240=480 点，增仓 7694。本周 CU1407 下跌 380 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周四收盘 3.0370 美元/磅，周五休市，近期在 3.0000 美元/磅附近徘徊。CMX 铜指周 k 线为阳十字线，期价在 3.8700 附近有支撑。本周开盘 3.0345，收盘 3.0370，上涨 0.001%。技术面看，短期均线组合有利于空头。

**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](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 4月18日讯:今日上海电解铜现货报升水 680 元/吨至升水 800 元/吨,平水铜成交价格 47820 元/吨-47920 元/吨,升水铜成交价格 47880 元/吨-47980 元/吨。LME 休市,缺乏外盘指引,沪期铜平盘整理,部分持货商外盘点价受阻,现铜供应减少,升水被继续推升,中间商买兴受抑,下游周末接货量增加,交投有改善,平水铜受青睐,因下周一仍无外盘,高升水或持续。

## 本周信息

**国务院: 经济增速在预期目标范围。**

李克强在国务院常务会议上表示,经济增速、就业、物价等主要经济指标处于年度预期目标范围,没有越出上下限,经济运行继续保持在合理区间。会议决定对符合要求的县域农村商业银行和合作银行适当降低存款准备金率。

**中国 2014 年一季度 GDP 增速 7.4%, 创金融危机以来新低。**

据国家统计局周三(4月16日)公布的数据显示,一季度国内生产总值 128213 亿元,同比增长 7.4%,不及政府目标的 7.5%,虽好于市场预期的 7.3%,但仍创下金融危机以来新低。市场人士认为不及政府目标的 GDP 数据可能推动经济刺激措施出台。

**一季度房地产投资增速跌至 16.8%, 商品房销售和面积负增长。**

统计局报告 2014 年 1-3 月份,全国房地产开发投资 15339 亿元,同比名义增长 16.8% (扣除价格因素实际增长 15.5%),增速比 1-2 月份回落 2.5 个百分点。其中,住宅投资 10530 亿元,增长 16.8%,增速回落 1.6 个百分点,占房地产开发投资的比重为 68.7%。

1-3 月份,商品房销售面积 20111 万平方米,同比下降 3.8%;降幅比 1-2 月份扩大 3.7 个百分点;其中,住宅销售面积下降 5.7%,办公楼销售面积增长 6.7%,商业营业用房销售面积增长 6.0%。

**中国 1-3 月城镇固定资产投资增长 17.6%, 不及预期。**

中国统计局报告,2014 年 1-3 月份,全国固定资产投资(不含农户) 68322 亿元,同比名义增长 17.6% (扣除价格因素实际增长 16.3%),增速比 1-2 月份回落 0.3 个百分点。从环比速度看,3 月份固定资产投资(不含农户)增长 1.24%。

**人民日报: 首季 GDP 增速走低, 不为短期波动乱阵脚。**

尽管不同的研究机构大都预测一季度中国宏观经济将承压下行,GDP 增速会进一步回落至 7.5 左右,但对于如何应对和认识一季度的经济运行状况,不同的人却有不同认识。”

一季度 GDP 固然牵动人心，但对于中国经济基本面而言，GDP 数字一时的波动和起伏已经不再显得那么重要。尤其是在全面深化改革的大背景之下，经济增长有所放缓已经成为发展中的一种常态，这既是发展方式转变的结果，更是发展阶段变化的体现。

其实，对于有着丰富宏观调控经验的中国而言，实现一个季度的数据“逆袭”实在是件再简单不过的事情——投资数量紧一紧，货币投放松一松，只要这“双管齐下”，经济增速就能快速回升。可是回升之后呢？当政策效应逐渐褪去，经济发展缺乏持续的活力，依赖的只可能是下一轮经济刺激。

不以快慢论成败，不以高低论短长。面对可能出现的“放缓”与“回落”，考验中国的已经不再是快速反应的调控能力，而是稳健改革、着眼长远的耐心与定力。中国经济需要速度，但更需要的是健康的、有含金量的速度。

