

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

沪铜本周维持强势震荡 关注49000点

市场走势

沪铜 1408 合约周五震荡走强，上涨 540 点，期价在 49000 点附近有阻力。周五开 48230，最高 48740 点，收盘 48700 点，幅度 1.12%，振幅 48740-48220=520 点，减仓 5130。本周 CU1408 反弹 490 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:28 分反弹 0.0165 美元/磅，收 3.1530 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 3.2000 附近有阻力。本周开盘 3.1395，收盘 3.1530，上涨 0.35%。技术面看，短期维持宽幅震荡无明显趋势。

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23日讯:今日上海电解铜现货报升水 550 元/吨至升水 680 元/吨,平水铜成交价格 49850 元/吨-49930 元/吨,升水铜成交价格 49930 元/吨-50030 元/吨。沪期铜走势企稳,平水铜交投活跃受青睐,与好铜价差收窄,近午盘沪期铜小幅拉升,持货商惜售挺价意愿增强,市场货源减少,升水与盘面同步小涨,中间商择机入市,下游周末采购量增加,成交市况显现周末特征。

本周信息

汇丰 5 月制造业 PMI 初值 49.7, 创五个月新高。

汇丰(HSBC)/Markit 周四联合公布“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”,5月PMI初值数据升至 49.7,创五个月最高位,且是连续第二个月上升。上月终值为 48.1。

Markit 提供的新闻稿显示,5月新出口订单指数初值升至 52.7,重新返回荣枯线上方,且为 2010 年 11 月以来最高水平。同时,产出、新订单和产出价格指数均返回 50 上方,产成品库存指数则下降,都表明制造业领域出现好转。是次 PMI 预览数据样本采集期为 5 月 12-20 日之间。终值定于 6 月 3 日发布。

大冶有色 30 万吨铜杆项目点火投产。

中国质量新闻网消息,日前,湖北大冶有色金属公司(以下简称“大冶有色”)30万吨光亮铜杆项目实现点火投产。30万吨光亮铜杆项目是大冶有色自主投资建设的第一个铜深加工项目,该项目可以充分利用公司的阴极铜原料优势,生产符合高端电线电缆市场需求的低氧光亮铜杆。该项目的建成,使大冶有色朝着千亿元企业的目标迈进了一大步,这标志着大冶有色大力推进结构调整和技术装备水平优化升级工作取得阶段性成果,大冶有色将具有更加完整、科学的产业链条。

据悉,该项目位于大冶有色黄金山工业园,占地面积约 166.7 亩,总投资 14.5 亿元,建成后年产低氧光亮铜杆 30 万吨,年产值 180 亿元,年利税 2 亿元,可新增就业岗位 155 个。

中国 4 月精炼铜产量环降 1.6% 不及预期。

据香港 5 月 16 日消息,中国国家统计局周五公布的数据显示,中国 4 月精炼铜产量环比下滑 1.6%,因两家冶炼厂检修,且废铜供应不足令小型企业产量减少。

中国是全球头号的精炼铜生产国和消费国,根据统计局数据,中国 4 月精炼铜产量为 584,277 吨,3 月为 594,075 吨。

国家电网 1600 亿打造一流配电网。

记者从 5 月 15 日在无锡举行的“新型城镇化与一流配电网”主题传播活动中获悉，国家电网公司 2014 年将投资约 1600 亿元用于配电网建设，投资额创历史最高水平。

“这是国家电网公司为确保配网建设与国家城镇化规划相适应作出的部署。”此次主题传播活动的主办方、英大传媒投资集团公司副总经理张渝透露说，国家电网的目标是要构建“输配协调、强简有序、标准统一的世界一流配电网”。

