

华期理财

金属·铜

2014年4月25日 星期五

资讯纵横

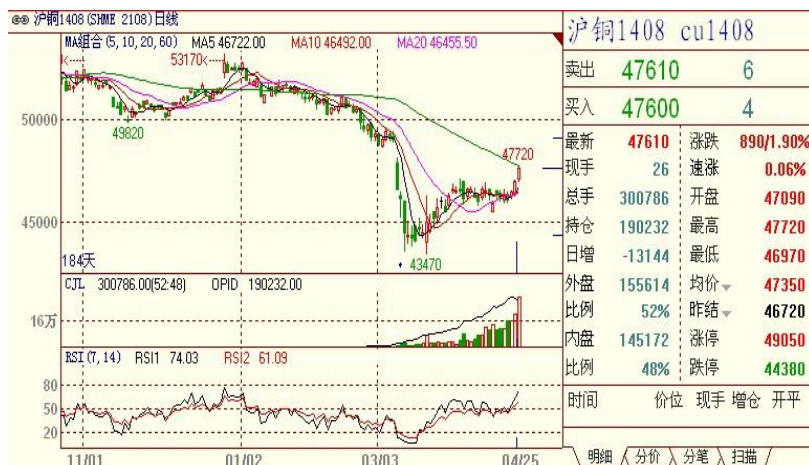
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

沪铜本周震荡反弹 关注48000点

市场走势

沪铜 1408 合约周五趋势反弹，上涨 890 点，期价在 48100 点附近有阻力。周五开 47090，最高 47720 点，收盘 47610 点，幅度 1.90%，振幅 47720-46970=750 点，减仓 13144。本周 CU1407 上涨 1470 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:26 分收 3.0920 美元/磅，近期在 3.0000 美元/磅附近徘徊。CMX 铜指周 k 线为阳线，期价在 3.1200 附近近有阻力。本周开盘 3.0300，收盘 3.0920，上涨 1.75%。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 4月25日讯：今日上海电解铜现货报升水1150元/吨至升水1300元/吨，平水铜成交价格49600元/吨-50000元/吨，升水铜成交价格49650元/吨-50100元/吨。沪期铜大幅反弹，保值盘被套，难以出货，现铜供应量骤减，升水被推升至1000元/吨以上，为近年来少见，市场报价一度紊乱，平水铜与好铜之间几无价差，少量中间商入市收货，青睐品牌多样，下游畏高心态明显，表现纠结，成交以中间商投机为主。市场多认为下周将再次出现轧空逼仓行情，高升水将持续。

本周信息

汇丰中国4月制造业PMI初值回升至48.3，制造业仍显颓势。

中国制造业衰退程度减轻。汇丰中国4月制造业PMI初值48.3，创2个月新高，符合预期。其中，制造业产出指数创2个月新高。新订单指数持续下滑。汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌称，国内需求温和增长，通缩压力减轻。但经济下行风险仍明显。

央行定向降准政策落地，幅度超预期。

定向降准的靴子如预期中落地，但幅度超出预期。4月22日中国人民银行公布，自2014年4月25日起下调县域农村商业银行人民币存款准备金率2个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率0.5个百分点。而此前市场多预计降准0.5到1个百分点。

定向降准究竟是货币政策微调的开端，还是削弱全面降准的可能性？这一持续多日的争论也在央行的行文里得到某种程度上的解答。央行新闻发言人表示，此次对两类县域金融机构的调降准备金率“不意味稳健货币政策取向的改变，在稳健货币政策取向下，不会影响银行体系总体流动性。”

缓解县域金融机构资金紧张。此次调整后，县域农商行、农合行分别执行16%和14%的准备金率，其中一定比例存款投放当地考核达标的县域农商行、农合行，其分别执行15%和13%的准备金率。

