

华期理财

金属·铜

2014年7月25日 星期五

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

沪铜本周震荡趋强 短线交易

市场走势

沪铜 1409 合约周五在股指走强影响下维持强势，上涨 750 点，期价在 50000 点附近有支撑，51800 点附近有阻力。周五开 50760，最高 51100 点，收盘 51040 点，幅度 1.49%，振幅 51100-50600=500 点，减仓 1030。本周 CU1409 上涨 1300 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:32 分上涨 0.0070 美元/磅，收 3.2760 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 3.1900，收盘 3.2760，上涨 2.79%。技术面看，短期在 3.2000 附近有支撑。

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25日讯:今日上海电解铜现货报贴水180元/吨至贴水60元/吨,平水铜成交价格50640元/吨-50760元/吨,升水铜成交价格50680元/吨-50860元/吨。沪期铜高位回落,持货商逢高加大换现,现铜贴水逐步扩大,但在第二交易时段后部分中间商吸收低价货源,平水铜货源受青睐,贴水随之收窄,与好铜价差收窄,下游畏高情绪增加,周末接货量有限,成交以中间商为主,市场对铜价反弹持谨慎态度。

本周信息

7月汇丰制造业PMI初值52,创18个月新高。

中国7月汇丰制造业PMI预览值52,创18个月最高水平。预期值为51,6月终值为50.7。其中,中国7月汇丰制造业产出指数初值为52.8,创16个月高位。

中国正回购继续暂停,本周净投放180亿元。

业内人士周四透露,中国央行公开市场今日正回购继续暂停。央行公开市场周二未进行任何操作,时隔近一个月后,正回购操作再次暂停。据路透计算,本周公开市场仅有180亿元正回购到期,无央票到期。

央行双管齐下呵护流动性:暂停正回购加国库定存。

在本周IPO密集冲击的敏感阶段,货币当局双管齐下呵护流动性。

据交易员透露,今日公开市场将不开展任何操作。这是继6月底暂停正回购后的再次暂停。再加上周四央行和财政部开展本月第二次国库现金定存,投放500亿,显示出央行呵护本周资金面的决心。

而国库定存投放时间也在资金高峰的24日。央行网站昨日下午公告,为提高中央国库现金使用效益,加强财政政策与货币政策的协调配合,财政部、央行定于2014年7月24日上午9:00至9:30,进行2014年中央国库现金管理商业银行定期存款(八期)招投标。本期操作量500亿元,期限3个月(91天),起息日为2014年7月24日。

此前,国库现金定存招标通常1月开展1次,今年来仅在1月份开展了2次,以缓解春节前的资金面压力,而7月份再度1月开展2次,显示面对本周IPO、公开市场到期资金量较少等因素导致当下资金面趋紧情况,监管当局维护本周资金面稳定的决心。

资金转向工业金属,正朝大宗商品缓慢回流。

据伦敦7月21日消息,投资者正缓慢地再次拥抱大宗商品,除因全球经济成长更加强劲之外,各个细分商品领域的波动性增强也带来吸引力。最具代表性的,就是经常性投资资金从谷物商品出走,转进工业金属。

6月进口废铜大降 7月料重回30万吨附近。

中国海关公布的进口数据显示，中国 6 月废杂铜进口量为 26.3 万吨，进口量大幅回落，较 5 月减少近 4 万吨，环比下降 13.1%，同比下降 21.8%，同时低于上半年平均进口量。上半年累计进口 175.9 万吨，累计同比下降 14.8%。

郭田勇：经济数据喜忧参半，宏观政策宜长短兼修。

经济下行趋势缓解，但是投资、出口动力仍然不足。上半年数据显示的通胀压力较小，但 M2 增速却超出预期。经济活力有所增强，但中国经济仍然面临需求疲软等问题。

债市进入密集“救火期” “国家队”也不安全。

天威集团半年多来至少约 20 亿元贷款和担保逾期，今年 3 月资产负债率近 95%，当月该司债券被暂停交易，二季度多家债权银行到访。此前不论超日债违约还是华通路桥兑付风波都只涉及民企。现在连央企背景的天威集团，也出现信用风险。

中国总债务与 GDP 之比飙升至 251% “微刺激”副作用？

在微刺激的帮助下，中国信贷加速增长，债务问题也如魅影般再度浮现。据渣打银行最新估算，中国总债务已攀升至经济规模的 2.5 倍；仅过去 6 个月就攀升了 17 个百分点，而去年全年也只攀升了大约 20 个百分点。

中国总债务负担攀升至经济规模的 2.5 倍，凸显中国当局在不播下金融危机种子的情况下刺激经济增长的困境。据渣打银行一项新的估计，中国总债务与国内生产总值(GDP)之比在 6 月底达到了 251%，远高于 2008 年底的 147%。