### **超半数铜管企业认为铜价仍将盘整。**

后期铜价走势如何？上海有色网（SMM）对国内主要 21 家铜管生产企业调研结果显示，超半数铜管企业看平近期铜价。

有 52% 的铜管企业看平近期铜价，主要因为进入二季度铜消费进入旺季，从国内上期所库存来看，已处于下降通道。此外现货市场升水始终表现坚挺，在此情况下铜价不具备下跌空间。但由于宏观环境并为有本质性改观，政府依然秉持微政策调节市场，消费不具备爆发性增长可能，此外全球铜供求结构继续处于小幅过剩状态难改，这一基本情况令市场做多情绪受抑，加上保税区大量的铜库存始终成为市场的供应隐患，故在近期铜价将维持横盘整理，难有方向性选择。

33% 的铜管企业看跌铜价，该部分受调研者表示近期铜价在现货持续升水的推动下，依然未走出反弹趋势，始终受制于各条均线压制。铜价在久盘之下，有较大可能性再次走弱。此外从沪期铜持仓情况来看，铜价横盘过程中未现空头明显平仓离场，整体持仓量始终高位运行表明市场依然为空头控制，所以铜价依然存在下跌风险。

5% 的铜管企业看涨铜价，欧美经济数据优良，上期所、LME 两大交易所库存处于下降通道，而中国经济数据在一季度触底之后，进入二季度随着各行业的消费回暖，各项数据有望反弹。且在铜价连续下跌之后，各地非常持货商已明显出现惜售心态，导致各地废铜供应紧张，市场消费转向电解铜消费将带动国内库存消化，预计铜价在 4 月将出现一波反升。

另有 10% 的铜管企业持不明朗观点。

### **传多个部门酝酿稳增长措施，或以稳出口为突破口。**

一季度我国外贸进出口同比双双下降，市场对一季度宏观经济增速低于 7.5% 的预期进一步增强。中国证券报记者 14 日获悉，在多个部门酝酿的包括加快金融改革、稳定进出口、加快项目审批等一系列稳增长措施中，稳出口措施有望成为稳增长的突破口。加工贸易禁止类和限制类商品目录可能适度调整。

近年来，我国政府多次调整加工贸易禁止类商品目录，以限制低层次加工贸易，不断优化加工贸易商品结构，

降低能耗、保护环境。2010年9月，根据国务院关于做好节能减排工作的要求，商务部和海关总署对加工贸易禁止类商品目录再次进行调整：将包括部分品种的多晶硅、玻璃和钢坯等44个十位商品编码增列入加工贸易禁止类商品目录。

近期，海关总署发布修订后的加工贸易货物监管办法，进一步简化加工贸易保税监管流程，重新明确和统一保税监管执法要求，促进加工贸易健康发展。

### **标准银行：库存减少，中国铜市改善。**

标准银行分析师称，中国现货铜市场正显示出“明显改善的迹象”。该机构称，沪铜与伦铜套利比率改善，库存减少及保税仓库升水正在提升，意味着铜仍然保存在保税仓库，除非LME持续出现现货溢价。截至4月10日的四周内，上海期货交易所铜库存减少33%至142,671吨，为1月以来的最低水准。

### **欧盟扩大对俄资产和签证冻结制裁。**

北京时间4月15日凌晨路透社称，英国外长黑格表示，欧盟各国外长已同意扩大对俄罗斯的资产冻结和禁止签证制裁，由于俄罗斯针对乌克兰的行动，将有更多人被加入欧盟的制裁名单。

欧盟各国外长今日在卢森堡集会。欧盟外交事务专员阿什顿会后指出，欧盟决定扩大俄罗斯被制裁者的名单。黑格称：“我们已同意在名单中加入更多的名字”。

今天欧盟各国仅就扩大名单达成了原则性一致。黑格表示：“未来迫切而重要的工作是确定具体的被制裁者名字。”