央行调研：贷款需求指数2年来最高。

央行营管部2014年第一季度银行家问卷调查显示：银行家宏观经济热度指数下降7.2点；整体贷款需求指数为75，为2012年2季度以来最高。本季，银行家宏观经济热度指数为38.8，较上季下降7.2点。其中，77.6%的银行家认为宏观经济“正常”，22.4%的银行家认为宏观经济“偏冷”。对于下季，75%的银行家预期宏观经济“正常”，25%的银行家预期“偏冷”。银行业景气指数为71.7，较上季下降5.6点；银行业营业收入指数为70.4，较上季下降2.3点。

铜价下跌促使国储局购买保税铜库存。

据香港4月23日消息，据四名消息人士称，国家物资储备局已经买下至少20万吨在保税仓库中的进口铜。

此前国际市场铜价在3月大跌至数年低点。国储局的进一步采购行动可能会有助于吸收预期中的小幅过剩情况，并支撑今年来已经下挫将近10%的铜价。市场原本预期，今年供应过剩恐将打压全球精炼铜市场。

第一名消息人士称，有数千吨(保税库存)已经被运至国储局仓库。

两名消息人士表示，国储局已经在3-4月间购买了大约20万吨保税库存，并将在6月底前全部转移至国有仓库。

与中央政府有联系的第三位消息人士称，国储局已经订购了最多35万吨保税铜。其中多数库存是由银行卖出。这些银行是在铜融资交易结束后获得的铜库存。

第三位消息人士指出，国储局已经设定以每吨低于7,000美元买铜的价格目标，如果价格跌破6,600美元还将大量吃进。

两位消息人士表示，由于当前铜价较低，国储局正考虑把2015年的收储计划提前。3-4月的采购是作为国储局收储计划的补充。国储局原计划在2014年收入30万吨铜库存，并已在1月完成采购。

消息人士指，在1月以及3-4月的采购行动后，国储局今年至今已在全球市场买入多达50万吨精炼铜。

第三名消息人士补充道，国储局还计划在2014年面向国内市场轮换出售约20万吨原有铜库存。他估计年底时国储局的铜储备总量约为140-150万吨。

消息人士还表示，上述采购计划是在2015年底以前增加铜库存至200万吨计划的一部分。

上海的交易员表示，国储局采购后铜供应量减少，加之终端用户的季节性需求，已经推动保税铜的溢价上升逾20%，从3月底的每吨70-90美元涨至本周的110-130美元。

三名交易员称，上海的保税铜库存目前约有65-70万吨，3月底时为70-80万吨。

供应下降，现货铜升水大涨。

据外电4月21日消息，中国铜制造商支付29个月来最高升水，以确保铜交货。中国是全球最大的铜消费国，从电线到水管都使用铜。

上海有色网信息科技有限公司(SMM Information)称，中国冶炼商在保税仓库囤积铜，以试图推高当地价格对LME的价差，并向海外销售以获利。

同时，高盛集团在3月18日时称，国内贸易商已经锁定多达100万吨铜，作为获得用于其它投资的贷款抵押品。

4月16日，上海现货铜价格较沪铜近月合约价格每吨高出585元(94美元)，为2011年11月以来最高水准。

上海是中国基本金属现货及期货交易中心，升水较高可能支撑国内价格较LME价格的价差。

中国冶炼商是根据伦敦价格进口铜精矿，当上海价格低于LME价格时，就会亏损。因中国第一季度经济增长放缓至六个季度低点7.4%，今年上海现货铜价格平均较伦敦现均价每吨低约275美元。

江西铜业股份有限公司副总裁在3月31日时称，中国冶炼商计划在3月15日至4月15日期间向保税仓库交付约150,000吨精炼铜。该公司是中国最大的铜冶炼商。

“美联储通讯社”：本月或继续削减QE至450亿。

素有美联储通讯社之称《华尔街日报》资深记者 Jon Hilsenrath 周二撰文指出，美联储本月政策会议将继续削减 QE 规模 100 亿美元至每月 450 亿美元。同时美联储可能不希望“被市场绑架”，并试图在升息时间节点问题上有所保留。