外汇局：预计下半年跨境资金流动将保持振荡走势。

国家外汇管理局国际收支司司长管涛今日表示，总体看，上半年我国跨境资金流动在振荡中趋向基本平衡，预计下半年我国跨境资金流动将继续保持振荡走势。

国务院新闻办公室今日举行新闻发布会，国家外汇管理局国际收支司司长管涛介绍 2014 年上半年外汇收支数据有关情况，并答记者问。管涛指出，下半年我国跨境资金流动还会继续保持振荡走势。一方面，国内经济企稳，有利于提振整个市场的信心，外贸进出口形势也开始回暖，境内外利差情况还继续存在，这三个因素可能都会导致资金有流入的压力。另一方面，中国经济现在进入了三期叠加的状态，所以存在一些不确定性，主要经济体的货币政策还在调整过程中，也有很多不稳定性。总体上，人民币汇率现在已经趋向于均衡合理水平，跨境资金流动出现有进有出的双向波动会成为一种新常态。

管涛表示，提醒境内的市场主体，要注意适应这种新常态，调整自己的财务管理策略，要从过去的那种单边思维转为双向思维，管理好资金还有汇率双向波动的风险。

年内首现负增长！中国 6 月金融机构外汇占款骤降 883 亿元。

央行数据显示，6 月金融机构外汇占款为 29.45 万亿元人民币，较前月减少 883 亿元。这是金融机构新增外

汇占款连续十个月正增长后首次下降，也创下两年半以来的最大单月降幅。金融机构新增外汇占款出现负增长，这也意味着基础货币的投放方式将发生改变。

中国外汇占款下滑从前几月开始就已有明显迹象，5月新增央行口径外汇占款仅3.61亿元人民币，环比骤降99%。金融机构当月的新增外汇占款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%。

究竟是什么原因导致外汇占款大幅减少？民生证券研究院副院长管清友认为，二季度新增外币存款明显增加，人民币波动幅度扩大和资产价格波动的不确定性，使得私人部门持汇意愿增强。外汇占款负增长有部分央行主动引导的结果。

贸易骗贷大透视：失控的合同、透支的信用。

一边是贸易融资合同泛滥，一边是商品库存大幅波动；一边是银行信用不断透支，一边是实体经济中大宗商品价格背离。最近一段时间，持续发酵的青岛港融资骗贷事件引发各界对大宗商品贸易融资的持续关注。业内人士认为，骗贷行为造成金融欺诈，应规范监管使其步入健康运行轨道。

城投债上半年同比增发 88%。

7月17日，中央国债登记结算有限责任公司（下称“中债登”）发布的报告显示，2014年上半年新增债券发行5.53万亿元，同比增长31.99%；其中政策性银行债和国债在发行规模中仍然占据主要地位。

除了政策性银行债和国债，在新增发行债券中，城投公司发行总额也非常引人关注。记者提取Wind资讯数据显示，1~6月，城投发债总额为1.09万亿元，占到全部债券发行额的19.7%，去年同期发行5814亿元，同比增幅88%，且上半年的发行量已经超过去年全年的城投债发行总额。2013年全年城投债发行总额为7017亿元人民币。“今年城投债处于供需两旺的状态，一方面，自2月下旬以来利率持续走低，为城投债的发行提供了很好的时间窗口，而且超日债违约的出现导致更多的投资者看好具有政府背书或者隐形担保的城投公司债券。”一位债市分析人士表示。

不过上述人士认为：“下半年的发行情况可能相比上半年略有收窄，一方面城投公司改制可能会影响其在债券市场上的融资冲动；另外，政府背书和隐性担保将逐渐剥离。”

力拓 CEO 称铁矿石和铜行业前景良好。

据外电7月18日消息，力拓公司首席执行官 Sam Walsh 在悉尼称，目前，铁矿石和铜仍是矿业公司关注的焦点。

他称，铁矿石和铜是全球经济成长、城镇化和工业化的基石。他表示，该公司全球资本项目支出料达80-100亿美元。在澳洲、加拿大、蒙古、几内亚和南非的铁矿石产出均具有增产潜力。

BMO 预期 2016 年铜均价将下滑至每磅 2.90 美元。

加拿大蒙特利尔银行(BMO)预期 2016 年铜平均价格将下滑至每磅 2.90 美元左右,之后将会升至长期水准 3 美元附近。

目前铜价已经从近期触及的高点 3.25 美元回落。

蒙特利尔银行表示,这些价格高点是受中国采购经理人指数及国内生产总值(GDP)数据推动触及的,但只有在中国房地产业忧虑缓解的情况下,期铜价格才能守住高位。

BMO 称:“到目前为止,2014 年上半年房屋开工仍下滑,6 月最新的报告为同比下降 9%。”

“此外,尽管 6 月新增人民币贷款增加 26%,因此前一个微刺激项目放宽特定行业的信贷限制,但 BMO Research 认为大多数新增贷款实际上是短期的且由政府主导。”

供应方面,迄今为止矿业公司报道的第二季度及上半年铜产量数据尚未达到或超过 BMO 的预期。

BMO 表示,这继续表明近期供应增长强劲,且存在像 2013 年那样的风险,今年供应中断量可能低于 5%的历史平均水准,且一致同意将供应预估上调。

美国 6 月 CPI 同比增 2.1% 挑战耶伦鸽派立场?

