

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

沪铜本周维持震荡整理 关注48000点

市场走势

沪铜 1408 合约周五趋势反弹，上涨 600 点，期价在 48000 点附近有阻力。周五开 46890，最高 47290 点，收盘 47270 点，幅度 1.29%，振幅 47290-46840=450 点，增仓 178。本周 CU1408 下跌 70 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:26 分收 3.0665 美元/磅，近期在 3.0000 美元/磅附近徘徊。CMX 铜指周 k 线为阴线，期价在 3.1000 附近近有阻力。本周开盘 3.0720，收盘 3.0680，下跌 0.02%。技术面看，短期均线组合无明显方向。

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 5月9日讯:今日上海电解铜现货报升水 480 元/吨至升水 550 元/吨,平水铜成交价格 49330 元/吨-49400 元/吨,升水铜成交价格 49360 元/吨-49450 元/吨。沪期铜大幅反弹,持货商对后市铜价看多,挺价出货,但市场交投依旧疲弱,供应以好铜居多,平水与湿法品牌流通有限,与好铜价差收窄至 50 元/吨以内,进入第二交易时段后,隔月价差扩大至 800 元/吨以上,现铜升水略收,平水铜报价亦有松动,中间商择机入市,下游周末接货量略增,成交仍以中间商为主。

本周信息

中国 4 月出口意外增长, 结束两连跌, 缓解稳增长压力。

海关总署周四公布数据显示,中国 4 月出口同比增长 0.9%,结束此前连续两个月的下跌,此前市场预期下跌 3.0%;进口同比增长 0.8%。4 月中国贸易数据的好转,在一定程度上缓解了中国政府在经济增长放缓方面的压力,也反映出国际需求的增强。

央行表态严控贷款违约, 房地产成重点监控对象。

中国央行强调必须加强对房地产、地方政府融资平台和过剩行业贷款风险监控。

周二中国央行发布一季度货币政策执行报告中,重申要防止不良风险在金融系统蔓延。在中国经济增长迅速放缓背景下,房地产可能成为潜在雷区。在宁波兴润置业 35 亿元债务违约后,近几个月又有小开发商发生违约事件。

瑞信认为央行报告表明中国将进一步收缩对房地产业的贷款。瑞信亚洲房地产研究主管杜劲松在报告中称,中国央行周二发布的报告要求银行业最小化来自地产业的风险,所以银行可能进一步收紧对该行业的贷款。瑞信持续认为地产业这波不景气恐怕会比先前的为期更长。

央行: 继续推进利率市场化加大市场决定汇率力度。

5月6日,央行在其发布的《2014年第一季度中国货币政策执行报告》(下称《报告》)中判断称,2014年第一季度,中国经济开局平稳,经济结构呈现积极变化。央行明确表示,将健全宏观审慎政策框架,保持适度流动性,实现货币信贷和社会融资规模合理增长。

4 月汇丰中国制造业 PMI 低于预期, 经济增长仍显乏力。

周一汇丰/Markit 公布数据显示，4 月中国制造业 PMI 终值为 48.1，较初值有所下滑，也不及预期的 48.4，但是较 3 月的终值有小幅反弹，低于 50 枯荣线的数据显示整体制造业仍处于萎缩领域。

4 月 CPI 涨幅创 18 个月新低，货币政策存进一步放松空间。

中国 4 月 CPI 涨幅创 18 个月新低；PPI 跌幅高于预期，连续 26 个月负增长。分析称，CPI 走势、工业领域通缩令国内政策有放松空间。若下半年房地产价格持续下滑，政策放松的空间将更多。部分经济学家认为，今年央行降准存操作空间。

楼继伟：经济放缓是合理回归，不会采取短期大规模刺激。

继上月中国总理李克强等高官公开否认会推出短期刺激政策后，中国财长楼继伟近日也强调，当前中国经济增速放缓是合理回归，也是结构再平衡的结果。中国不会采取短期大规模刺激政策来推动经济增长。

