

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

沪铜本周震荡走弱 短线逢高沽空

市场走势

沪铜 1408 合约周五弱势整理，上涨 200 点，期价在 49000 点附近有阻力。周五开 48070，最高 48360 点，收盘 48260 点，幅度 0.42%，振幅 48360-48070=290 点，减仓 12630。本周 CU1408 下跌 380 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:23 分下跌 0.0100 美元/磅，收 3.0795 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 3.1800 附近有阻力。本周开盘 3.1295，收盘 3.0785，下跌 1.35%。技术面看，短期震荡趋弱。

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 6月6日讯:今日上海电解铜现货报升水 240 元/吨至升水 420 元/吨,平水铜成交价格 49800 元/吨-50100 元/吨,升水铜成交价格 49900 元/吨-50100 元/吨。沪期铜抗跌性强,沪伦比值大幅修复,加之因青岛港事件蔓延已导致全国各地诸多港口和外贸重地均出现大量仓单货源流出,现铜供应压力骤增,持货商急于换现,多以求成交为主,大幅调降升水,现铜升水一路下滑,自早市升水 500 元/吨开始报价,近午间同品牌报价已跌至升水 350 元/吨,中间商接货者甚少,多以卖货为主,下游虽有周末接货量,但市场整体明显呈现供大于求局面,并有恐慌情绪逐渐弥漫。后期随着更多进口铜涌入市场,现铜高升水仍将继续下降。

本周信息

5 月汇丰 PMI 终值创 4 个月新高,新出口订单创 49 个月新高。

5 月中国制造业景气程度较上月有所改善,但仍处于 50 荣枯线之下。汇丰制造业 PMI 终值为 49.4。其中新出口订单指数显著扩张。汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌称:中国经济增速触底仍为时尚早;未来几个月货币和财政政策将逐步放宽。

“定向降准”或释放资金 3000 亿,一年期互换利率跌至一年最低。

现在中国约有 100 万亿的存款,从全面降准的总量测算,如果降低 0.5%,释放的资金量约为 5000 亿。

现在‘定向降准’幅度没定,但是针对性强,可以降低的幅度会大一些。本次“定向降准”加入了小微企业,释放资金预计会超过 1000 亿,加上 4 月县域“定向降准”,综合效果看,几乎可以达到 3000 亿资金量的释放。

四大行 5 月末放贷飙涨约 1400 亿,或与微刺激政策相关。

5 月末的几天四大行新增贷款出乎意料大幅飙涨。上证报记者获悉,四大行 5 月末不到一周时间新增贷款飙涨约 1400 亿,当月新增规模增至约 2700 亿。5 月全行业新增贷款规模预计在 7000 亿上下。

中国对融资骗贷的调查短期内料令金属需求放缓。

据新加坡 6 月 5 日消息,经纪商 Rivkin 的首席执行官 Scott Schuberg 在一份报告中表示,中国有关部门对融资交易中铜、铝以及铁矿石的使用情况所展开的调查,短期内或将导致对这类大宗商品的需求放缓。

中国政府正在就一些公司被指向不同银行申请贷款时用同一批大宗商品作为抵押物一事展开调查。

Schuberg 表示,利用同一抵押物申请多项贷款,这种做法“有些令人困惑”,不过,不太可能给需求带来沉重打击。但是,他指出,部分发货已被暂停。

青岛港融资骗贷调查中，涉案铝库存或达8万吨，铜2万吨。

据外媒报道，青岛港上周开始专项检查，调查通过重复质押仓储收据获取贸易融资的行为，报道称青岛港现已停止铁矿石、铝和铜的出港。该调查引发了一些银行和贸易界人士的担忧，不过今日青岛港方面否认了停止出港的消息。

此次调查的重点是重复质押仓储收据获取贸易融资，此种融资方式近年在圈内较为常见，贸易商通过同一批矿石在多家银行获取贷款，即贸易商可以将金属作为质押品来筹集资金，由于同一批货物可以质押给多家银行，从而也加剧了热钱流入中国的问题。

金属进口与融资问题关系密切，由于存在以上潜在的风险，中国银监会在2013年对铜融资进行整顿，近期又专门发文摸底铁矿石贸易融资风险，并要求15个地区银监局上报《进口铁矿石贸易融资风险监测统计表》和分析报告。

