

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 短线交易

市场走势

沪铜 1409 合约周五维持强势，上涨 460 点，谨防回吐获利回吐，期价在 50000 点附近有支撑。周五开 51070，最高 51580 点，收盘 51380 点，幅度 0.90%，振幅 51580-50940=640 点，增仓 1980。本周 CU1409 上涨 1860 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:24 分下跌 0.0058 美元/磅，收 3.2730 美元/磅，近期在 3.3000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阳线，期价在 3.1800 附近有支撑。本周开盘 3.1635，收盘 3.2730，上涨 3.36%。技术面看，短期在 3.3000 附近有压力。

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 7月4日讯:今日上海电解铜现货报贴水 120 元/吨至升水 80 元/吨,平水铜成交价格 52150 元/吨-52270 元/吨,升水铜成交价格 52250 元/吨-52400 元/吨。沪期铜延续涨势,持货商心态各异,有持坚挺价者,也有逢高加大换现者,并积极调降升水以求成交,近午间现铜市场已全线贴水报价,中间商吸收贴水货源,下游畏高,少有入市,未现周末接货状态,成交低迷。市场对下周走势以及现货升贴水状态变化持不确定态度者增加,谨慎氛围浓郁。

本周信息

李克强:唤醒沉淀资金,用在刀刃上。

李克强强调,要通过对审计问题开展整改,推动稳增长、调结构和惠民生。他说,我国经济目前运行在合理区间,一些先行指数已经出现向好趋势,但下行压力依然存在。“我们现在地方财政和中央财政有大量存量资金,有些闲置了很长时间,必须用起来。”李克强说,“一定要把‘睡’在账上‘打呼’的沉淀资金唤醒,把它们用在刀刃上,推动经济发展和民生改善。”李克强特别强调,金融领域部分资金出现了“脱实向虚”的倾向。今年以来,实体经济企业融资难、融资贵等问题也程度不同地在加重。他现场要求相关部门负责人,要在全中国范围内进一步检查落实,切实降低实体经济、特别是中小企业的融资成本。

四大行 6 月存款猛增 2.2 万亿 监管、财政共注兴奋剂。

在财政拨款加快、央行定向宽松、监管约束放宽的环境下,适逢半年末时点考核的四大行新增存贷款显著增长。上证报获悉,今年 6 月一个月内,四大行存款大增 2.2 万亿元,比去年 6 月多增近万亿元。6 月全国金融机构新增存款或达 3 万亿元。

上证报报道称,预计当月四大行新增贷款约 2900 亿元,同比多增 200 亿元,全国金融机构新增贷款或达 9500 亿元。交行金研中心预计,6 月全国金融机构新增贷款高达 1.1 万亿元,同比增长 14.1%。

分析人士称,四大行存贷款多增与额度、贷存比等监管约束放松有关,而存款增长显著快于贷款增长,则一方面反映了财政拨款力度的加大,另一方面显示同业监管实质性放松。

宽松再加码!存贷比调整或释放海量流动性。

银监会 30 日通知调整存贷比计算口径。申银万国估计,本次调整最多可释放 2 万亿元的贷款额度,货币政策宽松再加码。今年 6 月,央行已两次定向降准,为稳增长保驾护航。市场人士估计,此前两次定向降准共释放流动性规模约为 1700 亿元。

中国 6 月汇丰制造业 PMI 50.7,重回枯荣线上方。

中国 6 月汇丰制造业 PMI 终值为 50.7,重回 50 枯荣线上方,标志着去年 12 月以来中国制造业商业环境首

次得到改善。6月该数据终值略低于预期的50.8，初值为50.8，此前5月该数据的终值为49.4。

值得注意的是，6月汇丰中国制造业产出指数录得今年1月以来首次上涨；成品库存下降幅度达到2011年9月以来最大。

特高压建设迈出关键一步，8条线路两年内全开工。

根据中国电力规划总院的一份特高压方案，12条贯穿中国东西部的输电通道，要将内蒙、山西、陕西和云南等地的电力资源向京津冀、长三角和珠三角地区输送，其中包括了国家电网公司4条特高压交流线路和4条特高压直流线路。根据特高压投资，设备约占投资45%，变压器占设备投资约30%、GIS约占25%、互感器约占10%的粗略计算，上述8条特高压线路投资额约为1500亿元。

五矿集团将于7月底正式接手嘉能可秘鲁铜矿。

据秘鲁《商报》近日报道，中国五矿集团将在7月底从嘉能可矿业集团手中接过拉斯邦巴斯铜矿项目资产。据称，五矿资源有限公司（MMG）正和嘉能可公司正就移交前的详细事宜进行最后阶段磋商。移交后该项目将由MMG的澳大利亚高管管理，其在管理社区和环保要求高的矿业项目中经验丰富。2015年底，拉斯邦巴斯项目将成为全球第三大铜矿项目，仅次于智利的艾斯孔迪达项目（Escondida）和秘鲁的绿山项目（Cerro Verde）。

