

## 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

### 沪铜本周维持震荡反弹 关注48750点

#### 市场走势

沪铜 1408 合约周五震荡下跌 310 点，期价在 48750 点附近有阻力。周五开 48560，最高 48570 点，收盘 48210 点，幅度 0.64%，振幅 48570-48120=450 点，增仓 8026。本周 CU1408 反弹 940 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:17 分反弹 0.0007 美元/磅，收 3.1395 美元/磅，近期在 3.1000 美元/磅附近徘徊。CMX 铜指周 k 线为阳线，期价在 3.1800 附近有阻力。本周开盘 3.0820，收盘 3.1395，上涨 1.95%。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](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 5月16日讯:今日上海电解铜现货报升水650元/吨至升水800元/吨,平水铜成交价格50450元/吨-50500元/吨,升水铜成交价格50500元/吨-50600元/吨。沪期铜平盘整理,换月后持货商欲靠拢昨日成交水平,全线大幅度拉高现铜升水,但因市场畏高,且现铜供应充裕,品牌多样,随后升水报价出现断崖式下滑,同品牌在半小时之内价差达250元/吨,贵溪品牌独树一帜,报价坚挺,中间商对高升水持谨慎态度,少有入市,下游在换月后入市接货,青睐平水铜,市场成交较昨日略有改善。由于今日现铜升水普遍高于市场预期,市场多认为现铜升水随后将逐步收窄至理性水平。

## 本周信息

### 习近平:经济基本面未变 需适应“新常态”

新华社报导,习近平近日在河南考察时强调,我国经济发展的基本面没有改变,要坚持稳中求进工作总基调。要从当前我国经济发展的阶段性特征出发,适应新常态,保持战略上的平常心态。

### 吴晓灵:外汇占款数额巨大,央行不会轻动存准率。

央行原副行长,国家外管局原局长吴晓灵说,央行不会轻易动存款准备金率,如果调整存准率会引发市场较大震动。吴晓灵称中国外汇占款数额巨大,一旦降准释放的头寸会对市场产生较大冲击。

吴晓灵的这一讲话呼应了周小川行长淡化市场对全面降准猜测的表态。

### 央行口头干预“稳楼市”:要求银行及时发放个人房贷 优先满足首套房贷需求

近期,因地产风险走高以及资金成本上升,商业银行大幅收缩甚至暂停了个人房贷,昨日央行和银监会要求各商业银行保证正常的地产融资需求,优先满足首套房贷需求,提高贷款发放和审批效率,不许停止个人购房贷款。网传央行副行长刘士余称,“个人住房贷款有经济增长的稳定功能”。

### 中国1-4月房地产开发投资同比增长16.4%。

2014年1-4月份,全国房地产开发投资22322亿元,同比名义增长16.4%,增速比1-3月份回落0.4个百分点。其中,住宅投资15299亿元,增长16.6%,增速回落0.2个百分点,占房地产开发投资的比重为68.5%。

## 商品房销售和待售情况

1-4月份,商品房销售面积27709万平方米,同比下降6.9%,降幅比1-3月份扩大3.1个百分点。其中,住宅销售面积下降8.6%,办公楼销售面积下降0.2%,商业营业用房销售面积增长3.4%。商品房销售额18307亿元,

下降 7.8%，降幅比 1-3 月份扩大 2.6 个百分点。其中，住宅销售额下降 9.9%，办公楼销售额下降 10.2%，商业营业用房销售额增长 3.5%。

### **结构性供给紧张，进口受阻铜价期现背离。**

4 月底，中国金属铜期货、现货价差创下自 2008 年金融危机以来的最大值，现货价格较期货价格一度高出 1500 元/吨，而以往现货价格升水 500 元/吨的情况都比较少见。铜期货、现货价格背离的主要原因是人民币贬值的背景下，进口铜亏损严重，国内铜短期供应紧张。

#### 结构性供给紧张

与多数大宗商品不同，铜的市场供需经常处于紧平衡状态。国际铜业研究组织的数据显示，2013 年全球精炼铜供应少见的由 2012 年短缺 34 万吨转为过剩 38.7 万吨，相对于全球超过 2000 万吨的年消费量来说，供给过剩压力并不是很大。

