

## 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

### 沪铜本周强势反弹 短线逢高沽空

#### 市场走势

沪铜 1409 合约周五大幅反弹，上涨 720 点，期价在 49000 点附近有强阻力。周五开 47750，最高 48490 点，收盘 48420 点，幅度 1.51%，振幅 48490-47710=780 点，减仓 17288。本周 CU1409 上涨 1010 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:16 分上涨 0.0150 美元/磅，收 3.0915 美元/磅，近期在 3.0000 美元/磅附近宽幅震荡。CMX 铜指周 k 线为阳线，期价在 3.1200 附近有阻力。本周开盘 3.0210，收盘 3.0950，上涨 2.20%。技术面看，短期宽幅震荡。

**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20日讯:今日上海电解铜现货报升水 550 元/吨至升水 730 元/吨,平水铜成交价格 49520 元/吨-49700 元/吨,升水铜成交价格 49620 元/吨-49820 元/吨。沪期铜延续涨势,市场现铜供应依旧有限,尤其湿法铜难觅货源,持货商借机拉高升水出货,挺价意愿强烈,现惜售心态,平水铜亦货少价挺,与好铜价差收窄,中间商吸收低价货源,令现铜供应进一步趋紧,下游周末接货量有所增加,市场交投活跃度明显增加。

## 本周信息

**李克强:有信心完成 7.5%经济增长目标,准备好政策调整。**

周一,李克强总理表示,中国有信心达到今年的经济增长目标 7.5%,政府已经准备好调整政策来确保目标的完成。

据英国泰晤士报,李克强在访问英国前一天表示,中国经济增长速度放缓是正常现象,并不是一个问题。李克强说:“虽然经济面临相当大的下行压力,但中国经济运行仍然比较平稳。我们将继续在必要的时候进行预调微调,对各种风险的应对都有所准备,有信心能够达到今年经济增长 7.5%的目标。”

**定向降准再扩大!范围扩至股份制银行。**

中国央行定向降准扩至股份制银行,据南方都市报,除兴业银行和民生民生外,招行、宁波等上市银行今天确认获准下调存款准备金率 0.5 个百分点。

**央行统计司副司长:经济处于“准通缩”考虑降准降息。**

央行调查统计司副司长徐诺金称,中国经济处于准通缩已成共识,需要用投资拉动经济增长,近期要考虑下调存准和利率。

徐诺金 15 日在新供给经济学 50 人论坛上指出,目前社会各界应认识到经济已处准通缩之中,稳健的货币政策要侧重长期引导资金成本下降,近期要侧重适度下调存准和利率。

面对一季度经济增长放缓至金融危机以来最慢,央行已两次实施定向降准刺激复苏。

在 5 月底针对“三农”和小微企业的定向降准中,政策覆盖大约 2/3 的城商行、80%的非县域农商行和 90%的非县域农合行。

**中国 5 月外汇占款骤降 67%创九个月新低,降准空间进一步扩大。**

据中国央行发布的最新《金融机构人民币信贷收支表》,金融机构 5 月新增外汇占款 386.65 亿元,创九个月内新低,较此前 4 月份的 1169.21 亿元出现大幅下降,降幅高达 67%,当前外汇占款余额为 295407.78 亿元。

此前,4 月份较 3 月份的外汇占款已经出现大幅下降,当时的降幅为 38%。新增外汇占款连续两个月较大幅

度的下降，也为降准提供了足够的空间。但值得注意的是，截至5月份，中国外汇占款已经连续第10个月呈正增长。

### 一线城市楼市降价潮将至：价格下跌预期已成。

可以预计，一线城市看跌情绪在未来几个月内难以驱散，进而会影响各类物业的成交。预计下半年，房价下降城市数量仍会增多，一线城市有可能全部进入降价阵营，高库存的三四线城市风险加大。

### 中国一季度外汇储备增长1258亿美元，增速放缓。

据外管局周四公布数据显示，今年第一季度我国经常项目顺差431亿元，外汇储备资产增值7698亿元。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。

### LME新清算所考虑扩大担保品范围，仓单与人民币可能入列。

据伦敦6月13日消息，伦敦金属交易所(LME)的新清算所LME Clear考虑扩大许可担保品的类型，将仓单包括在内。即将在9月开张的该清算所正进行一系列测试。

LME Clear执行长Trevor Spanner表示，目前允许使用的担保品只有现金和债券，但LME成员也希望使用LME的金属仓单。Spanner本周接受采访时称，LME计划在9月22日启动LME Clear。LME由香港交易及结算所所有。由于该清算所的筹备、运作及接管LCH.Clearnet业务的事项繁重，预计新担保品相关问题要等到明年初以后处理。