今年第一季度，中国 GDP 同比增长 7.4%，为金融危机以来最低，当季新增就业者超过 300 万人，CPI 通胀 2.3%。在出席第十七届东盟与中日韩财长和央行行长会议期间，楼继伟评价一季度中国经济开局良好。

楼继伟会上透露，中国会通过放松管制、推进税制改革，深化服务业发展、推动城镇化进程和社保体制改革等提高经济的潜在增速、质量和可持续性。

1-4 月铜进口增至 45 万吨。

据香港 5 月 8 日消息，中国海关总署周四公布的初步数据显示，中国 4 月进口未锻造的铜及铜材为 45 万吨，高于 3 月的 42 万吨。1-4 月进口总额为 178 万吨，同比大幅增长 41%

4 月阳极铜、铜合金、精炼铜和其他半成铜制品进口较上月增长 7.2%。中国是全球最大的铜消费国。

铜冠铜箔 1.5 万吨新增产能将在年底前陆续建成。

今年一季度，铜陵有色铜冠铜箔有限公司生产电子铜箔 4900 吨，实现产值 2.8 亿元。据了解，电子铜箔广泛运用于计算机、电讯仪表、家用电器、汽车制造等行业。受制于技术条件，我国的电子铜箔主要依靠进口。铜冠铜箔投资 30 多亿元引进世界先进的铜箔生产设备和制作工艺，成功生产出 8~35 微米各种高精度电子铜箔。目前该公司已经形成 2 万吨的年生产能力，新增的 1.5 万吨生产能力将在今年年底前陆续建成，生产规模和产品档次均在我国名列前茅，成为铜陵有色铜加工转型升级的亮点。

高盛：维持今年铜价将跌至 6,200 美元观点。

据外电 5 月 7 日消息，高盛（Goldman）依然看空 2014 年铜价前景，并维持今年铜均价将跌至每吨 6,200 美元的观点。

高盛 May Layton 等分析师在一份报告中称，“中国房地产行业疲软意味着我们仍然看空铜价。”

受非洲及澳洲扩产扶助，嘉能可第一季铜矿产出年增 24%。

路透伦敦 5 月 6 日-在非洲及澳洲运营扩产的帮助下，嘉能可-斯特拉塔(GlencoreXstrata)2014 年第一季度铜矿产量成长 24%，符合市场预期。

在众多多元化矿商中，嘉能可-斯特拉塔的铜矿业务所占比重最高，该业务去年约占该公司获利的近一半。该公司第一季铜矿产量成长至 38.2 万吨，位于分析师预测的高端，且较上年同期成长 24%。

铜矿产出增长是受刚果民主共和国(原萨伊)Mutanda 矿和澳洲 ErnestHenry 矿扩张，及南美 Collahuasi 和 Antamina 产量提高的推升。

加拿大黄金公司智利金铜矿建设障碍扫清。

智利一家上诉法院近日驳回了原住民社区对加拿大黄金公司(Goldcorp Inc, TSX: G)的上诉，为其价值 39 亿加元的埃尔莫罗(El Morro)金铜矿项目的推进解除了障碍。

然而，据当地《时代评论者报》(La Tercera)报道，该原住民社区发出警告称，他们将向智利最高法院提出上诉。

法院曾于 2012 年首次暂停了该项目的建设，并告知加拿大黄金公司需要就项目问题与当地原住民社区进行全面协商。去年 11 月，迪亚吉塔斯(Diaguítas)原住民社区以加拿大黄金没有与其进行必要的商讨便重新获得了采矿许可证，以及该矿会对当地河流造成污染为由，再次向智利科皮亚波(Copiapó)上诉法院提出上诉，法院于是再次冻结了埃尔莫罗项目的建设。