美联储将在 4 月 29-30 举行货币政策例会。Jon Hilsenrath 认为美联储会在此次会后继续削减央行的量化宽松 (QE) 规模。

陶冬：对内地经济中短期经济感悲观，违约潮将至。

瑞士信贷董事总经理兼亚洲区首席经济分析师陶冬今日在香港出席伦敦金属交易所年会上表示，最快下个月开始，内地每星期都可能都会有 1 宗违约事件，而随后的几个月，每周更可能多达 5-10 宗。

陶冬说，内地的信贷周期正由盛转衰，降低了流动性，增加了信用风险，今年内地会有 3.5 万亿元人民币地方债到期，信托基金到期的也达到 2.3 万亿元人民币，还债的高峰期将会来临；这些款项都是借给有较大违约风险的基建项目，是内地信贷风险的源头所在，他对内地短期和中期的经济感到悲观。

对于日前央行调低农村银行的存准率，陶冬在会后向媒体表示，相关措施释放了大约 800 亿元人民币的流动性，规模很小，属于象征性措施；而且央行在同一天进行了正回购抽走流动性，货币政策其实并没有改变，仍是保持中性偏紧的态势，他预期内地流动性会随着信贷周期见顶而慢慢收缩。

陶冬也认为，内地现在的问题不是流动性太少，而是流动性太多，实体经济其实没有太大的资金需求，反而地方政府、房地产开发商和小型银行面对更大的流动性风险。

对于内地的房地产，陶冬认为中期会出现泡沫而且会有所调整；对于近期上海二手楼盘成交量大幅下跌一半，陶冬认为上海的情况已经比三四线城市要好；从整体来看，房地产崩盘的机会并不大，因为内地楼市有政策扶持，流动性也可以适当地放松。

相对房地产，陶冬认为影子银行和地方债才是更大的隐患，他指出，地方政府的问题是内地经济最弱的一环，如果地方政府出现问题，内地楼市无可避免也会受到影响。

银行无意力挺，房地产市场低迷加剧。

外媒称，分析师和房地产开发商表示，受贷款限制和降价忧虑抑制需求的影响，3 月份中国 70 个大中城市的房价涨幅继续回落。

浙江兴润置业的破产让中国房地产行业绷紧了神经，随着政府开始收紧信贷以及房地产市场逐渐降温，中国近 9 万家房地产开发商也面临着一次彻底洗牌。在“一些违约不可避免”的情况下，众多的“兴润们”会倒下，房地产行业格局也将迎来变革。

瑞银中国区首席经济学家汪涛预计房地产销售疲弱、市场前景恶化可能会迫使开发商进一步调整开工计划，房地产建设活动仍将是年内增长面临的主要风险。随着信贷收紧，加上销售速度下滑，房企资金紧缺的问题将日

益凸显，这将加剧房地产市场的低迷。未来，在全球范围内寻求相对低廉的资金将成为房地产企业的一大核心竞争力。

有色金属在国内严重产能过剩难以改善。

江西省有色金属网：随着人民币汇率预期转向双向波动，加上屡屡出现的违约事件，让中国有色行业的融资泡沫逐步挤出，行业运行更加回归基本面，而二季度开始的消费旺季也仅能“抗跌”，之后低迷的基本面会让有色行业的周期底部继续下移。

尽管二季度消费旺季来临，但受制于经济结构调整、经济下行压力加大等大背景，供应增速大于消费增速，这可能仅为有色金属行业提供短期支撑，难以扭转铜铝等主要有色金属的产能过剩压力。

巴克莱计划退出大部分大宗商品交易。

据英国《金融时报》报导，作为全球最大的大宗商品交易商之一，巴克莱银行却表示将退出大部分大宗商品业务。预计正式消息将在本周二得到官方确认。

巴克莱 CEO Antony Jenkins 将在 5 月 8 日向投资者作公司战略通报。届时他可能宣布对部分盈利能力不达标的部门通过转移至“内部坏账银行”的方式(不出售也不关闭)进行重组。