近五成线缆企业看平近期铜价走向。

近期铜价走势如何？上海有色网（SMM）近期对国内21家电线电缆企业调研结果显示，近五成线缆企业看平近期铜价走势。

有47%的线缆企业判断铜价将维持高位震荡，向上空间有限。尽管市场不乏利多因素，但也仍有诸多风险因素存在。伦铜再次面临7000美元/吨整数关口压力，前期在强逼仓之下，始终未能突破，而现在消费走弱，整体环境逊于前期冲高时期。现货方面，铜价涨至5万元上方后，市场参与度明显下降，不论贸易商还是下游，都开始出现畏高观望心态，现货消费低迷，会对期铜形成抑制。

有24%的线缆企业看跌近期铜价，随着沪铜现货升水的坚挺，沪伦比值持续修复，且区别于前期的现货比值修复，近期主力月比值亦有明显修复，部分时间段已回升至7.2以上，主力月比值的修复有望带动内外套利盘的锁定，令后期报关进口量得到稳定提升，数月以来长时间支撑铜价的高升水因素或将打破。而市场普遍担忧的楼市问题，已开始蔓延至房价最为坚挺的一线城市，上海一开发商资金链断裂，浦发等多家银行被欠债。随着楼市调整的深入，资金压力越来越凸显，房地产拉动经济增长方式正在转变，涉房产业纷纷控制订单走向，防范资金风险，虽然市场有微刺激政策，但主旨依然是经济调结构，在此情况下，大宗商品缺乏走好的基础，预计后期随着现货市场支撑的减弱，期铜价格将出现下跌。

有10%的线缆企业继续看好铜价，乐观判断伦铜将站稳7000美元/吨一线。LME与SHFE铜库存持续下降中，伦铜库存已不足16万吨。无论SHFE抑或LME铜库存，均未出现前期市场对于“青岛港事件爆发后大量保税库存外流，以致交易所库存走高”的担忧。在此情况下，沪铜当月合约继续处于历史持仓高位，有着再次逼仓的可

能性。此外，6月汇丰中国制造业PMI初值公布，为50.8。不仅好于市场预期的49.7和前值49.4，还是年内首次回到50荣枯线以上，创下了7个月高点。6月PMI的改善，证实了政府的‘微刺激’政策已经在实体经济中显现效果。不仅如此，包括减税、定向下调存准率及出口退税等扶持小型企业而采取的针对性措施也已经开始起效。中国经济有望触底回升，铜价将告别低位盘整，站上7000美元/吨关口。

另有19%的线缆企业表示对近期铜价走势持不明朗观点。

新仓单国家标准实施，防青岛港事件重演。

新华社7月2日消息，从7月1日起，新的仓单国家标准正式实施。业内人士指出，以新的仓单国家标准为基础，辅之以对仓储业的规范管理，“一女多嫁”这种金融风险点将得到有效控制。

仓单是仓储保管人对存货人所交付的仓储物品进行验收之后出具的权利凭证。在此之前，我国发生了多起利用仓单重复质押、骗取银行贷款的事件。

今年6月初，青岛港发生了贸易商利用同一批氧化铝和铜产品，与不同仓储企业分别开具仓单质押给银行获得贷款的事件。据称有10多家银行卷入当地的商品贸易融资业务，多家大行的融资额在10亿元上下。目前公安机关已介入调查，各方正在清查库存紧急“排雷”。

另据了解，目前中国仓储协会、中国银行业协会等机构已联手编制《担保存货第三方管理规范》，并报送给国家标准委审批。这些行业标准的出台，将为动产质押融资创造一个良好的环境。

造船巨头破产引爆信贷炸弹，建行交行均曾牵头超10亿贷款。

世界第四大造船企业STX（大连）造船企业宣告破产，建行、交行均曾牵头超10亿元银团贷款。

大连中级人民法院近日发布公告称：根据债务人的申请，分别裁定受理债务人STX(大连)造船有限公司、STX(大连)海洋重工有限公司、STX(大连)发动机有限公司等6家公司破产重整，并已于6月9日指定北京市中伦律师事务所担任管理人。

这份公告也意味着这六家公司正式宣告破产。值得注意的是，其中的STX（大连）造船有限公司在全球造船业规模位列第四，庞然大物轰然倒下，暴露了部分行业产能过剩、信贷不健康等问题，也在整个金融系统投了一个重磅炸弹。

地方省市密集推出投资稳增长，总规模超1.5万亿。

地方省市密集向社会资本开放众多投资项目。有专家认为，很重要一个因素在于地方政府为了稳定投资进而稳增长；也有学者表示，这为社会资本开辟了投资新领域，促进发展混合所有制经济。

《第一财经日报》记者梳理发现，近期各省向民间资本开放的项目总投资已经超过1.5万亿元。

澳新银行：澳大利亚资源行业岗位将削减。

澳新银行新近公布的一项研究报告显示，澳大利亚未来几年将会削减高达 7.5 万个与资源行业相关的工作岗位。研究报告显示，澳大利亚资源领域投资近期大幅下跌，该行业正从劳动密集型工作模式转向技术操作阶段，对人工的需要将逐步减少。