加拿大黄金在去年 10 月时已充分征求了迪亚吉塔斯原住民社区的意见，但该社区仍然决定提出上诉，迫使项目建设再次暂停。

加拿大黄金拥有埃尔莫罗矿项目 70%权益，加拿大新黄金公司(New Gold Inc, TSX: NGD)拥有其余 30%权益。埃尔莫罗矿计划于 2017 年开始运营，其已探明及控制资源量(Proven and Probable Reserves)为黄金 670 万盎司和铜 49 亿磅。

今年一季度智利铜产量增长 2.93%。

据智利全国矿业企业协会统计，今年一季度智利全国铜出口额 97 亿美元，较去年同期增长 2.93%。其中电解铜出口达 46.29 亿美元，增长 5.88%；精铜 41.11 亿美元，增长 0.78%。

瑞信：“微刺激”难使铜价止跌反弹。

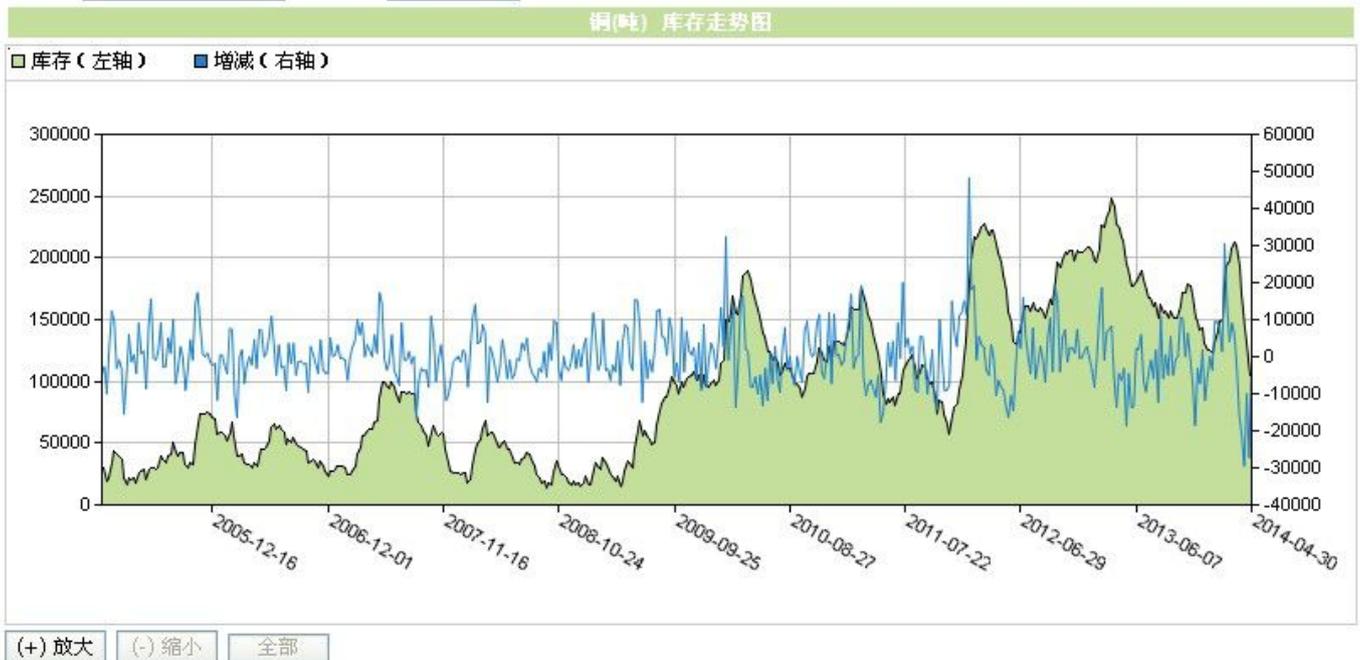
在中国经济增速放缓的大趋势下，尽管中国政府采取“微刺激”保证经济增长，但与中国需求相关的金属——铜——的基本面并不看好。尽管 3 月各项数据稍微有所好转，但总体政策面趋紧，以及铜行业整体对未来销售信心不足，铜在 2 季度难以逆势反弹。

