

## 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

### 沪铜本周弱势整理 短线寻机沽空

#### 市场走势

沪铜 1408 合约周五震荡整理，上涨 100 点，期价在 49000 点附近有强阻力。周五开 47500，最高 47860 点，收盘 47730 点，幅度 0.21%，振幅 47860-47350=510 点，减仓 14006。本周 CU1408 下跌 530 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:17 分上涨 0.0205 美元/磅，收 3.0365 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 3.1200 附近有阻力。本周开盘 3.0545，收盘 3.0355，下跌 0.49%。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](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 6月13日讯:今日上海电解铜现货报升水 200 元/吨至升水 320 元/吨,平水铜成交价格 48950 元/吨-49120 元/吨,升水铜成交价格 49020 元/吨-49200 元/吨。沪期铜意外反弹,当月飙涨,隔月价差早间一度扩大至 800 元/吨,持货商继续拉高升水出货,早间平水铜依旧难觅货源,不过随盘面走高,月差收窄至 600 元/吨后,近午间现铜升水适度调降,现铜货源也开始逐步流出,中间商买兴一般,部分持货商欲等待换月后更高升水,下游 49000 元上方畏高情绪增加,交投疲弱。不过,持货商多对换月后现铜升水持乐观态度。

## 本周信息

### 多部委激辩刺激方案,央行示意不降息。

定向降准之后,利率是否会下调引发市场关注。《华尔街日报》报道称,央行、财政部、国家发改委等职能部门对如何刺激增长展开讨论,而央行认为降息效果不大。上周央行调查统计司司长盛松成在专栏中表示,货币总量放松空间有限。

### 5月全国财政收入同比增 7.2%,支出大增 24.6%。

5月份,全国财政收入 13670 亿元,比去年同月增加 921 亿元,增长 7.2%。其中,中央财政收入 7494 亿元,同比增长 4.5%;地方财政收入(本级)6176 亿元,同比增长 10.7%。全国财政收入中税收收入 12190 亿元,同比增长 6.8%。收入增幅回落主要受经济增长下行压力仍然存在、房地产成交量下滑、以及去年收入基数逐步提高等因素影响。

### CPI 反弹 PPI 降幅收窄,中国经济现更多企稳迹象。

5月 CPI 同比增 2.5%,创四个月新高。CPI 反弹主因翘尾因素和猪价上涨。PPI 同比下跌 1.4%,尽管为连续第 27 个月负增长,但降幅连续两个月收窄。出炉的数据进一步显示中国经济出现更多企稳迹象。

### 银监会警告房地产开发商资金断裂风险。

据新华社北京 6 月 6 日电,银监会副主席王兆星 6 日在国务院新闻办举行的新闻发布会上表示,目前我国银行业房地产贷款质量稳定,同时银监会关注下一步房地产市场发展,关注房地产开发商资金断裂给金融带来的风险。

“如果一个经济体对房地产依赖过重,如果金融业对房地产的风险贷款暴露过多,一旦房地产出现问题,可能会对经济甚至对整个金融业造成灾难性的破坏。”王兆星说。

目前,我国银行业房地产贷款(包括房地产开发商的贷款和个人购房贷款)占总贷款的 20%左右。其中,个人购房贷款占整个房地产贷款的七成左右、不良率不到百分之一。

他表示,从金融来说,第一,将继续执行差别化的住房贷款政策,大力支持首套住房需求,抑制投资和投机性的住房需求;第二,重点大力支持国家实施的保障房安居工程建设和棚户区改造,加强和增加对低收入群体的住房有效供给,调整住房的供求关系;第三,重点关注房地产开发商的资本金、现金流和财务等状况,关注房地产开发商的资金断裂给金融带来的风险。

### **国内库存高企及信贷偏紧,中国铜进口环降 15.6%。**

据上海6月8日消息,周日公布的海关数据显示,中国5月主要商品进口较前月下降,此前数月的进口活跃,导致供应过剩,促使企业缩减订单。低迷需求之下产品价格下跌,导致亏损企业——尤其是钢厂及压榨商——减少订单,而对商品融资更为严格的监管及信贷收紧,亦打压进口需求。

数据显示,在全球经济复苏的背景下,中国5月出口同比增速达7%回归正常,而进口则意外下滑1.6%,或暗示内需不旺。

中国5月铜进口较前月下降15.6%,至38万吨。数据包含阳极铜、精炼铜、铜合金及半成品铜材。一大型铜终端用户的采购经理称,LME现货铜价高企,促使一些终端用户5月份推迟现货铜采购,而其他贸易商表示,银行提高贷款要求后,一些企业也未能保有进口信用证。