目前国际铁矿石市场正处于“中国需求萎缩”与“矿山供应扩大”的双重夹击中，而一旦青岛港事件查实，外资银行将可能停止为中国企业进口提供融资，将会让本已陷入低迷的中国需求遭受更大打击。

防城港金川铜镍整体项目可产阴极铜60万吨，镍11万吨。

防城港金川40万吨铜冶炼项目于去年10月投入一期运营以来，生产顺利。防城港金川项目整体计划总投资约300亿元，项目整体建成后可达到年产60万吨阴极铜，年产11万吨含镍量的镍产品，还具备铜、镍和化工深加工及配套项目。

日本JX Nippon Mining旗下智利矿场开始产铜精矿

据外电6月3日消息，日本JX Nippon Mining称旗下智利矿场已开始生产铜精矿。根据东京证券交易所的一份声明，Caserones铜及钼矿项目已开始进行生产。

英国建筑业PMI续跌至七个月低位，供需出现分化现象。

数据编撰机构Markit周二(6月3日)公布的一份调查报告显示，英国5月建筑业扩张活动降至近七个月以来的低位，因该国的房地产行业或出现供需分化的现象。Markit还指出，4月住宅建筑仍然是建筑业中表现最好的部分，商业地产建设则创下七个月最缓慢的增长步伐。

欧元区央行官员：欧央行明日或降息10-15个基点，此后仍可能降息。

彭博新闻社援引两位欧元区央行官员称，欧央行明日或削减基准利率和存款利率10—15个基点；德拉吉可能暗示本周降息不一定是最后一次；欧央行讨论模仿英国央行融资换贷款；欧央行将显著调低今年通胀预测，调升2016年经济增长预期。

5月铜市状况将恶化。

麦格理银行(Macquarie)表示，尽管铜价逼近12周高位，但5月市况恶化。一些关键行业的需求走软，加工商的产出高企，库存开始增加。与此同时，5月保税仓库的铜库存开始下滑，加之融资活动减少，给进口溢价

施压。

法兴银行下修 2014 年铜均价预估。

据 6 月 4 日消息，法国兴业银行（SOGEN）周三表示，将 2014 年铜均价预估从每吨 6,875 美元下修至 6,750 美元。

IMF：中国经济脆弱性已到必须加以控制的程度，但刺激需谨慎。

IMF 在 6 月 5 日发布的对中国 2014 年度第四条磋商讨论声明中表示，预测今年中国经济将增长 7.5% 左右。全球前景改善应该能在下半年为中国出口增长提供支持，这将有助于弥补国内需求的放缓。

IMF 认为，中国的内需放缓在一定程度上反映了信贷和投资增长势头减缓这一值得肯定的变化。通胀有望保持稳定，预计经常账户顺差与去年相比将小幅下降。

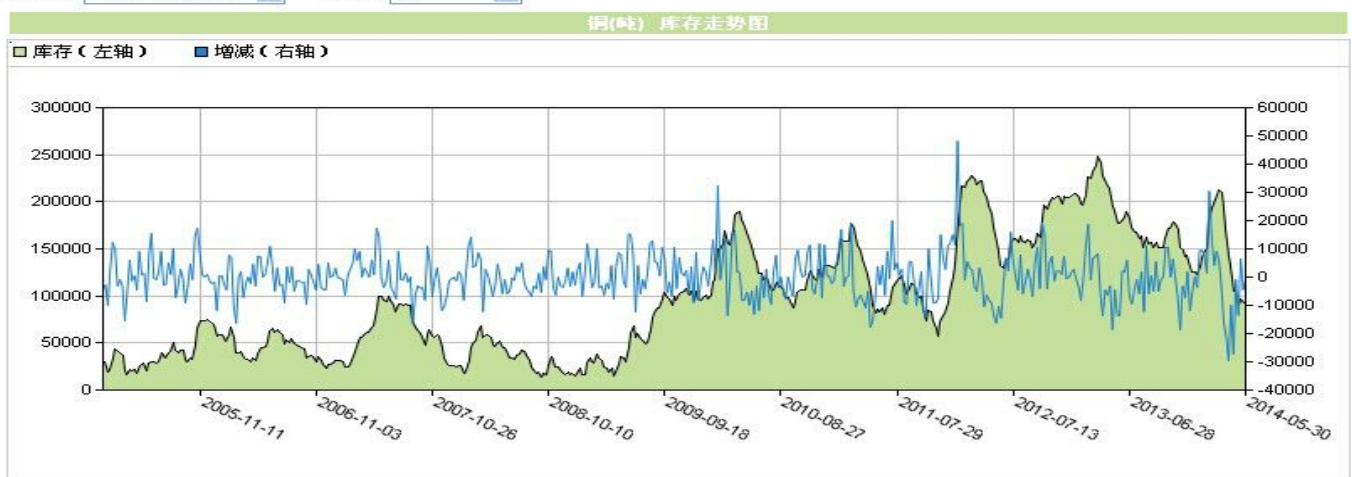
此外，IMF 还表示，“中国较好地掌控了近期经济发展前景，且符合政府今年的各项目标，对于深层次脆弱性和面临的挑战，如不加以应对，中长期的持续、快速增长会受到威胁。”