汇丰：铜价二季度或将继续走低。

虽然今年铜矿增加有限，但精铜矿库存丰富，同时精炼铜供给稳定增加，预计二季度铜价或将继续走低。此外，由于澳大利亚铁矿石产量增加，铁矿石供给继续走高，同时需求端缓慢增长导致铁矿石价格短期回升无望。

库存数据

交易所： 品种：

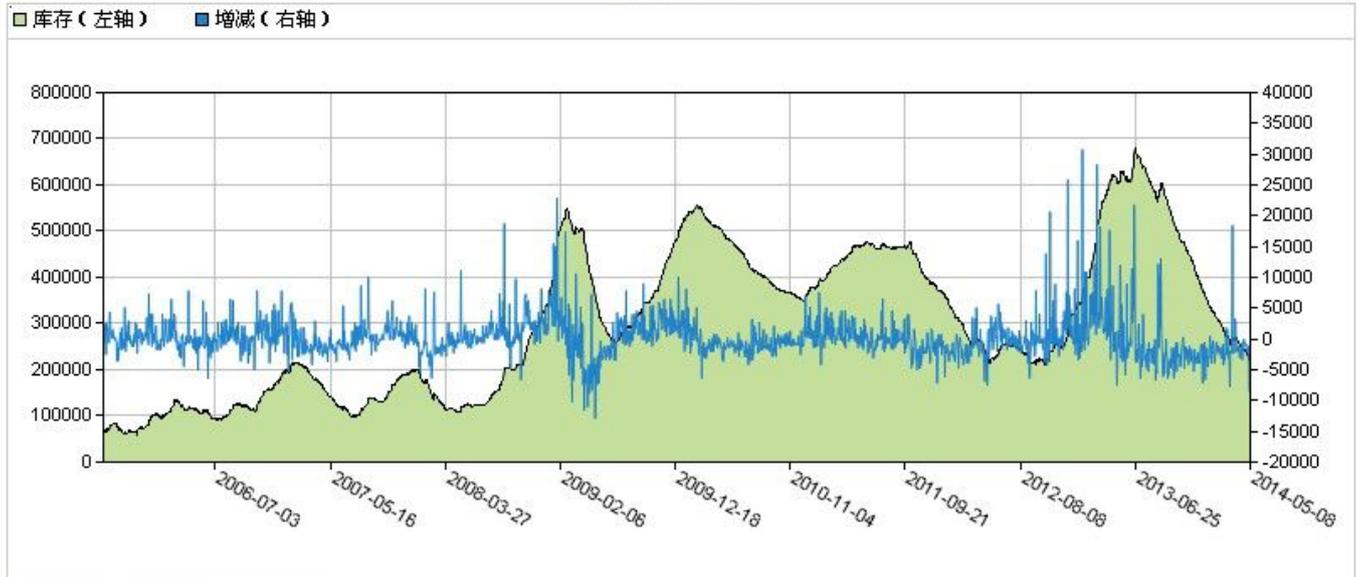


最新数据

日期	2014-04-30	2014-04-25	2014-04-18	2014-04-11	2014-04-04	2014-03-28	2014-03-21	2014-03-14	2014-03-07	2014-02-28
库存	104065	105156	132477	142671	172370	193725	209901	213297	207320	198286
增减	-1091	-27321	-10194	-29699	-21355	-16176	-3396	5977	9034	4175

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	2014-05-08	2014-05-07	2014-05-06	2014-05-02	2014-05-01	2014-04-30	2014-04-29	2014-04-28	2014-04-25	2014-04-24
库存	213025	216950	225425	229800	231000	233325	235075	237000	238950	239950
增减	-3925	-8475	-4375	-1200	-2325	-1750	-1925	-1950	-1000	-1025

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 线显示维持震荡整理，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 47500 点附近的走势。在 48100 点下方逢高沽空 CU1408，止损 48100 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。