美国劳工统计局公布数据显示,美国 6 月季调后消费者物价指数(CPI)同比增长 2.1%,与 5 月持平,创 2012 年 10 月以来最快增速;6 月季调后 CPI 环比上涨 0.3%。而 2 月时同比增速为 1.1%。美联储的通胀目标为 2%。

此外,剔除食品和能源价格的核心 CPI 同比增长 1.9%,环比上扬 0.1%,上个月同比增速为 2%。CPI 走高将对美联储收紧货币政策造成压力。

南非罢工工人降低薪资要求,为结束罢工抛出橄榄枝。

罢工中的南非金属工人所属工会代表周日说,已向雇主提出一份降低后的薪资要求,试着终结打击南非经济的罢工行动。

超过 20 万名金属及工程部门工人本月初发起罢工,要求加薪 12-15%。汽车业元件供应以及两座重要电厂的建设工作都受此影响而中断。

自由港旗下美国项目铜产量增加。

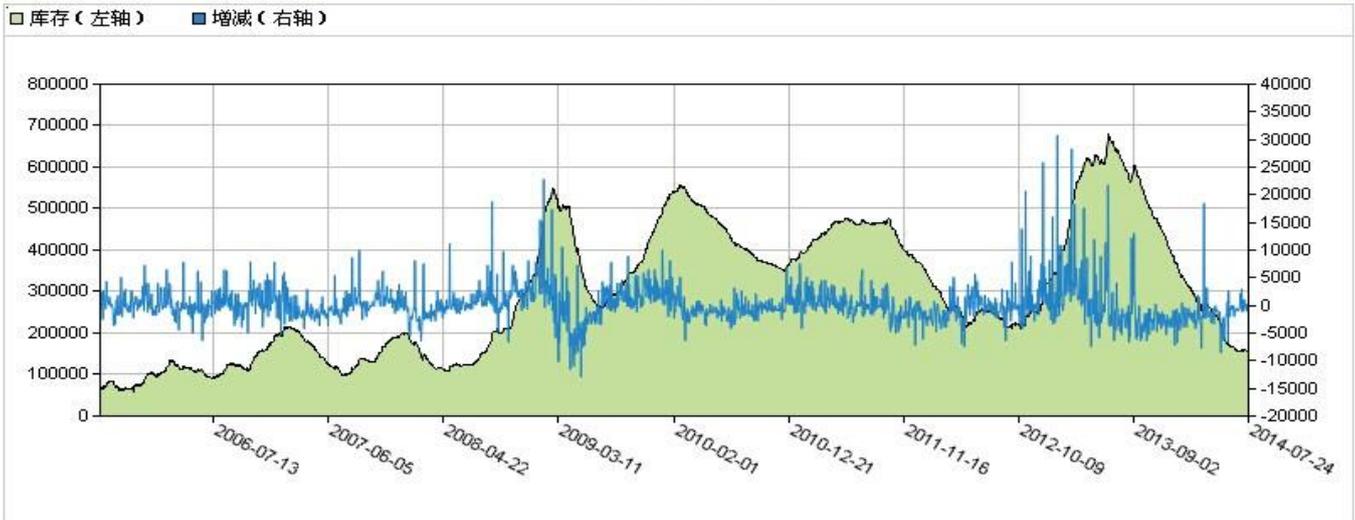
据道琼斯 7 月 23 日消息,今年二季度,自由港麦克米伦公司(Freeport-McMoRan Inc.)在美国亚利桑那州和新墨西哥州的铜产量提升 13%,因自由港在美国遵循扩产战略,尽管价格并不景气。自由港表示,美国已成为最适宜矿业发展的地区之一,因该国劳工法更宽松,且环境和准入规定更让人放心。

自由港总部位于亚利桑那州的凤凰城,公司二季度利润停滞不前,因全球经济成长放缓蚕食公司底线。

库存数据

交易所: 品种:

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-07-24	2014-07-23	2014-07-22	2014-07-21	2014-07-18	2014-07-17	2014-07-16	2014-07-15	2014-07-14	2014-07-11
库存	154350	156300	157125	158000	157700	158575	159175	159375	159400	158475
增减	-1950	-825	-875	300	-875	-600	-200	-25	925	375

交易所: 品种:

铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-07-18	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
库存	108851	84453	81351	78975	75529	81929	86500	91947	92652	97012
增减	24398	3102	2376	3446	-6400	-4571	-5447	-705	-4360	6432

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 合约本周震荡趋强，本周 k 线为阳线，60 周均线近期构成支撑，短期日 k 线组合呈宽幅震荡状态，交易区间为 49000-51800 点，50000 点为区间强弱分界点。操作建议：短期关注区间 50000-51800 点的走势，在区间顶部 51500 附近逢高沽空 cu1409，止损 51800 点，在区间底部 50300 附近逢低做多 cu1409，止损 50000 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。