作为全球第一大铜消费国，中国占了近 40% 的全球消费量，而现阶段国内铜市场需求依然稳定。记者查阅了 2013 年各主要有用铜需求的行业数据，用铜最多的电网建设完成投资 3894 亿元，增长 5.4%；另外在生产中有较大用铜需求的汽车制造产业、空调制造产业产量都增加超过 10%，基本上铜需求相关行业都保持增长态势。由于国内铜供应短缺，净进口成为常态，2013 年国内以一般贸易方式进口铜 206.6 万吨，大幅增加 13.2%。

2014 年，由于大宗商品整体市场偏空，铜价也受到波及，但相对于橡胶、铁矿石等其他工业品来说，铜价比较抗跌，需求相对稳定，一旦市场短期供给出现短缺，现货价格升水也比较容易理解。

### **超七成线缆企业判断 5 月订单将持稳。**

上海有色网（SMM）对国内 21 家电线电缆企业进行了调研，超七成线缆企业判断 5 月订单将持稳。

有 76% 的线缆企业预计 5 月订单将保持平稳，该部分企业表示，4 月企业开工情况已处于高位，在整体宏观环境未有改变，政府不出刺激政策，以及项目资金到位情况未出现实质性改善的情况下，企业订单量进一步提升空间有限。加上近期电力行业热点关于国家电网反腐事件，部分企业表示该事件的发酵或将影响后期工程的进度，以及中标订单交货的周期。故从目前企业的订单排产来看，5 月将以稳为主。

有 14% 的线缆企业表示 5 月订单将进一步增长，该部分企业表示近期南方电网开标，企业中标量较大，为能及时交货，企业 5 月排产量将有所提升。此外 5 月线缆行业已进入旺季，无论工程项目施工用电缆以及家庭装修

用布电线需求均有望较前期提升，故企业开工率将有所提升。

有10%的线缆企业判断5月订单将出现回落，该部分企业主要以漆包线[有色商机:QZ漆包线]为主。一方面因为漆包线行业的消费旺季有缓慢减淡趋势，此外3月铜价大幅下跌周期内，订单爆增令部分订单提前消化，故在4月密集执行之后，5月订单有回落可能。

### 美联储扩充加息工具，紧缩军演号角连连。

美联储正在扩充其加息工具，包括使用可能对在美的国内外银行具有吸引力的新方法—定期存款工具(TDF)。

在市场预期美联储将在2015年中加息之际，美联储开始计划进行监测“回收”流动性的测试。自2008年金融危机爆发以来，美联储已通过QE向银行系统注入了2.5万亿美元的流动性。

据彭博商业周刊，主席耶伦5月7日称如果劳动力市场持续恢复，美联储可能在今年秋季结束购债项目。此前3月19日的新闻发布会上，她已经表示在结束购债项目约6个月后开始加息。

今年在公开市场委员会(FOMC)中享有投票权的达拉斯联储主席Richard Fisher5月9日表示将支持稳步缩减QE，直至今年11月以削减150亿美元的额度结束QE。

下周美联储将开始进一步的回收流动性检验—使用新工具TDF，让资金从金融系统回流美联储，付给存入机构利息。

测试的第一阶段，也即第一个月，美联储计划以0.26%的利息接受各金融机构至多100亿美元的存款，较此前的12.5亿美元大幅上升。测试的第二个月美联储将会把利息上升至0.3%。

### 铁路罢工导致赞比亚铜出口中断。

据坎帕拉5月13日消息，周二赞比亚铜出口中断，铁路工人因拖欠工资问题而举行罢工。

坦赞铁路项目发言人Conrad Simuchile称，坦赞铁路暂停所有旅客和货物运输，因周一工人举行罢工。坦赞铁路是连接赞比亚铜钴矿与坦桑尼亚港口—达累斯萨拉姆港(Dar Es Salaam)的唯一一条铁路线。这位发言人承认工会领袖所控诉的是事实，自2月以来坦赞铁路工人一直没有领到工资，但他称工人们不应该举行“非法”罢工。

这条铁路线由坦桑尼亚政府和赞比亚政府共同运营。这条铁路东起坦桑尼亚首都—达累斯萨拉姆，西至赞比亚的卡比里姆博希与赞比亚既有铁路接轨，全长1,860.5公里，其中坦境977.2公里；赞境883.3公里。

赞比亚是非洲最大的铜生产国，坦赞铁路是该国铜出口的重要运输路径，每周通过这条铁路运送 1.5 万吨铜。赞比亚近期躲过类似南非矿区的罢工，但坦赞铁路偶尔的罢工干扰了铜出口。