标普：中国企业债 14.2 万亿美元，占 GDP 的 119%。

标普报告称，中国企业债务规模 14.2 万亿美元，占全球三成的份额，超过美国的 13.1 万亿美元，成为全球企业债务规模最高的国家。

企业债的风险主要有两个：信用风险和利率风险。而信用风险的大小，取决于两大因素：一，中国经济宏观面；二，企业财务风险管理。当前，市场认为中国经济下滑风险大，且企业财务风险不小。特别令人担忧的是，2009 年初以后，中国公司情况恶化。标准普尔比较了超过 8500 家中外上市企业借款人，结论是，尽管 2009 年初的时候，中国企业的状况好于全球同类企业，此后几年一些企业现金流和杠杆水平迅速恶化，按照标准普尔的观点，这些企业的偿债能力有所下降，房地产和钢铁行业尤其令人担忧。

“中国企业债务规模 14.2 万亿美元，占全球三成的份额，超过美国的 13.1 万亿美元，成为全球企业债务规模最大的国家。”国际评级机构标准普尔近日的一份报告又掀动了债券市场的敏感神经。除了标准普尔之外，摩根大通、里昂证券等众多国际金融机构也纷纷对中国的企业债务风险提出预警。

这种情况或会持续较长一段时间。标普预计，截至 2018 年，中国新增债务和融资需求将达到 20.4 万亿美元，而美国预计将为 14 万亿美元左右。

崔赫凝：6000 亿元信托产品到期，高度警惕兑付风险。

据统计，2014 年将有超过 6000 亿元的信托产品到期，尤其是房地产信托的兑付高峰已然逼近。眼下马上进入七八月，信托兑付即将迎来一波小高峰。曾经被刚兑掩盖的问题，如今越来越多地被暴露出来。

仅 6 月份一个月里，被曝出兑付危机的信托公司已近 10 家，涉事金额近 10 亿。在这场“兑付大考”中，谁将折戟，谁又将安稳到最后？

全球央行大宽松走向终结？国际清算银行警告金融市场与经济严重脱钩。

国际清算银行（BIS）在年度报告中发出警告，称目前“欢声一片”的金融市场已经与后金融危机时代仍显病态的经济脱钩，在全球经济还未完全恢复的时候，资产泡沫已经开始形成。

BIS 成立于 1930 年，成员包括全球主要国家央行，旨在促进国际货币和金融合作。其表示，受全球央行极低的利率政策影响，虽然全球经济还在挣扎逃脱金融危机带来的阴影，但是资本市场已经开始显著上涨。

BIS 还表示，全球主要央行不应该掉入“过晚过慢”加息的陷阱，呼吁全球政府停止增加债务负担，转而从改革来促进生产力的提升。

金融危机结束以来，G7 国家的公共债务总和增长了 40%左右，占其 GDP 总和比例达到了 120%。此外，虽然金融市场向好，但是银行的资产负债表平衡并没有太大改善，私人部门的债务也在不断上涨。

BIS 还警告了新兴市场中正在酝酿着的风险，包括中国在内的一些地区，都有迹象显示出了爆发银行业危机的可能性。据 BIS 数据，2008 年以来，新兴市场公司从国外贷款超过 2 万亿美元，而这些公司面对资金的蒸发都是极为脆弱的。

BIS 的警告显示出对资本市场和房地产市场在脆弱基础上急速反弹的担忧。

此前，英国央行刚刚出台了一些新的宏观审慎措施来抑制房地产市场中的信贷暴增，但 BIS 警告称，相比于加息，启用宏观审慎的措施显得苍白无力：“这些工具在增加金融系统弹性方面是非常有效的，但是在限制金融失衡方面效力有限。货币政策的失效会在未来造成更严峻的挑战。”

库存数据



最新数据

日期	2014-07-03	2014-07-02	2014-07-01	2014-06-30	2014-06-27	2014-06-26	2014-06-25	2014-06-24	2014-06-23	2014-06-20
库存	1157050	156775	154700	154675	155150	156000	156825	157725	158575	159425
增减	275	2075	25	-475	-850	-825	-900	-850	-850	-575

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜



最新数据

日期	2014-06-27	2014-06-20	2014-06-13	2014-06-06	2014-05-30	2014-05-23	2014-05-16	2014-05-09	2014-04-30	2014-04-25
库存	78975	75529	81929	86500	91947	92652	97012	90580	104065	105156
增减	3446	-6400	-4571	-5447	-705	-4360	6432	-13485	-1091	-27321

从上图可以看到上海阴极铜库存在连续下降后重新开始增加, 对期价目前价位开始有人不认同, 短期构成心理压力。

后市展望





沪铜 1409 合约本周维持强势，本周 k 线为阳 k 线，20 周均线近期构成支撑，短期日 k 线组合呈强势，期价在 52000 点附近有强阻力，谨防多头获利回吐。

操作建议:关注 51000 点附近的走势。近期日内短线交易为宜。

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。