

⑤ 月度报告

沪铜 6 月有望探明反弹高点 寻机沽空

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 5 月开盘 3.0265, 最高 3.1855, 最低 3.0025, 收盘 3.1195, 月 k 线为阳线。短期在 3.0000 美元/磅附近有一定支撑。CMX 铜指 5 月上涨 3.07%。技术面看, 日 RSI14=54.2708 偏强, 近期强阻力在 3.2000 美元/磅附近区域。



美精铜指数日 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜 CU1407 合约: 沪铜 1407 合约 5 月上涨 1300 点, 幅度 2.75%, 月 k 线为阳线, 周均线组合呈反弹状态, 近期维持盘整。5 月开 47370 点, 收盘 48640 点。



沪铜周 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

**产品简介:** 品种投资报告是华融期货根据客户要求, 不定期撰写的研究报告, 包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点, 不构成投资建议, 仅供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用, 尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: 244530653@qq.com

网址: [www.hrfutu.com.cn](http://www.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\*\*\*

## 二、有关信息

### 李克强重申实施稳健货币政策、适时适度预调微调。

据央视报道，28日下午会见世界经济论坛主席施瓦布时，李克强表示，当前世界经济复苏仍面临诸多不确定、不稳定因素。李克强认为，在外部环境依然复杂严峻的情况下，中国经济运行总体平稳，结构调整出现积极变化。

他指出：面对下行压力，我们坚持稳中求进，主动有为，统筹推动稳增长、促改革、调结构、惠民生，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策协同配合，做好政策储备，适时适度预调微调，营造良好发展环境，调动千千万万人的积极性，努力实现今年经济社会发展的预期目标。

### 周小川强调要执行好稳健的货币政策，降准不可期。

近日央行行长周小川对人民银行各级机构提出，要执行好稳健的货币政策，为全面深化改革和支持地方经济发展创造良好的货币金融环境，要进一步加强和改善金融监管，维护金融稳定。

在降准预期强烈的当下，官方的此种表态或许意味着央行不会很快下调存款准备金率。

周小川还表示，中国经济正面临近年来少有的错综复杂局面，稳增长、调结构、促改革、防风险、惠民生任务繁重，对制定和执行稳健的货币政策、维护金融稳定、改善金融服务，都提出了新的挑战。

### 1-4 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 17628.7 亿元 同比增长 10%。

国家统计局数据，1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 17628.7 亿元，同比增长 10%，增速比 1-3 月份回落 0.1 个百分点；实现主营活动利润 16599.3 亿元，同比增长 9.1%，增速比 1-3 月份回落 0.3 个百分点。

4 月份，规模以上工业企业实现利润总额 4686.3 亿元，同比增长 9.6%，增速比 3 月份回落 1.1 个百分点。

1-4 月份，在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润总额 4716 亿元，同比增长 2.6%；集体企业实现利润总额 221.1 亿元，增长 1.5%；股份制企业实现利润总额 10362.6 亿元，增长 9.1%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 4223 亿元，增长 12.7%；私营企业实现利润总额 5717.6 亿元，增长 13.8%。

### 中国央行上周净投放 1200 亿元，创四个月新高。

上周，中国央行公开市场净投放 1200 亿元人民币，创四个月内单周新高。在宏观经济“托底”思维指导下，各项微刺激政策料将渐显成效，业内人士普遍预计，货币政策暂无变动必要，稳健略偏宽松基调应会延续。

#### 4 月废铜进口量小增，料 5 月增长空间有限。

据中国海关数据显示，中国 4 月废杂铜进口量为 31.96 万吨，仅比 3 月 30.35 万吨增加 1.61 万吨，同比延续下滑态势为负 5.05%；1-4 月累计进口 119.27 万吨，累计同比下降 12.7%。

年初以来，铜价基本重蹈去年同期覆辙，呈一路下滑态势。虽 4 月铜价走势相对反弹，但国内外价格长时间处于倒挂状态，及国内市场对铜价后市难言乐观，仍颇为打压国内废铜贸易商的进口热情。

此外，随着中国周边国家，如印度、日本、韩国等因进口废杂铜门槛较低、政府支持力度较大，使其国际竞争优势扩大，增加了中国进口废杂铜的难度。

同时，由于废杂铜自身特点，保值难度大。近几年铜价的弱势，不断压缩国内贸易商利润空间甚至亏损。期间，不乏贸易商改行、停业、减量等种种行业艰难现象。加上中国经济发展速度放缓，从而拖累了中国废杂铜整体进口量。