未来几个月进口或下滑,因青岛港融资骗贷调查导致一些大型银行暂停针对部分中国新客户的金属融资业务。

### **外管局:过多外汇储备产生问题超过收益。**

国家外汇管理局官员周四表示,目前外汇储备存量较高,储备规模基本已达到了4万亿美元,外汇储备的直接和间接收益已不足以抵消产生的问题和代价。

外管局总经济师黄国波今天接受中国政府网的访谈时称,保持比较大规模的外汇储备对中国意义重大,外汇储备能发挥“泄洪区”功能,能有效隔离外部对于中国国家实体经济的冲击,也能为金融和实体经济活动提供信心支持和备付的保证。

但是外汇储备过快增长带来一系列挑战。

外汇储备规模过大,一方面增大了本币供应,形成国内通货膨胀潜在压力。另一方面提高了央行存款准备金率和对冲操作压力,对货币政策的制约程度进一步增加。

外管局称,外汇储备占央行总资产的比重超过80%,央行的资产负债货币结构不匹配,带来较大的汇率风险和成本对冲压力。

根据最新数据,截至2014年3月末,中国外汇储备余额为3.95万亿美元,为全球第一。这一规模占全世界外储总量的三分之一,比世界第二的日本要高出2.85万亿美元。而且,中国外汇储备仍在迅猛增长,今年第一季度,中国外汇储备资产增加1258亿美元。

5月月份,国务院总理李克强也曾表示,“比较多的外汇储备已经是我们很大的负担,因为它要变成本国的基础货币,会影响通货膨胀”。

### 青岛港商品融资调查愈演愈烈 蓬莱港同遭质疑、中信旗下公司申请查封令。

青岛港的商品融资调查事件不断发酵，中国中信集团旗下中信资源周二发布公告称，针对6月6日的公告，官方对若干存放在青岛港的铝和铜产品的调查或会影响本集团。集团的进出口商品业务拥有若干存放在青岛港保税仓库的氧化铝和电解铜。更大的麻烦在于，青岛港骗贷行为的影响范围正在扩大。外资行人士向WSJ表示，银行还担心，青岛以南约240公里处的蓬莱港可能也发生了骗贷情况。

中信资源称，已在今年6月3日就该集团的氧化铝和电解铜向青岛法院申请并取得查封令。青岛港的有关单位已收到通知协助执行该集团的氧化铝和电解铜的查封令。

公告并称，在该调查的情况清晰前，公司不能准确评估其存放在青岛港的氧化铝和电解铜或对该集团的影响。

WSJ报道称，一些西方和中资银行也申请了类似的法庭查封令，试图获得抵押品。该知情人士说，但法庭查封令无助于解决多家放贷机构要求获得借款方承诺提供给它们的同一批抵押品的问题。西方的银行还担心，青岛以南约240公里处的蓬莱港可能也发生了骗贷情况。据其中一位知情人士表示，调查人员无法再次获取这些存放在蓬莱港的抵押品。

一家西方银行的一名管理人士称，事情的发展令人担心，有迹象显示，最初发现于青岛的骗贷行为范围可能比预想的要广泛。被卷入其中的西方银行包括花旗集团(Citigroup Inc.)、渣打集团(Standard Chartered PLC)、标准银行(Standard Bank PLC)、荷兰银行(ABN AMRO Bank NV)、法国巴黎银行(BNP Paribas SA)和法国外贸银行(Natixis)。

### 金属融资风波继续发酵，国储局检查购买的储备铜。

据外电6月12日消息，知情人士透露，中国国家物资储备局正在检查近几个月购买的铜是否存在重复质押的风险。日前，有关部门对存放于青岛港的金属展开调查。

他们表示，国储局今年3月和4月份从保税区购买了至少20万吨铜。他们由于未获授权公开信息而要求匿名。国储局北京的一位官员谢绝对此置评，并把询问转交给国家发改委新闻办公室。

青岛港6月6日发布公告称，公安部门正在调查一宗涉嫌欺诈案，涉及存放在大港保税区的若干金属产品。协助调查的银行人士本周表示，调查方希望确定，存放在青岛港的金属是否被重复用于贷款抵押物。