近些年，赞比亚的一些矿企转向成本更高的公路运输。

### **摩根大通：国内外的铜市供应偏紧。**

据悉尼 5 月 13 日消息，中国公布 4 月投资、零售销售和工厂产出数据，这些数据全部低于预期，表明政府稳增长政策尽管已经有所作为，但实体经济表现却尚未透出更多暖意。

“国内外的铜市供应都偏紧，”摩根大通驻墨尔本的分析师 Joel Crane 表示。“库存在减少，目前正值中国需求旺季，中国的生产商将减少出口，可用的废铜偏少... 多重因素交织，改善了基本面。”

交易员称，空头回补助长中国铜价上涨。金融業者用铜做抵押来获得更廉价的贷款，也支撑了中国铜价。

周一公布的 LME 每日数据显示，官方仓库的铜库存减少 3,000 吨，至 20.5325 万吨，为 2008 年 10 月以来最低。周五公布的另一份报告显示，上海金属交易所铜库存为 90,580 吨，为 2011 年 12 月以来最低。

过去一周中国炼厂减少精炼铜出口，以便在价格上扬的国内市场出售，那可能缓解中国的供应短缺现象。

中国周五承诺推动资本市场全面改革，寻求鼓励更高效的资本配置，增加外国投资，并改善市场透明度，这增加了对铜需求改善的期望。

### **俄回应美制裁：停止向美供应火箭发动机**

周二，俄罗斯副总理 Rogozin 表示，俄方将停止向美国出口美方发射军事卫星所需的火箭发动机。昨日宣布独立的顿涅茨克人民共和国表示，对美国总统奥巴马实施限制入境制裁，因为美国和西方领导人对俄罗斯实施了制裁。

### **韩国 LS-Nikko 铜业因事故将关闭至少两周。**

据香港 5 月 14 日消息，熟悉情况的消息人士周三称，韩国铜冶炼商—LS-Nikko 铜业预计将关闭至少两周，此前工厂发生爆炸导致工人受伤。工厂关闭提振铜价上涨。

韩国媒体周二报导，LS-Nikko 铜工厂进行维护时发生爆炸，八名工人受伤。其中一位消息人士说，该炼厂至少 25 万吨产能关闭，至少两周内不会恢复运转，令公司全年产出受损。LS-Nikko 铜业的发言人称：“由于内部调查尚未完成，很难说何时才能恢复生产。”另一位不愿意具名的消息人士说，事故调查或将花费两周的时间。他补充说，工厂检修可能持续至 5 月底。

### 欧央行 6 月宽松加码预期再升温。

自有欧洲央行鹰派之王称号的德国央行行长魏德曼 3 月末口风突变，表示“实施 QE 并非不可能”以来，德央行态度的转变引人关注。如果实施 QE，欧央行不会购买国债，而会购买商业银行债券，继续实行长期再融资操作（LTRO）或直接货币交易（OMT）。

### 美国 4 月 PPI 创一年半最大增幅，或释放通胀压力上升信号。

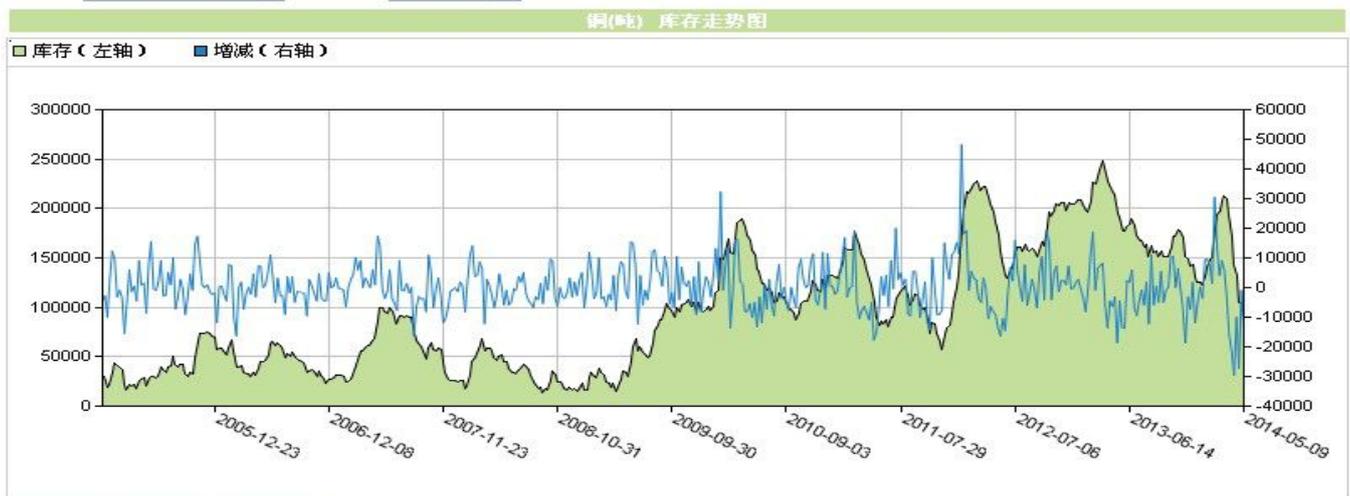
主要因食品价格上涨，美国生产者物价指数（PPI）4 月环比增幅创下一年半最高，同比增幅创 25 个月新高，这或是美国通胀压力上升的信号。