### **智利铜业委员会下调2014年铜价预估。**

据外电4月15日消息，智利铜业委员会（Cochilco）在声明中称，全球铜供应将在2015年首次达到2000万吨。

Cochilco将2014年铜价预估由每磅3.15美元下调至3.05美元。

短期内中国经济成长将放缓。

智利2014年铜产量预计为607万吨。2015年产量预计增加2.8%至624万吨。

全球需求2014年将增长2.5%，中国需求预计增长4.5%。全球供应今年预计增加5.5%。

Cochilco预计今年全球供应过剩373,000吨，预计2015年过剩439,000吨。

### **智利国家铜业公司欲以200亿美元扩大10%产能。**

即便面临4年来最低的铜价和经济增速，智利政府仍然寄希望于增加对国营铜生产商智利国家铜业公司（Codeco）的投入从而获得回报，并可能动用主权财富基金进行投资。根据智利官方发布的贸易报告，2013年中国为智利第一大贸易伙伴，与中国的双边贸易额达349.21亿美元，同比增长7%，同时中国也是智利铜矿第一大出口市场。

智利财政部副部长米克（Alejandro Micco）预测，今年智利经济增速将达到 3.5%。“政府信赖一个更强大的 Codelco，这需要更多的投资。”米克说，“如果它无意到市场上筹资，我们会动用主权基金。”

该表态是智利总统巴切莱特上台后表态支持 Codelco 投资计划以来的最有力信号。为了 2020 年前增加 10% 的铜产出，令 Codelco 能保住全球最大铜生产商的头衔，需要超过 200 亿美元的投资。该公司 CEO 托马斯·凯勒 7 日表示，如果停止投资，产量将下降一半以上

### 欧洲央行首次描述欧版 QE 路线图。

欧洲央行执行理事会成员 Benoit Coeure 当地时间周日（4 月 13 日）表示，为应对低通胀，央行将考虑资产购买计划，称将根据中长期收益率是否被压低来决定购买量，而且不会定下目标购买量。

这点与传统意义上“QE”的定量购买有所不同，这是欧央行官员迄今为止作出的对“欧版 QE”计划最详细的描述。

Coeure 被视为最接近德拉吉的官员之一，据英国《金融时报》报道，他在周日华盛顿举办的 IMF 春季会议上指出，欧洲央行可能购买相对大范围的资产，到期时间上至 10 年。

Coeure 认为资产购买计划等货币宽松政策目标是缩小长短期利率差（主要是压低长期利率）。

### 美银美林：三季度之前，欧央行不太可能推出 QE。

美银美林（BofAML）策略师 Laurence Boone、Athanasios Vamvakidis 和 Ralf Preusser 在一份报告中指出，如果欧洲央行决定采取量化宽松（QE）措施，那么 QE 规模可能需要达到 1 万亿欧元。只有这样，欧洲央行才能完成预期的目标。在今年三季度之前，欧洲央行均不太可能推出 QE 计划。