### 青岛港金属融资欺诈事件料加速融资贸易去杠杆。

对本月初中国青岛港港口金属融资欺诈事件的调查，中国地质矿业(香港)有色金属部总经理薛宝庆表示，该事件对有色金属的融资贸易影响深远，料推动大宗商品融资的去杠杆进程，但对铜市则更多是短期和心理层面的影响，中长期没有任何影响。

### 麦格理：中国保税铜库存快速下降在预期之内。

据外电6月11日消息，麦格理分析师在一份报告中称，中国保税铜库存快速下降在预期之内，6-9月或释出29万吨。三季度末，保税库存将维持在60万吨。多数金属将被运往LME注册仓库。下个月铜价料在每吨

6,500-6,750 美元。

### **对冲基金减持铜多头头寸的幅度达到一个月最大。**

据外电 6 月 9 日消息，对冲基金减持铜多头头寸的幅度达到一个月最大，他们担忧，随着欧洲和中国的需求增长放慢，市场又出现供大于求的状况。

基金经理将他们的铜净多头头寸缩减了 24%，降至 4 周低点。中国对铜库存进行调查引发投资者猜测这个全球最大铜消费国的进口量将会下降，另外欧洲央行采取了史无前例的货币刺激行动以抵御通货紧缩。巴克莱预计，从第四季度开始，全球将出现供大于求。

### **美联储高官暗示美国短期融资市场新规定或将出台。**

周一，美联储理事 Daniel Tarullo 给出了强烈的信号：美联储可能就华尔街广泛使用的短期融资市场施加新的监管要求，如最低保证金要求，以降低金融系统风险。

此前 Tarullo 表示，美联储考虑施加最低保证金要求。今日他未提及美联储是否最终一定会这么做，但很明确地表示，美联储认为这么做是合理的。美联储主席耶伦也表示，出台针对短期融资市场的规则有助于降低金融系统的风险。

银行和其它金融机构进行短期融资交易，包括回购协议、证券借贷交易等，每日交易额达数万亿美元。通常该市场较为平静，但 2008 年秋季金融危机最严重时，很多短期贷款发放机构都赶在同一时刻撤回资金。雷曼兄弟突然面临破产，部分原因就是该行无法获得隔夜融资。Tarullo 和其他美联储高官们认为，若要求参与方在每笔交易中预留出小部分抵押物，将降低悲剧重演的可能性。

### **摩根士丹利：尽管中国铜进口放缓，铜基本面仍稳固。**

据 7 月 11 日消息，摩根士丹利称，尽管 5 月份中国铜进口放缓，铜基本面仍“稳固”。该行称，这是由于全球铜库存偏低，中国电网投资强劲，及年初以来的空调销售活跃。

### **美国职位招聘创 7 年新高。**

根据周二(6 月 10 日)一位分析师的报告显示，4 月份美国职位招聘(job openings)创下 7 年来的最高值，这主要是在美国经济增长强劲的情况下雇主寻求更多雇员。

美国劳工部(U. S. Labor Department)数据显示，美国 4 月份职位招聘数增加 28.9 万人，至 446 万人，创下 2004 年 1 月来的最高值。此前公布的其他数据显示，年初至今美国非农平均每月增加 21.4 万人，而去年同期仅为 20.4 万人。

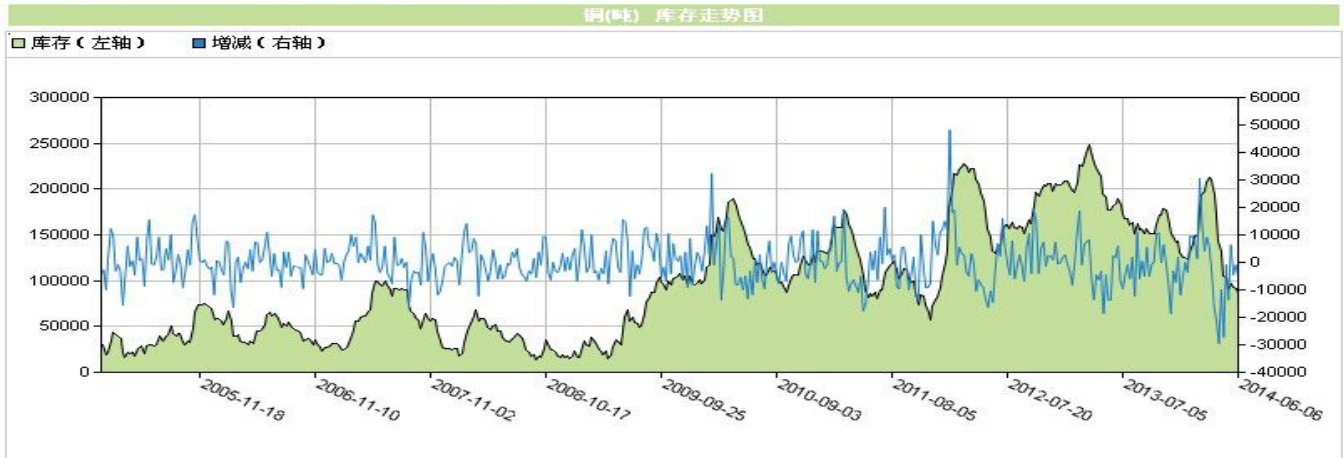
### **日本 4 月核心机械订单月降 9.1% ，受制于 3 月大涨的基数效应。**