贵金属交易将会被纳入其外汇交易业务。逾 160 名与全球商品交易相关的交易员，销售及研究人员将被列入裁员名单。

以美国为主的监管机构近年加大了对大宗商品市场违规交易的查处力度。巴克莱在去年收到了来自美国联邦能源监管委员会(FERC)对其操纵能源市场的指控，涉及罚金达 4.7 亿美元。但巴克莱方面不接受这一指控，双方已经对簿公堂。

巴克莱与大摩，德银，瑞银与苏格兰皇家银行分列全球最大的五个大宗商品交易商。五家公司操纵着全球 70% 的大宗商品交易。但迫于美国更为严苛的监管压力，以及大宗商品交易本身高成本低收入的特性，全球各大银行都开始出售和重组其大宗商品业务。

华尔街见闻此前报导，高盛在 2012 时就出售了其旗下电力公司 Cogentrix；摩根大通则在去年出售了旗下原油交易业务。摩根大通进入大商品业务的时间较晚，在各大投行纷纷选择退出相关业务时，摩根大通却吸纳了包括瑞银与苏皇等行的商品业务。而在上个月，不堪重负的摩根大通宣布将旗下大宗商品交易业务以现金方式转让。

此前，德银和美银美林也先后撤出或减重其电力，气体和碳交易业务。

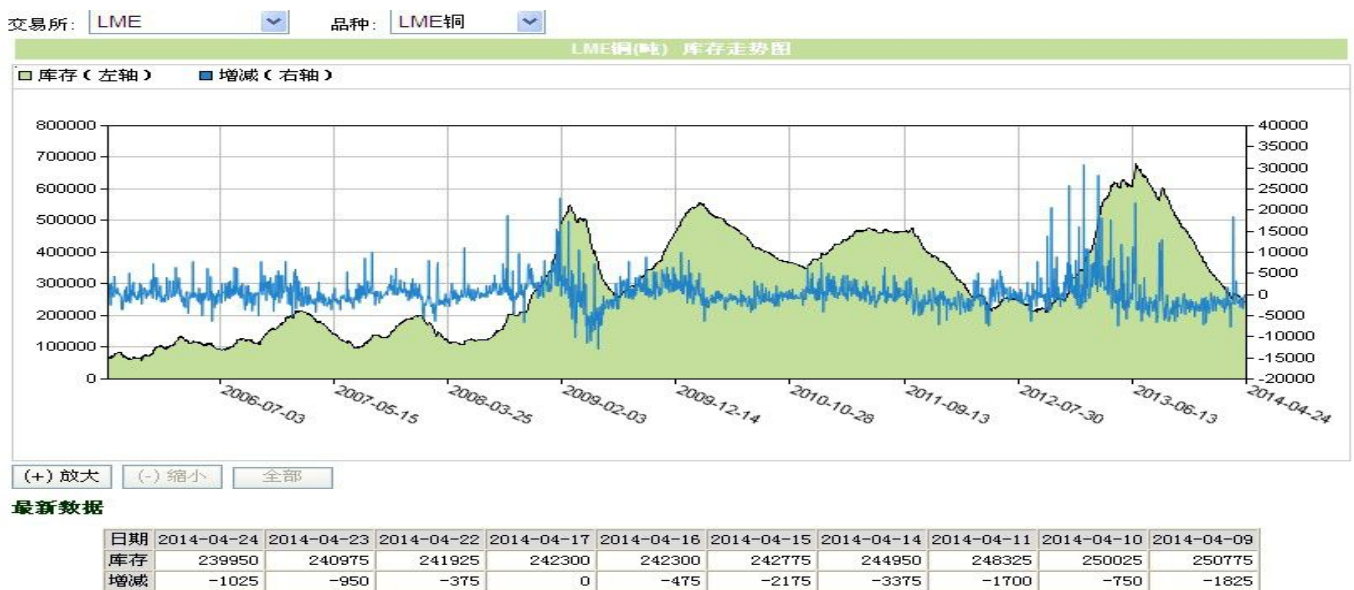
