

## 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

### 沪铜本周重回弱势 逢高沽空

#### 市场走势

沪铜 1409 合约周五弱势运行，下跌 390 点，近期维持弱势，期价在 51000 点附近有阻力。周五开 50080，最高 50080 点，收盘 49740 点，幅度 0.78%，振幅 380 点，减仓 2930。本周 CU1409 下跌 1170 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 18:25 分下跌 0.0240 美元/磅，收 3.1990 美元/磅，近期在 3.3000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 3.2705，收盘 3.1990，上涨 2.19%。

**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 7月18日讯:今日上海电解铜现货报贴水80元/吨至升水60元/吨,平水铜成交价格50180元/吨-50280元/吨,升水铜成交价格50240元/吨-50380元/吨。沪期铜弱勢整理,持貨商心态各异,但市場現銅供應充裕,尤其進口平水銅貨源較多,不斷擴大貼水水平,好銅被迫下調升水以求成交,在盤面維穩且貼水仍有擴大跡象之際,中間商對進口銅買興下降,下游在接貨量下降,未見周末補庫,成交稀少,市場略顯畏跌心理,多在等待市場呈現明顯的趨勢落定。

## 本周信息

### 中国大宗商品交易进入“买方市场”。

中国已成为全球最大的大宗商品生产和消费国,但近年来突出的原材料及制造业产能过剩问题,也令中国大宗商品市场面临严峻挑战。

在12日召开的第六届中国(国际)资产管理大会暨第二届中国大宗商品论坛上,多位专家认为大宗商品已告别“黄金时代”,“期现对接”将成为其在互联网时代的转变方向,从而能更好地服务现货、服务实体经济。

期貨專家、北京工商大學教授胡俞越表示,中國2001年加入WTO以來,全球大宗商品價格大漲十年,其中80%的增量需求來自中國。不過,“中國經濟的青春期現在已經結束,在青壯年期將會更重視GDP的質量,因此大宗商品也已告別黃金時代、進入買方市場。”

### 新华社时隔四年再发楼市五评,称调控拐点即将到来。

時隔四年,新華社又開始連續發表有關房地產市場的新華時評。上次新華社五評樓市半個月後,政府出臺打壓高房價政策,這次新華社又在樓市“拐點”期連發評論,顯得意味深長。

昨日新華社評房地產市場變局的首篇文章論述,調控思路和手段“拐點”即將到來,這種轉變就是:

從依賴強力“限購”這種政策手段調控樓市,加速過渡到借助稅收等市場手段調控,讓市場在資源配置中起決定性作用;

由全國一盤棋一刀切地調控,開始向不同地方視不同情況精準定向調控。

文章稱:“市場經濟是變化經濟,要求我們接受變化、分化並趨利避害。機械生硬地削市場變化和區域分化之足,適‘拐點’之履,誤人誤己。”

文章稱:“拐點”對不同地方意義不同,有的要及時調整,把握由“黃金時代”進入“白銀時代”窗口期;有的還沒嘗過“黃金時代”味道;也有地方恐怕要為“青銅時代”甚至“黑鐵時代”做準備了。

文章最後警告:今天,在中國很多城市,“買房能賺翻”的投機心態依然大量存在。買房者、土地財政的依

靠者等各方应尽快迎来心态回归理性的“拐点”。

### 上半年新房成交萎缩，一线城市楼市“防线”濒临陷落。

一线城市房地产市场并未如市场预期那般坚挺，上半年已表现出成交量大幅萎缩。2014年上半年，上海（楼盘）市一手商品住宅成交面积为406.2万平方米，环比下跌39.9%，同比下跌32.6%。

前两年，各大开发商集中回流一线城市，在北上广深拼抢地王，构筑楼市“坚固”防线；如今，局面突变，一线城市上半年新房成交量同比普遍下滑三四成，萎缩幅度甚至超过了二三线城市，而且库存量大幅增加，房价开始松动。

### 缩量开展180亿正回购，打新令交易所资金面趋紧。

17日央行将开展180亿28天正回购，较本周二略缩量20亿，至此，本周公开市场如期实现净投放170亿，连续十周净投放。另一方面，更关键的是，下周将密集迎来新股发行，有机构测算，下周预计冻结资金规模近6000亿，对交易所资金市场的影响将大于银行间市场。

### 监管层酝酿小微贷款再松绑。

继央行不久前的连续两次定向降准，监管部门仍在酝酿小微贷款的再次松绑，合理“续贷”，甚至可以说是适当地“借新还旧”，正在考虑之列。而在此前，“续贷”只是银行业一个公开的秘密；从金融理论上讲，“借新还旧”也并不是一个贬义词。