新型城镇化是新一届中央政府推出的一项关乎国计民生的战略规划。配电网作为最为重要的城市基础设施之一，在新型城镇化建设中具有极其重要的地位。

传中国将允许 10 个省市自主发债 5 月底宣布。

华尔街日报报道称，中国将于今年晚些时候允许 10 个省市自主发债，推出中国的首批西方式市政债券。中国国家审计局 2013 年末称，截至当年 6 月末，地方政府负有偿还和担保责任的债务总额较 2010 年末上一次统计的总额人民币 10.7 万亿元大幅增长 67%，至 17.9 万亿元。

铜管企业对近期铜价走向分歧加大。

后期铜价走势如何？上海有色网（SMM）对国内主要 20 家铜管生产企业调研结果显示，铜管企业对近期铜价走向分歧较大。

有 30% 的铜管企业表示，铜价在近期持续逼仓状况下已反弹至 7000 美元/吨一线的重压力位，本轮反弹主要因为前期市场过分看空铜价，空头投机持仓不断增加，远远脱离市场实际货源情况而导致的。但市场基本面情况并未发生扭转，铜消费未有本质好转，而进入 5 月底 6 月份，铜实际消费将逐步走弱，在缺乏实际消费的支撑下，单纯资金面引发的逼仓行情较难得到延续，铜现货市场有望自异常的高升水状况中恢复常态，而铜价也将自高位逐步回落。

有 25% 的铜管企业看平铜价，自 1404 合约起，换月之后的当月合约持仓量持续攀升，最新 1406 当月合约持仓量超 11 万手，相对于高位的期货持仓量，上期所库存量持续下降，已处于历史低值区域，期现市场背离令现货较难摆脱逼仓环境，但随着时间的拖延，无论从消费面的逐步走弱，亦或进入半年周期资金面从紧，逼仓有利条件减弱来看，均难以令 4 月的现货走强、期货强势补涨的走势重演，故在多空双方无利多因素单边倒的情况下，铜价将处于持续僵持状态，震荡并新建平台整理。

有 15% 的铜管企业看涨铜价将突破 7000 美元/吨的整数大关，并继续向上冲击。宏观面来看，中国政府虽无强刺激政策，但温和利好政策不断，国家陆续打出了一系列定向拳：12 日央行约谈银行，有选择性地力挺体现刚需的首套房贷；14 日，在国务院常务会议上，总理李克强部署加快生产性服务业重点和薄弱环节发展，促进产业结构调整升级，尽快将“营改增”试点扩大到服务业全领域。15 日，中国政府网上发布《关于支持外贸稳定增长的若干意见》。以有重点、有选择地定向支持服务业、外贸等政策，代替全面放松型的保增长措施的方向日趋明朗。在此情况下，中国宏观环境进一步探底风险减弱，铜价有望受益上涨。

人新项目上马，秘鲁南方铜业预计 2014 年增产。

据利马 5 月 20 日消息，秘鲁南方铜业公司（Southern Copper）执行总裁 Oscar Gonzalez 周二称，该公司 2014 年铜产量预计为 80 万吨，高于去年的 67 万吨。该公司位于秘鲁南部的 Tia Maria 项目将在 2014 年下半年开始施工。

南方铜业是全球最大的铜生产商之一，在秘鲁和墨西哥拥有矿山，由墨西哥集团（Grupo Mexico）控股。

高盛正式出售“摇钱树” 金属仓储业务。

路透社周二消息，一位新闻发言人公开表示，高盛集团将启动正式程序出售旗下的金属仓储公司 Metro International Trade Services。

高盛在四年前便宣布出售此项业务。这是该集团首次明确地表现出其正努力摆脱监管和政治压力。仓储既是高盛最赚钱的业务之一，也是最具争议的大宗商品业务的一部分。华尔街见闻网站本月中旬曾提及，伦敦金属交易所（LME）首次发布的全球仓库积压情况报告显示，高盛仓库中的现货金属正排队出库，等待时间长达两年。这就使得仓库能通过控制现货金属出库时间来影响供应及现货升贴水，同时还能赚得额外的仓储费。