进入 5 月，虽然铜价运行区间重心上移，但 SMM 认为也难以推动废杂铜进口量的大幅提升。预计小幅上升至 35 万吨附近。

#### 中国铜冶炼企业或推迟采购现货铜精矿，因预期 TC/RC 将上升。

据香港 5 月 23 日消息，贸易商和冶炼厂消息人士称，中国大型铜冶炼企业正推迟采购现货铜精矿，因预期加工精炼费（TC/RCs）将会反弹，在此情况之下，下半年进行采购获利更大。

TC/RCs 高低与铜精矿供应或需求情况向挂钩。上个月，TC/RCs 升至每吨 110 美元和每磅 11 美分，因之前中国第三大铜生产商金川集团（Jinchuan Group）宣布遭遇不可抗力，导致铜精矿供应瞬时大幅增加。随后 TC/RCs 下滑，本周标准现货铜精矿加工精炼费约为每吨 100 美元和每磅 10 美分。中国是全球最大的精炼铜生产国和消费国。但消息人士称，中国冶炼厂预计印尼将在今年第三季度重启铜精矿出口。他们同时还预计来自新矿的供应将增加。

上述因素料推升 TC/RC 价格，所以冶炼商目前正放缓采购铜精矿。

一位向中国出口铜精矿的亚洲贸易商称，大型冶炼厂并不急于进口 5 月-7 月交割的现货铜精矿。他称：“中国冶炼厂希望静观其变。” 消息人士称，虽然大型冶炼厂现在不急于采购，但小型冶炼厂则因国内银行收紧信贷而延迟铜精矿进口。

#### 极右翼政党在欧洲议会选举中表现出色，引发“政坛地震”。

各国右翼反对党可能在欧洲议会选举中胜出，欧洲面临“政坛地震”。在周日晚的选举中，法国的极右翼反对党国民阵线将以 25% 的得票率赢得法国区的欧盟议会大选，其他各国右翼党派也表现出色。在经历欧债危机和高失业率后，反欧盟情绪开始在欧盟蔓延。

### 冶炼企业对铜价走向分歧加大。

国内冶炼企业对铜价后市持何种观点？近期上海有色网（SMM）对国内 24 家冶炼企业调研结果显示，冶炼企业对铜价走向分歧加大。

有 25% 的冶炼企业看涨铜市，从最新 CFTC 持仓报告来看，截止 5 月 13 日当周，净空持仓由前期 17000 余手骤降至 10063 手，基金等对铜价抛空力度减弱，有利于多头减轻负担再次上冲。基本面，LME 铜库存持续减少中，总量已不足 19 万吨，LME 铜现货溢价已上涨至升水 80 美元/吨，对期铜形成强劲支撑。上期所铜库存继续保持低位运行，铜现货升水继续在升水 500 上方运行，国内逼空环境并未消失，铜价依然有望获得支撑性上扬，将站稳 7000 美元/吨一线位置。

有 38% 的冶炼企业看平近期铜价，尽管近期市场情绪改善，在长时间逼仓之下看空情绪有所减弱，但周内沪期铜近月与远月价差明显收窄，现货市场虽继续稳定在升水 500 元/吨上方，但 5 月下旬，铜实际消费有所减弱，市场成交多为投机商间流转，实际铜消费商消化库存量有限，故铜价在期货合约间价差以及现货升水回归正常范围周期内，将继续窄幅震荡整理。

有 12% 的冶炼企业看跌铜价后市，乌克兰地缘政治及中越冲突持续中，成为市场风险主因，尤其可能对欧元/美元汇市随时产生冲击，拖累铜价。另一方面，新国九条对资本市场助力有限，A 股再现低迷调整，盘间反复测试 2000 点关口。资金流向监测机构的数据显示，近期离岸中国股票基金资金流失量创下阶段新高，IPO 开闸加剧了市场对于扩容的忧虑。在这一背景下，投资者心态趋于悲观。此外本周公布数据虽然汇丰制造业初值创 5 个月新高，对市场利好有限，市场更大程度上开始忧虑铜消费市场转淡的迹象，铜价或在前期上冲 7000 美元/吨重压力未果后开始走弱。

另有 25% 的冶炼企业对近期铜价走势持不明朗观点。

### 智利国家铜业公司重启 Chuquicamata 和 Tomic 铜矿。

据外电 5 月 26 日消息，智利国家铜业公司（Codelco）在回应有关停产问题的官方电子邮件中称，5 月 24 日，阿塔卡马沙漠的雪暴导致该公司关闭旗下的 Chuquicamata 和 Radomiro Tomic 铜矿。