日本政府周四(6 月 12 日)公布的数据显示，日本 4 月机械订单月率大幅下滑，在 3 月录得创纪录升幅后，

该指标出现很大起落。日本内阁府公布，日本4月核心机械订单月降9.1%，降幅略好于市场预期中值的下滑11.9%。

### 库存数据

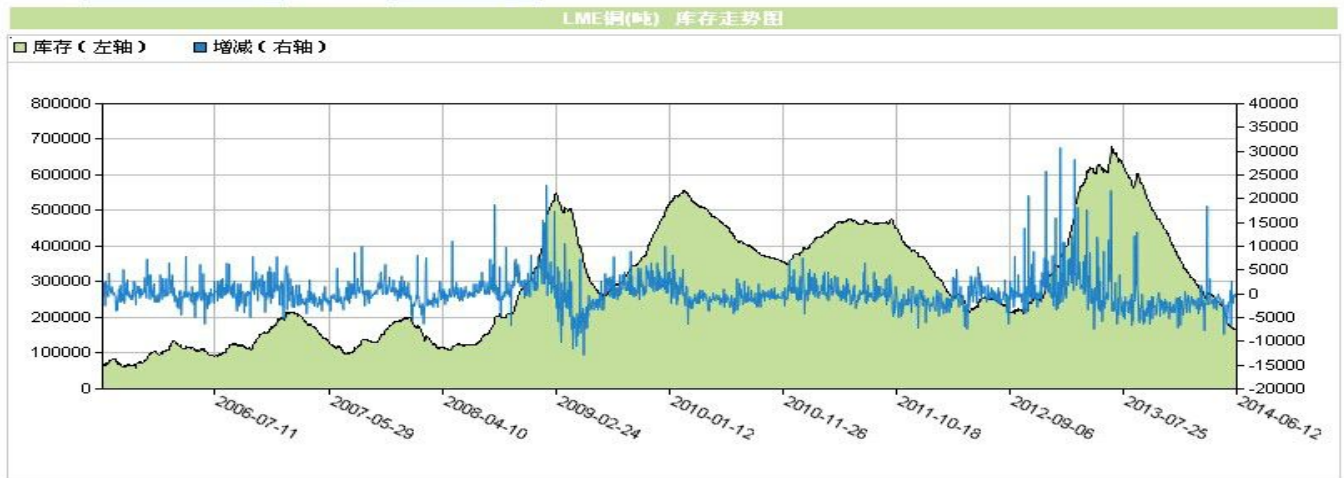
交易所:  品种:



#### 最新数据

日期	2014-06-06	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
库存	86500	91947	92652	97012	90580	104065	105156	132477	142671	172370
增减	-5447	-705	-4360	6432	-13485	-1091	-27321	-10194	-29699	-21355

交易所:  品种:



#### 最新数据

日期	2014-06-12	2014-06-11	2014-06-10	2014-06-09	2014-06-06	2014-06-05	2014-06-04	2014-06-03	2014-06-02	2014-05-30
库存	165725	166750	166825	167250	167775	167925	168475	168825	170825	171350
增减	-1025	-75	-425	-525	-150	-550	-350	-2000	-525	-1150

从上图可以看到上海阴极铜库存持续下降，对期价构成短期支撑。

后市展望



沪铜 1408 合约本周弱势整理，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 4775 点附近的走势。短线在 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。