LME 从去年就开始着手整顿出库金属排队问题，屡次审查高盛、嘉能可能仓储巨头企业，但因阻力重重，迄今未见明显成效。自四年前以 5.5 亿美元的价格买下 Metro International Trade Services 之后，高盛集团的金属仓储业务屡屡招致监管审查、诉讼、公众抨击。过去一年，美联储对银行直接插手现货金属供应链表现出负面态度。

知情人表示，高盛已在周一接触了可能的竞购者，但其并未透露进一步信息。另一知情人称，这些竞购者包括来自美国及美国以外的银行、贸易商及仓储公司。Metro International Trade Services 已成立 23 年，当前拥有 LME 注册仓库 13 处，从南韩到新奥尔良，遍及全球。该仓储公司每年为高盛带来数以百万计的钞票。

监管收紧和严格的政治审查正在改变美国现货商品的前景，并迫使一些华尔街银行撤出有利可图的业务，比如石油、铜及谷物。摩根大通、摩根士丹利等已在此前剥离了旗下全部或部分现货大宗商品业务。

WBMS：1-3 月全球铜市供应短缺 12.7 万吨。

据伦敦 5 月 21 日消息，世界金属统计局(WBMS)周三公布的报告显示，2014 年 1-3 月全球铜市供应短缺 12.7 万吨，而 2013 年全年过剩规模为 39.6 万吨。

WBMS 表示，全球精炼铜产量同比增长 1.8%，至 529 万吨，因中国铜产量大幅攀升抵消了智利减产 5.2 万吨的影响。全球 1-3 月铜消费量 542 万吨。2014 年 3 月，精炼铜产量为 180.7 万吨，消费量为 188.8 万吨。

经济刺激未引发通胀应考虑退出宽松政策。

美联储 4 月 FOMC 会议纪要显示，美联储官员开始讨论超宽松货币政策的退出策略，提出几种提升短期利率的方案，但讨论仅出于谨慎规划的目的，未就此作出最后决定，也并非意味加息临近。

美联储高官：超宽松政策过久有风险，市场波动性低令人担心。

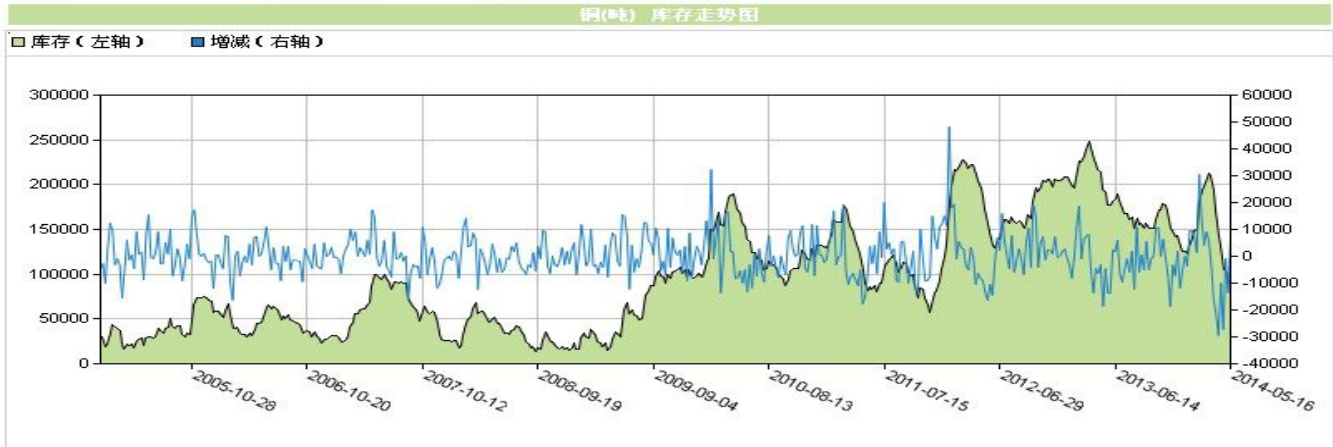
Williams 和 Fisher 均表示，若美联储超级宽松的货币政策持续过久，长期来说会产生不好的后果，而这其中最大的风险并非通胀失控，而是助长投资者承担更多风险以追求收益。