风暴结束后，上述两个铜矿于 5 月 25 日重启。

### 俄罗斯将取消镍和铜出口关税。

据外电 5 月 27 日消息，俄罗斯报纸 Vedomosti 报道称，俄罗斯经济部长 Alexei Ulyukayev 周一决定将取消镍和铜的出口关税。随着俄罗斯镍出口关税的取消，诺里尔斯克镍业（Norilsk）将加大投资力度。

### 汇丰涉嫌操纵衍生品利率，或面临超 60 亿美元罚单。

投资快报消息，日前，汇丰控股主席在非正式股东会议上称“有吃惊消息”，果然一语成谶。其实，早在去年，巴克莱银行、德意志银行、苏格兰皇家银行以及法国兴业银行(601166, 股吧)曾和欧盟达成和解协议，四家银行均承认卷入利率操纵案。

### 日本央行或渐别大规模刺激。

经济参考报消息，日本央行 26 日公布 4 月份货币政策会议纪要。纪要显示，日本经济继续温和复苏，通胀率正逐步提升并有望在 2015 财年左右实现 2% 的目标。有消息称，鉴于经济形势向好，日本央行或将开始考虑把重点从支撑经济增长转向逐步退出大规模刺激计划。不过，为避免引发市场的过度反应，加之外界对于日本实现通货膨胀目标的时间仍存分歧，日本央行短期内应不会采取行动。

### 力拓计划在蒙古铜金矿裁员 300 人。

据路透社报道，矿业巨头力拓公司今日宣布，铜价继续疲软，该公司计划在蒙古奥尤陶勒盖铜金矿裁员约 300 人，以削减成本。此次裁员规模不足该铜金矿全部员工的 5%。该铜金矿于去年开始投产使用。

统计数据显示，截止 2013 年 12 月份，力拓奥尤陶勒盖工程现约有 7500 名员工和承包商，其中绝大多数为蒙古人。

力拓指出，由于铜价仅徘徊在四年最低水平左右，该公司需要继续推行成本削减举措。2013 年力拓共削减成本 23 亿美元。今年，该公司将在全球范围内完成价值 10 亿美元的成本削减。力拓去年曾表示，因与蒙古政府就工程融资和成本问题无法达成共识，奥尤陶勒盖铜金矿项目处于“暂停”状态，同时该项目裁员约 1700 人。

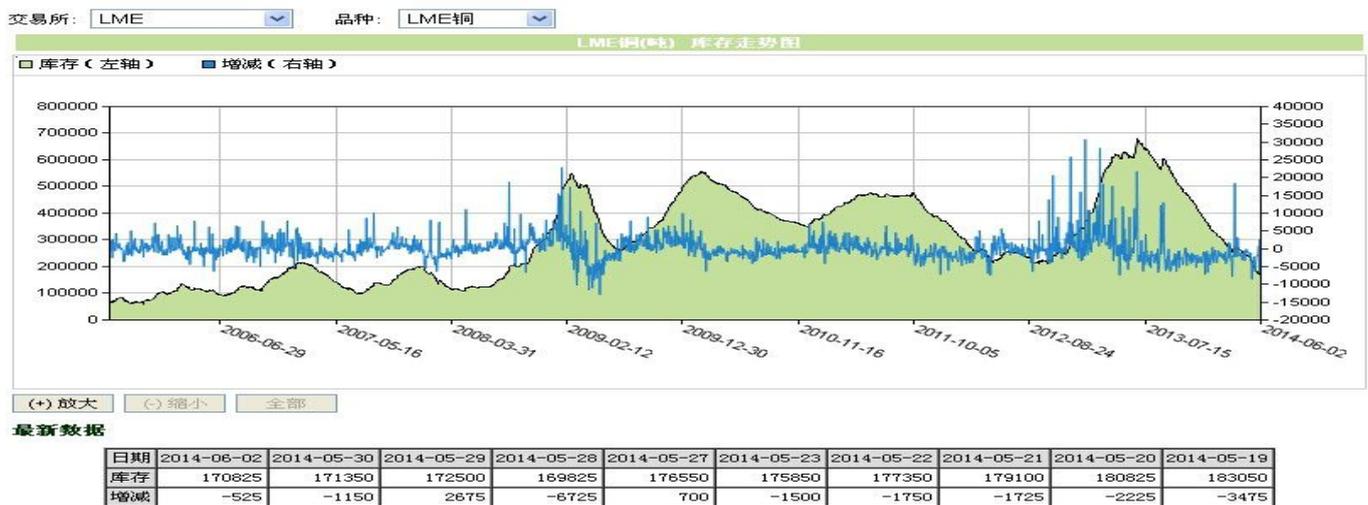
### 摩根大通预计今年中国整体房价下降 2%，一线城市仍涨。

中国房地产市场走向已成为海内外投资者重点关注的风向标之一。国际投行摩根大通中国首席经济学家朱海斌周二预计，中国房地产市场活动今年将会下降，但是房价仅会出现适度调整。