特别是在还款方式上，征求意见稿要求合理采取分期偿还贷款本金等更为灵活的还款方式，减少小微企业到期一次性还款的压力。在贷款期限上，征求意见稿要求银行根据小微企业生产经营特点、规模、周期和风险状况等因素，合理设定流动资金贷款期限。

### 超六成铜管企业预计7月订单减弱。

上海有色网（SMM）近期对国内20家铜管企业调研数据显示，超六成铜管企业预计7月订单减弱。

有63%的铜管企业进一步看弱7月订单情况，从与制冷铜管关联较大的旋转压缩机市场来看，6月产量环比减少5.3%，销量环比亦减少7.6%，而库存同比增幅在10.91%。由此可见，7月制冷行业相关领域无论铜管还是压缩机，均面临较大的消费压力。此外，随着制冷管消费市场的转淡，市场竞争压力开始加大，部分铜管企业为在淡季周期内维稳产量，开始增大跨区域销售，令部分无意调价销售的企业开始主动调降生产计划。

有37%的铜管企业表示，6月开工率已出现明显降幅，7月将尽量保持平稳接单量，稳生产。近期家用空调出货压力增大，部分空调企业开始放慢生产步伐，进入夏休。中央空调以及维修用空调管需求相对稳定，部分企业表示将略调整订单结构，以完成月内的生产计划。

### 稳增长起效，中国第二季度GDP增速小幅反弹至7.5%。

中国第二季度 GDP 增速反弹至 7.5%，小幅超出市场预期的 7.4%。此前，今年一季度经济增速仅 7.4%，为 2012 年三季度以来最低水平。但随着稳增长措施的陆续出台，多项宏观经济数据已现回暖迹象。统计局称，上半年最终消费对 GDP 的贡献已经超过了固定资产投资。

### **高盛：大宗商品超级周期已结束，部分金属价格将持续下跌。**

高盛集团周三发表报告称，随着全球供应的增长，铁矿石、铜和布伦特原油等大宗商品的价格将会在未来五年内持续下降；报告特别强调，原油价格的近期下挫正是产量增加的一个迹象。

包括首席货币策略师罗宾-布鲁克斯 (Robin Brooks) 在内的多名高盛集团分析师在报告中写道，部分金属，能源和大宗商品将会有长期的价格下跌。这份注明在周二完成的报告断言，大部分大宗商品在价格上一个多年来持续上涨的周期已经结束。

### **费舍尔：或在明年初加息，甚至更早。**

达拉斯联储主席费舍尔 (Richard Fisher) 周三 (7 月 16 日) 表示，美联储“可能”在明年初开始逐步升息，甚至更早，并且应让资产负债表从 10 月起缩减，以体现联储对经济复苏的信心。费舍尔今年在美联储政策制定小组中拥有投票权，不过现年 65 岁的他明年春天将得退休。

### **瑞银料中国四季度 GDP 增速至 7%。**

瑞银首席经济学家汪涛表示，中国经济已企稳，二季度增速预计 7.5%，三季度受去年同期高基数影响增速或为 7.2%；四季度或降至 7%，受楼市放缓拖累；全年增速估计在 7.3%。

### **美联储主席耶伦国会证词前瞻。**

北京时间今晚 22:00，美联储主席耶伦将就半年货币政策报告在参议院金融委员会作证，这将是其为期两天的国会山旅程的首站。在上任半年后，耶伦再度踏上国会山发表货币政策的证词报告，本次耶伦的亮相可谓意义重大。

尽管处在传统意义上的市场交投淡季，但对于美联储而言，目前也许正面临一个政策决策的关键期。随着美国失业率降至六年来最低水平，经济数据不断反映美国经济复苏的强劲力度，美联储官员近期就退出政策的探讨已愈发深入。

此前，耶伦 6 月 FOMC 利率决议声明、会议纪要及 7 月 IMF 讲话都没有表露出美联储任何提前加息迹象。这让部分投资者感到些许失望。可以说随着货币政策回归正常化的趋势日趋明朗，目前的市场不确定性集中在美联储将何时启动首次升息。

### **力拓上调全年铜产量预估上调 1.5 万吨。**

近日，力拓还将该公司的铜产量预估上调 1.5 万吨，至 58.5 万吨。力拓指出，第二季该公司在美国、智利、蒙古和印尼的铜生产强劲。

### 高盛：预计铜金价长期内较目前水平下滑 10%。

据外电 7 月 16 日消息，高盛的分析周三在一份电子邮件报告中称，“我们预计主要商品价格将下滑，包括金属和大宗商品，也包括能源类商品。”“我们认为部分商品连续数年上涨的日子将一去不复返了。”