IMF 还在声明中强调了中国信贷和投资（尤其是房地产领域）的问题，认为包括房地产领域在内的信贷和投资是不可持续的，中国经济的脆弱性因此而升高：

谈及控制信贷过快增长所带来的影响。IMF 表示，脆弱性已发展到必须加以控制的程度。因此，只有在增长显著低于今年的目标时，才应进一步出台刺激措施。将明年的增长目标区间定在 7% 左右，并且将区间下限定得更低一些，符合向可持续增长道路转变的目标。

库存数据

交易所： 品种：

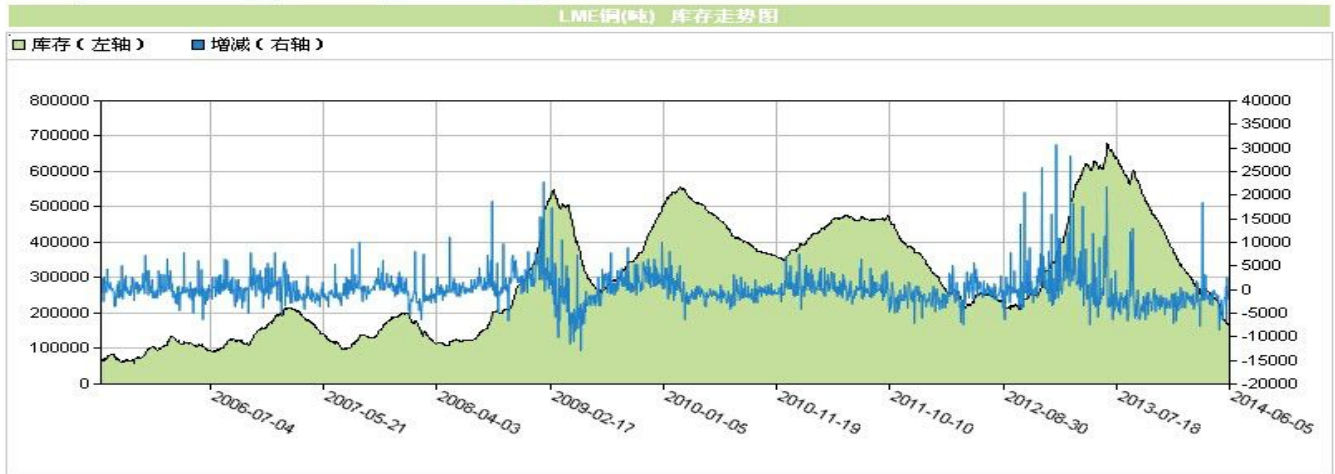


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-05-30	2014-05-23	2014-05-16	2014-05-09	2014-04-30	2014-04-25	2014-04-18	2014-04-11	2014-04-04	2014-03-28
库存	91947	92652	97012	90580	104065	105156	132477	142671	172370	193725
增减	-705	-4360	6432	-13485	-1091	-27321	-10194	-29699	-21355	-16176

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-06-05	2014-06-04	2014-06-03	2014-06-02	2014-05-30	2014-05-29	2014-05-28	2014-05-27	2014-05-23	2014-05-22
库存	167925	168475	168825	170825	171350	172500	169825	176550	175850	177350
增减	-550	-350	-2000	-525	-1150	2675	-6725	700	-1500	-1750

从上图可以看到上海阴极铜库存持续下降，对期价构成支撑。

后市展望





沪铜 1408 合约周五弱势整理，本周 k 线震荡走低，20 周 60 周均线组合有利于空头，期价在 49000 点附近有强阻力，短期日均线组合有利于空头。

操作建议:关注 48300 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。