在这份客户报告中，美银美林的策略师们称，欧洲央行实施 QE 计划，将需要购买成员国的政府债券，以及私营部门的资产。

那么潜在的 QE 实施计划如下，欧洲央行每月购买至少 750 亿欧元的资产，其中包括 400 亿欧元的国债，350 亿欧元的私营部门资产。

在所购买的私营部门资产中，将包括担保债券、证券化资产，以及非金融机构债券。

美银美林还在报告中称，一旦欧洲央行推出 QE，或可能改变欧元的走势，尤其是近期市场稍微看多欧元/美元的走势。

此外市场需要看到欧洲央行实施 QE 的决心，因为目前市场有关 QE 的预期并给打压欧元走势。

据报告称，如果欧洲央行郑重承诺采取更多的措施，推出规模较大的 QE 计划，并且 QE 计划使得欧元区的通胀水平达到目标位。那么这对于欧元来说是最大的负面因素。

反之，如果欧洲央行的 QE 规模较小，同时通胀继续长期维持在低位，那么这对欧元可能不会起到很大的持

续性影响。

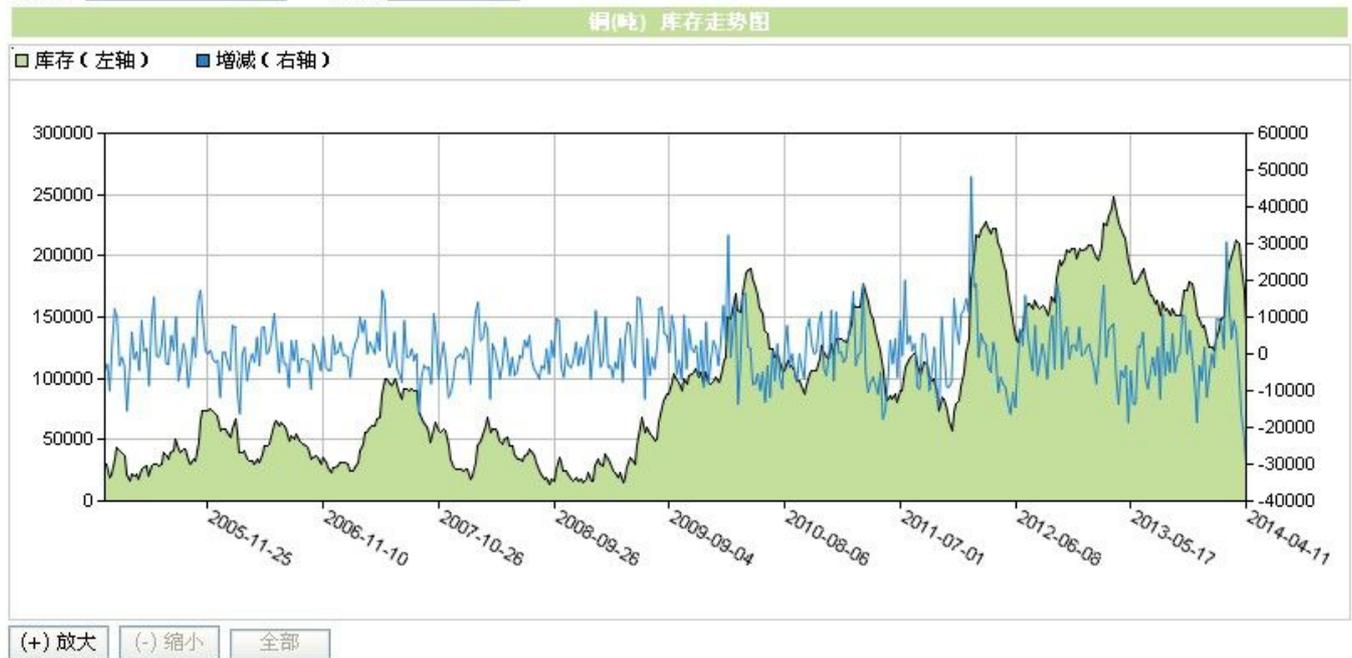
在特定的条件之下，得到银行支持的 QE 计划，或对欧元走势起到积极的作用。

美银美林还表示，当前下行风险加剧的欧元区通胀，则可能促使欧洲央行降息。在欧元区银行业资产质量审查（AQR）结束时候，欧洲央行则或推出信贷宽松举措。

如果欧元区通胀水平到今年三季度仍未出现回升迹象，欧洲央行将开启 QE。美银美林预计欧元区通胀水平将从今年 4 月开始有所反弹，到 2015 年底将升至 1.3%。

## 库存数据

交易所:  品种:

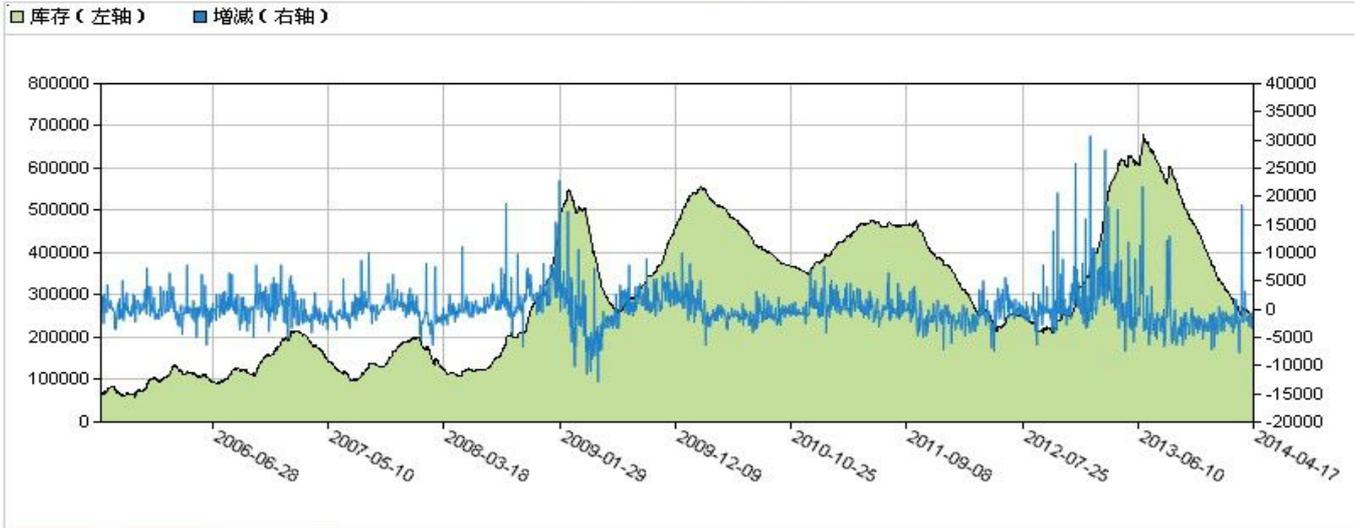


### 最新数据

| 日期 | 2014-04-11 | 2014-04-04 | 2014-03-28 | 2014-03-21 | 2014-03-14 | 2014-03-07 | 2014-02-28 | 2014-02-21 | 2014-02-14 | 2014-02-07 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 142671     | 172370     | 193725     | 209901     | 213297     | 207320     | 198286     | 194111     | 180341     | 149774     |
| 增减 | -29699     | -21355     | -16176     | -3396      | 5977       | 9034       | 4175       | 13770      | 30567      | 1193       |

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 | 2014-04-17 | 2014-04-16 | 2014-04-15 | 2014-04-14 | 2014-04-11 | 2014-04-10 | 2014-04-09 | 2014-04-08 | 2014-04-07 | 2014-04-04 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 242300     | 242300     | 242775     | 244950     | 248325     | 250025     | 250775     | 252600     | 254575     | 257775     |
| 增减 | 0          | -475       | -2175      | -3375      | -1700      | -750       | -1825      | -1975      | -3200      | -2325      |

从上图可以看到上海阴极铜库存下降，对期价构成一定支撑。

**后市展望**

沪铜1407 (SHME 2107) 周线

MA组合 (5, 10, 20, 60) MA5 46232.00 MA10 47468.00 MA20 49398.50

463天

CJL 2503770.00(51:49) OPID 302482.00

RSI (7, 14) RSI1 33.90 RSI2 35.19

**沪铜1407 cu1407**

|    |        |               |
|----|--------|---------------|
| 卖出 | 46360  | 28            |
| 买入 | 46340  | 427           |
| 最新 | 46360  | 涨跌 -210/0.45% |
| 现手 | 102    | 速涨 0.02%      |
| 总手 | 318990 | 开盘 46560      |
| 持仓 | 302482 | 最高 46720      |
| 日增 | 7694   | 最低 46240      |
| 外盘 | 162092 | 均价 46450      |
| 比例 | 51%    | 昨结 46570      |
| 内盘 | 156898 | 涨停 48890      |
| 比例 | 49%    | 跌停 44240      |

时间 价位 现手 增仓 开平

明細 分价 分笔 扫描

沪铜 1407 合约周五弱势下跌，本周 k 线显示反弹有结束迹象，周均线组合有利于空头，期价在 47500 点附近有阻力，短期日均线组合开始收敛。

操作建议:关注 46700 点附近的走势。在 47500 点下方逢高沽空 CU1407，止损 48700 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。