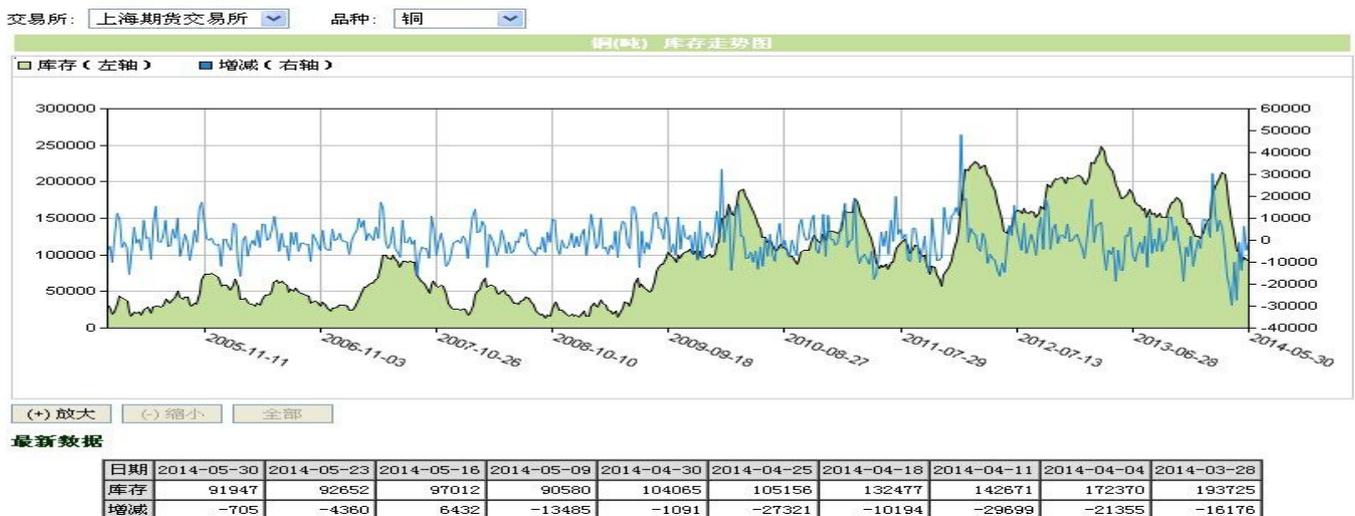
根据基本情景假设，摩根大通预计全国房价今年将会温和下降 2%，但这仍然是有记录以来房价的首次下跌。不同城市的情况会不一样，国内一线城市房价预计仍将保持强劲，上涨幅度达 5%。

在供应较少的国内二线城市，预计房价仍将持平，而在那些供应严重过剩的城市，价格可能会下降 10%。三线城市需保持谨慎，但是价格降幅（下降 5%）可能会小于供应过剩的二线城市，原因是三线城市的房价相对较低，价格敏感度也较低。

### 三、库存数据



LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心



沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

5月上海铜库存持续下降，对期价构成支撑。

#### 四、后市展望



CMX 铜指月 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中心



CU1408 月 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中

技术上看 CMX 铜指向下突破长期盘整区间，在 3.100 美元/磅附近徘徊，短期 3.2000 美元/磅附近阻力较大，近期 3.0000 美元/磅为短期强弱分界。LMX 铜指月中长期技术指标 RSI=44.5792 弱势。

沪铜 1408 合约与 CMX 铜指一样向下突破长期盘整区间后呈盘整状态，5月反弹 1300 点，幅度 2.75%，月 k 线收阳，预计 2014 年 6 月有望探明反弹高点后重回弱势概率较大。关注 CU1408 近期在 49000 点附近的运行状态，期价如果不能企稳在 49000 点上方，则维持空头思维。如果企稳在 49000 点上方，则短期维持盘整。而从月均线组合看，中期趋弱。

操作建议:关注 49000 点附近的走势。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。