关于利率长期过低：Williams 表示，若利率长期过低，将大幅推升资产价格，鼓励投资者承担更多的风险。随着美联储货币政策恢复正常化，需要警惕一切异常情况。目前尚未看到过度冒险的情形，但未来有可能出现。美联储不希望复苏后的经济是脆弱的。Fisher 赞同 Williams 的上述观点，但他更为悲观，认为未来会爆发危机，原因是市场总是表现过头。

关于市场波动性：Williams 表示，当前美债市场在低利率环境下，尝试地决定“新常态”，希望随着美国经济的复苏，美债市场可以有更大的波动性。Williams 称，希望市场可以基于当前经济形势去试图推测美联储将做什么，不希望美联储陷入某个特定的利率路径，或是通过前瞻指引向人们承诺美联储将如何实行利率政策。Fisher 担心市场波动性过低，这表明投资者对可能的政策和经济的改变过于得意乐观。

库存数据

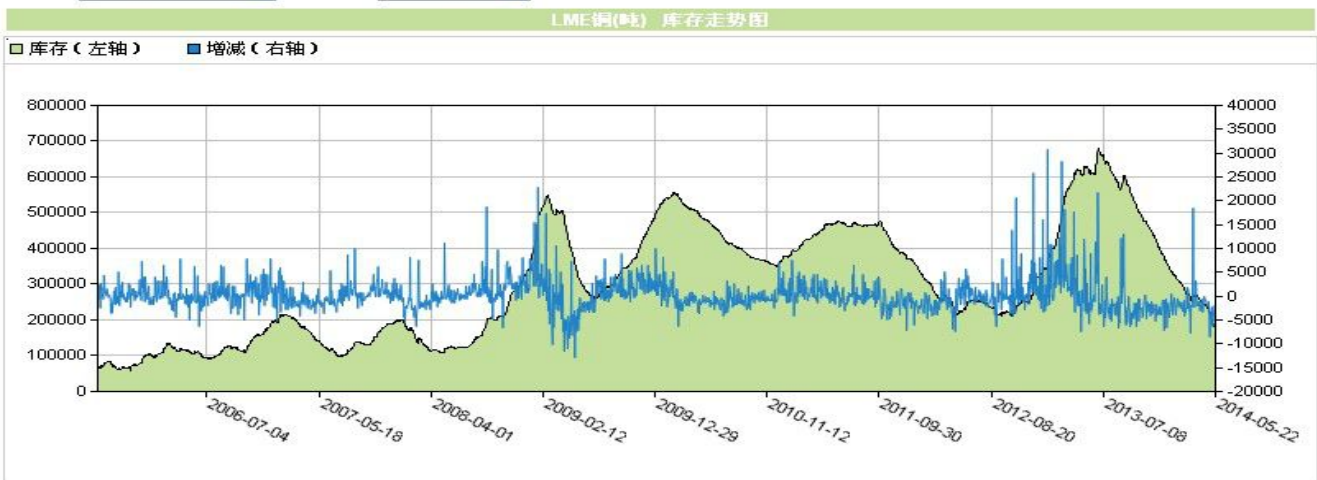
交易所: 品种:



最新数据

日期	2014-05-16	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
库存	97012	90580	104065	105156	132477	142671	172370	193725	209901	213297
增减	6432	-13485	-1091	-27321	-10194	-29699	-21355	-16176	-3396	5977

交易所: 品种:



最新数据

日期	2014-05-22	2014-05-21	2014-05-20	2014-05-19	2014-05-16	2014-05-15	2014-05-14	2014-05-13	2014-05-12	2014-05-09
库存	177350	179100	180825	183050	186525	191075	197475	202975	205325	208325
增减	-1750	-1725	-2225	-3475	-4550	-6400	-5500	-2350	-3000	-4700

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 合约周五震荡走强，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 49000 点。在 49000 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。