“鉴于我们是现货市场，成员希望我们考虑用他们的仓单作为风险头寸的担保，”Spanner称，“但我们必须非常谨慎地考虑风险管控问题。”如果投资者持有期货空头仓位，仓单将成为完美的对冲；但是如果持有期货多头，仓单的价值会与之同方向波动，作为担保品就可能产生问题。

Spanner表示，LME Clear也在考虑将中国人民币作为可接受的现金担保品。

### 七成铜管企业看跌近期铜价。

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，七成铜管企业看跌近期铜价。

70%的铜管企业看跌铜价，伦铜在6600美元/吨整数关较难形成支撑，铜价将继续下探，不排除测试前低的可能。近期有关中国青岛港事件继续发酵，成为市场抛铜的主要因素。青岛事件至今已导致外资银行以及内资银行对融资铜的风险管控进一步升级，无论从保税区仓单质押或信用证开证敞口等问题上，均有收紧迹象。部分保税区仓单面临流通困难并且难以延续质押的局面，急于流出的该部分货源对国内铜供应市场形成冲击，并且引发市场担忧LME铜库存将增长。另外，从伦铜与沪期铜持仓来看，近期抛压力量已开始主动进入市场，另外根据CFTC持仓报告显示，最新对冲基金减持铜多头头寸的幅度达到一个月最大，铜价在前期高升水下始终难突破7000美元/吨一线关口，此次将在青岛港事件的打压下而回落。

5%的铜管企业对铜价持谨慎态度，认为伦铜将维持在6600美元/吨上方窄幅整理。虽然市场利空因素层出不穷，

穷，但其中依旧不乏支撑因素。美国公布数据优良，包括非农数据及失业率均表现亮眼，美股屡屡刷新历史新高，预示美国经济的复苏正朝着健康正确的道路前行，给予市场积极正面的人气，牵制铜价下行空间。虽然市场对青岛港事件担忧重重，但在交易所库存未实际看到增加之前，空头打压力量有限。虽然近期现货升水有所回落，逼仓行情暂告一段落，但由于持仓始终居高难下，后期逼仓力量是否会重现依然是市场隐忧，故铜价整体较难复制前期断崖式下跌走势，会重新建筑新的整理平台，等待市场消息的进一步明朗。

另有 25% 的铜管企业对近期铜价走势持不明朗观点。

### **加拿大皇家银行将 2014 年铜价预估下修 3%。**

据外电 6 月 16 日消息，加拿大皇家银行资本市场（RBC Capital Markets）周一在报告中称，将 2014 年铜价预估下修 3%，至每磅 3.15 美元，之前预估为 3.25 美元。

该银行还表示，预计今明两年全球铜需求将增长 5.7%，2016 年将增长 5.6%，2017 年和 2018 年的增幅或略高于 4%。

### **标普：中国企业借款 14 万亿美元全球第一，影子银行融资三分之一。**

评级机构标准普尔（标普）今日报告称，截至去年底，中国企业借款 14.2 万亿美元，超过了 13.1 万亿美元的美企业，比标普此前预期提前一年成为全球第一。预计未来五年中国企业债市场将占全球三分之一。

报告称，目前中国企业三分之一的债务通过影子银行融资，这意味着 10% 的全球企业债面临中国影子银行收缩的风险。标普预计，中国影子银行的规模在 4-5 万亿美元，考虑到今后五年中国经济名义年增长 10%，这一规模将有增无减。

此外，报告称，标普使用的企业金融风险趋势衡量指标显示，中国企业的现金流和杠杆使用状况从 2009 年起开始恶化，现在在全球企业中表现最差。

报告认为，中国在全球企业债市所占的比重不断扩大，中国企业的金融风险增加正在产生全球性的企业风险。中国是全球第二大经济体，中国企业的任何大转变都可能迅速波及其他国家。

上月中国社会科学院金融所发布报告称，中国广义影子银行体系规模约合 4.4 万亿美元，占银行业全部资产的比重约 19%。而据法新社引述评级机构穆迪去年发表的一份评估报告显示，中国影子银行融资规模早在 2012 年就已经达到 4.8 万亿美元，占当年国民生产总值的一半以上。

### **WBMS：1-4 月全球铜市供应短缺 286,000 吨。**

据伦敦 6 月 18 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的报告显示，今年 1-4 月全球铜市供应短缺 286,000 吨，2013 年全球铜市供应过剩 404,000 吨。

WBMS 表示，全球精炼铜产量同比增加 2.7% 至 714 万吨，中国精炼铜产量大幅增加弥补了智利铜产量下滑 33,000 吨带来的影响。1-4 月全球精炼铜消费量为 742.2 万吨。去年全球精炼铜消费量为 2098.5 万吨。3 月全球精炼铜产量为 180.0 万吨，消费量为 198.7 万吨。