美国劳工部昨天公布的数据显示，美国 4 月生产者物价指数（PPI）环比增长 0.6%，为 2012 年 9 月以来最大增幅，3 月为 0.5%。美国 4 月 PPI 同比上涨 2.1%，为 2012 年 3 月以来最大增幅，高于 3 月增幅 1.4%。核心 PPI 同比、环比增幅也均超出预期，环比增长 0.5%，同比增长 1.9%。

路透新闻社报道，分析师认为，4 月 PPI 的增势表明物价压力可能在上升。市场原本预期 4 月 PPI 环比增幅仅有 0.2%。

## 库存数据

交易所：上海期货交易所 品种：铜

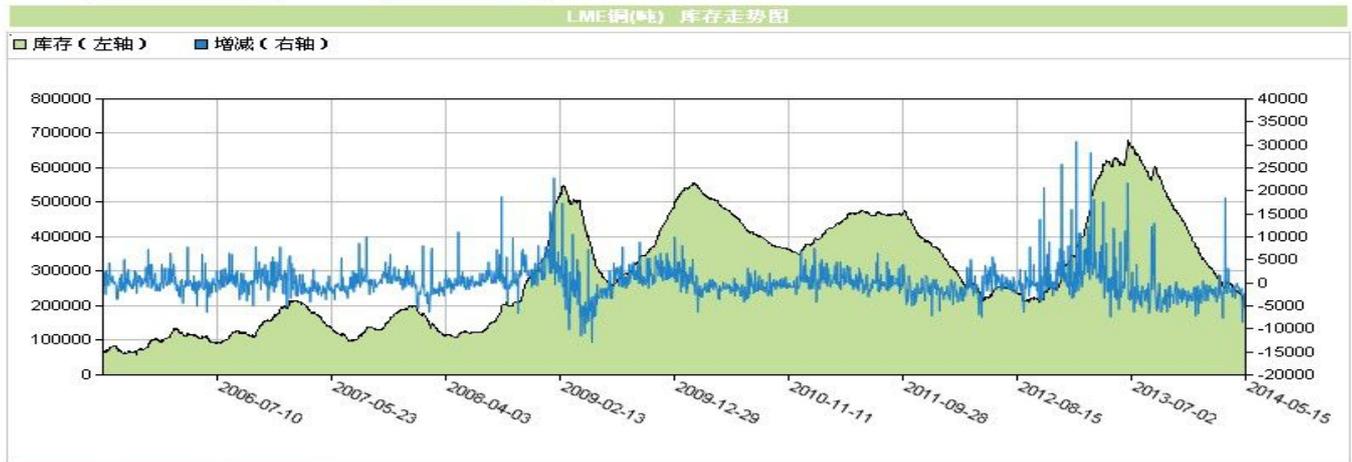


(+) 放大 (-) 缩小 全部

#### 最新数据

日期	2014-05-09	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
库存	90580	104065	105156	132477	142671	172370	193725	209901	213297	207320
增减	-13485	-1091	-27321	-10194	-29699	-21355	-16176	-3396	5977	9034

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

**最新数据**

日期	2014-05-15	2014-05-14	2014-05-13	2014-05-12	2014-05-09	2014-05-08	2014-05-07	2014-05-06	2014-05-02	2014-05-01
库存	191075	197475	202975	205325	208325	213025	216950	225425	229600	231000
增减	-6400	-5500	-2350	-3000	-4700	-3925	-8475	-4375	-1200	-2325

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 合约周五震荡下跌，本周 k 线显示维持反弹整理，20 周 60 周均线组合有利于空头，期价在 49000 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 48750 点附近的走势。在 48750 点下方逢高沽空 CU1408，止损 49000 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。