报告称，布兰特原油未来五年内将跌向每桶 100 美元。该投行还预计黄金和铜价格长期内料较目前水平下滑 10%。且该投行仍看空铁矿石价格前景，预计市场的供应过剩将导致长期价格较目前现货价格水平下滑 17%。

报告指出，长期看，农业商品的上行潜力有限。“但我们并不认为全球商品价格将崩跌。”

### 美国自由港公司或将出售智利大型铜矿。

《Mining Global》7 月 14 日报导，世界最大上市铜矿商、美国自由港麦克墨伦铜金公司 (Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.) 或向加拿大伦丁矿业 (Lundin Mining) 出售智利大型铜矿坎德拉里亚 (Candelaria)。报导称，伦丁矿业已同意支付 20 亿美元以上价格购入该矿。伦丁矿业则在官网表示对于媒体臆测不予置评。伦丁矿业与自由港公司在全球有多个合作项目。自由港公司正寻求出售资产以减轻高达 209 亿美元的债务负担。

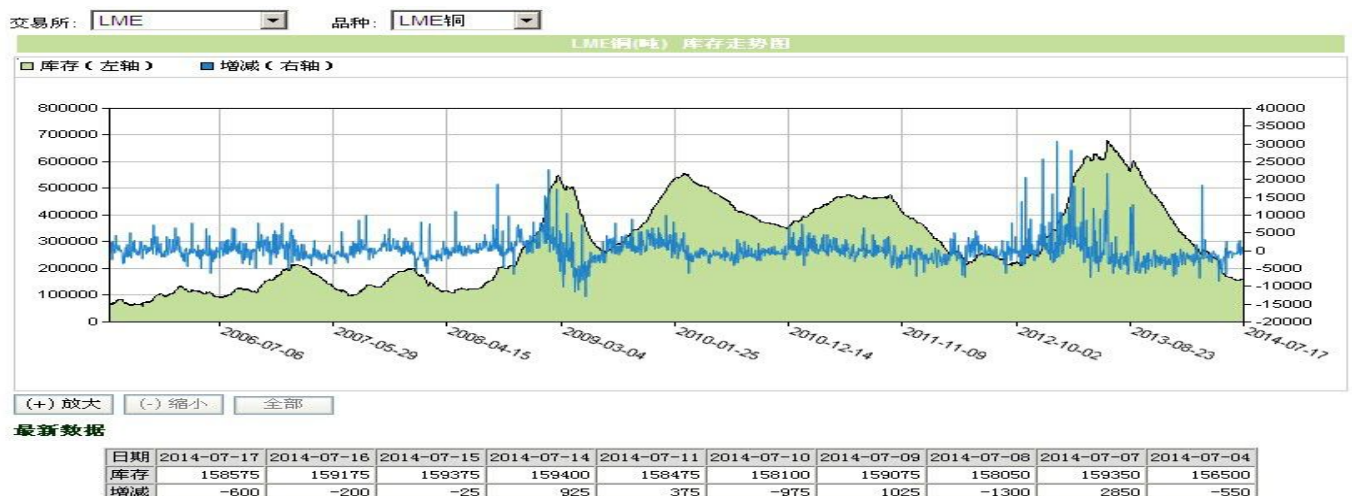
### 证词背后：鸽派耶伦释放鹰派信息！

耶伦国会证词称一旦劳动力市场进一步改善，美联储可能比预期更早加息。这透露美联储决策层有向鹰派转向的迹象。

耶伦昨天告诉美国参议院金融委员会：“尽管经济继续改善，但是复苏还没有完成。”“如果劳动力市场改善速度继续高于 FOMC 委员会预期，使得美联储能更快的完成其双重经济目标，那么联邦基金利率目标上调的时间点可能比当前设想的提前。”

巴克莱认为这表明耶伦证词暗含强硬立场。耶伦的证词支撑了该行观点，即如果劳动力市场改善步伐持续快于联邦公开市场委员会 (FOMC) 的预期，就存在首次升息可能会早于 2015 年 6 月。

### 库存数据



交易所: 上海期货交易所 品种: 铜

铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-07-11	2014-07-04	2014-06-27	2014-06-20	2014-06-13	2014-06-06	2014-05-30	2014-05-23	2014-05-16	2014-05-09
库存	84453	81351	78975	75529	81929	86500	91947	92652	97012	90580
增减	3102	2376	3446	-6400	-4571	-5447	-705	-4360	6432	-13485

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，短期构成压力。

后市展望





沪铜 1409 合约本周震荡趋弱,本周 k 线为阴线,短期均线近期构成压力,短期日 k 线组合趋弱,期价在 51800 点附近有强阻力,短期 49000 点附近有支撑。

操作建议:近期关注 49000-51800 点的走势,短线逢高沽空 cu1409,止损 51800 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。