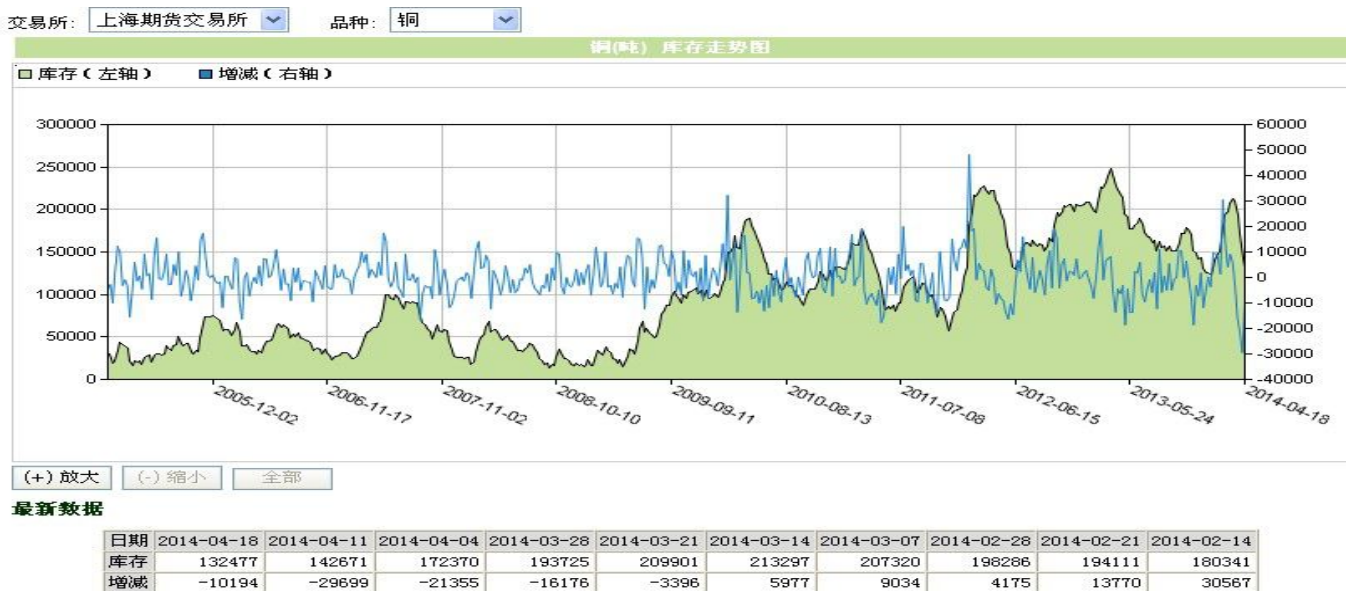
不动产统一登记时间表出炉：2016 年全面实施。

不动产统一登记制度的时间表终于出炉。国土资源部近日表示，从 2014 年开始，用 3 年左右时间能够全面实施不动产统一登记制度，用 4 年左右时间能够运行统一的不动产登记信息管理基础平台，形成不动产统一登记

体系。

2014 年建立统一登记的基础性制度，2015 年推进统一登记制度的实施过渡，2016 年全面实施统一登记制度，2018 年前，不动产登记信息管理基础平台投入运行，不动产统一登记体系基本形成。

库存数据



从上图可以看到上海阴极铜库存下降，对期价构成支撑。

后市展望



沪铜 1408 合约周五强势反弹，本周 k 线显示维持反弹行情，周均线组合有利于空头，期价在 48100 点附近有阻力，短期日均线组合有利于多头。

操作建议:关注沪铜在 48100 点附近的走势。在 48100 点下方逢高沽空 CU1408，止损 48100 点。如果企稳在 48100 点上方，则暂时观望。

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。