### 平均利润率多年低位，铜加工业整体运营稳中存忧。

中国有色金属工业协会党委副书记兼纪委书记、有色金属技术经济研究院院长、北京安泰科信息开发有限公司董事长范润科在论坛上表示，我国是全球最大的精炼铜和铜加工材生产国，也是最大的消费国，但却不是铜加工材料生产强国，我国铜加工行业仍然处在求速度大于求质量的发展阶段，转型升级的压力大。

铜加工行业整体运营情况稳中向好，稳中有忧。今年一季度，我国铜加工材产量为 362.7 万吨，比去年同期提高了 13.3%，增幅则同比回落了 5.05 个百分点，反映出我国铜加工材行业面临调整压力。铜加工材产能快速扩张、产能利用率下降。过于集中的产能扩张，导致大部分铜材产品呈现阶段性和结构性过剩局面。

### 美联储 6 月 FOMC 声明：再缩 100 亿美元购债额度，短期利率预期上调。

美联储 6 月 FOMC 声明：维持联邦基金利率目标区间在 0~0.25% 不变；缩减每月购债规模至 350 亿美元；将从 7 月开始，每月购买 150 亿美元 MBS 和 200 亿美元美国国债；维持前瞻指引不变。

## 库存数据

交易所： 品种：



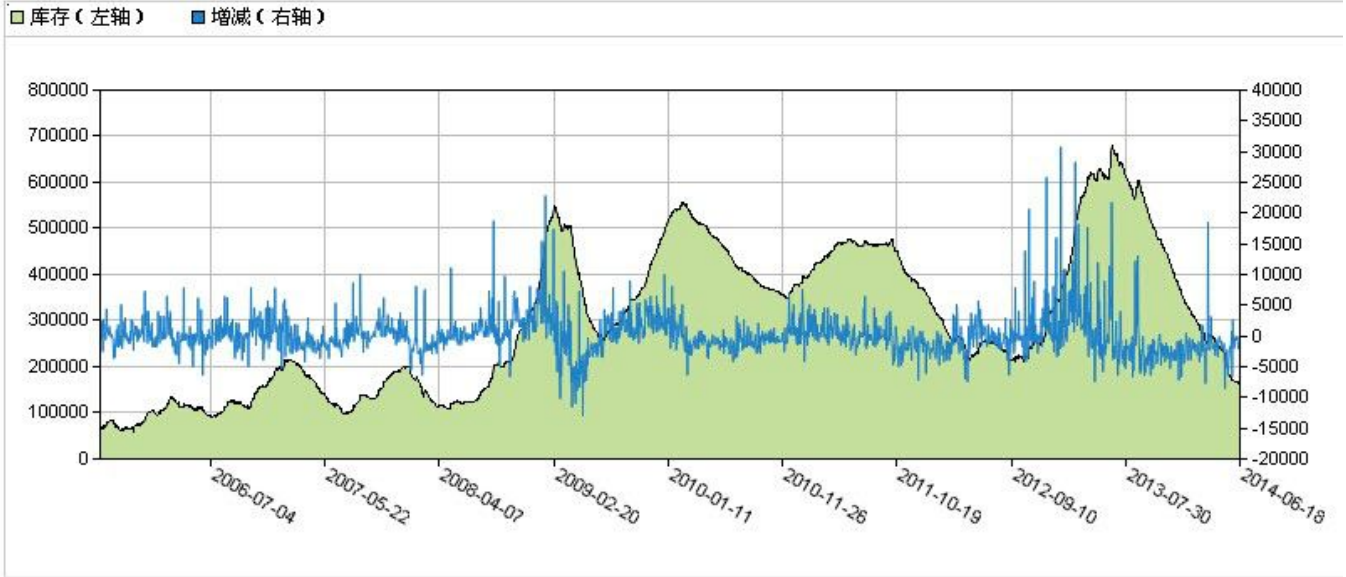
(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2014-06-13	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
库存	81929	86500	91947	92652	97012	90580	104065	105156	132477	142671
增减	-4571	-5447	-705	-4360	6432	-13485	-1091	-27321	-10194	-29699

交易所: LME 品种: LME铜

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-06-18	2014-06-17	2014-06-16	2014-06-13	2014-06-12	2014-06-11	2014-06-10	2014-06-09	2014-06-06	2014-06-05
库存	160675	161200	162250	163700	165725	166750	166825	167250	167775	167925
增减	-525	-1050	-1450	-2025	-1025	-75	-425	-525	-150	-550

从上图可以看到上海阴极铜库存持续下降, 对期价短期构成支撑。

后市展望





沪铜 1409 合约本周强势反弹，本周 k 线反弹走高，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 k 线组合呈宽幅震荡。

操作建议:关注 48500 点附近的走势。短线在 49000 点下方逢高沽空 CU1409，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。