

华期理财

金属·铜

2014年8月1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

沪铜本周小幅下跌 尝试短线沽空

市场走势

沪铜 1410 合约周五受美元指数强势影响维持窄幅整理，上涨 80 点，期价在 49000 点附近有支撑，51500 点附近有阻力。周五开 50580，最高 50670 点，收盘 50530 点，幅度 0.16%，振幅 50670-50200=470 点，增仓 12730。本周 CU1410 下跌 420 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15: 28 分上涨 0.0155 美元/磅，收 3.2495 美元/磅，近期在 3.3000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为十字线，期价在 3.1800 附近有支撑。本周开盘 3.2495，收盘 3.2495，上涨 0.17%。技术面看，短期在 3.3000 附近有阻力。

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 8 月 1 日讯：今日上海电解铜现货报贴水 40 元/吨至升水 40 元/吨，平水铜成交价格 50600 元/吨-50660 元/吨，升水铜成交价格 50650 元/吨-50720 元/吨。沪期铜平盘整理，进入 8 月后持货商对升水持乐观态度，挺价意愿更甚，积极拉高现铜升水，无奈市场认可度较低，成交多表现疲弱，整体供应较为充裕，平水铜与好铜依旧价差有限，中间商出现观望状态，下游周末接货量略增，但整体成交活跃度下降，供需双方略现拉锯。

本周信息

央行再启正回购，资金面仍有望延续缓慢改善态势。

央行公开市场周二（7 月 29 日）进行了 150 亿元 28 天期正回购操作。本周（7 月 26 日-8 月 1 日），央行公开市场将有 300 亿元正回购到期，无央票和逆回购到期，即形成自然净投放量 300 亿元。

央行在暂停一周后再次重启正回购。央行公开市场上周连续两次未进行任何操作，当周净投放 180 亿元，为连续十一周净投放，累计净投放 5280 亿元。

7 月汇丰制造业 PMI 终值为 51.7，创 18 个月新高。

汇丰中国制造业 PMI 连续两个月增长，显示出中国制造业运行情况整体持续改善。这也表明政府刺激经济的努力开始显现效果。中国 7 月汇丰制造业 PMI 终值 51.7，为 18 个月以来最高水平，预期 52.0，初值 52.0，6 月终值 50.7。

经济增长难见大幅回升，“铜博士”向下趋势难阻。

中国证券报：铜产业链供应将继续呈现增加的势头，而需求端则面临一定程度的悲观前景，对于市场而言，供需压力将会继续增加。近期现货市场的升贴水走势也表明了持续增加的压力。铜价目前的支撑力主要来自于宏观面的利好，但后市我们认为不太会出现更多强力的刺激方案，而国内经济改革的大趋势决定了经济增长难以大幅回升。

户籍改革落重子，城镇化演绎大棋局。

中国证券报：作为推进新型城镇化的关键一环，户籍改革终于落下重子。分析人士指出，与户籍改革相关的多项制度改革也将顺势推进，配套改革的推进力度将直接影响到新型城镇化进程。但总体来看，户籍改革的推进，只能看作房地产业发展的长期背景性利好，短期难以改变市场低迷的态势。

中国冶炼商暂停现货铜精矿采购，关注自由港印尼出口恢复。

据香港 7 月 25 日消息，来自冶炼商的消息人士和交易商表示，中国铜冶炼厂推迟现货铜精矿采购，因为他们押注，一旦自由港迈克墨伦公司（Freeport-McMoRan Inc）印尼项目恢复出口，他们能收取更高的加工精炼费。

印尼方面周五表示,预计印尼周五会和美国自由港麦克默伦公司签订谅解备忘录,允许其在下半年出口 75.6 万吨铜精矿。

铜市普遍预期出口将恢复。中国是全球最大的铜精矿进口国。中国冶炼商需求的一半要依赖进口完成,推迟采购将迫使贸易公司和卖家寻找其他买家。一旦印尼铜精矿进入市场,卖家将被迫向冶炼商支付更多现货加工费。

加工精炼费(TC/RCs)由销售方支付给铜冶炼厂,且要从伦敦金属交易所(LME)铜价基础上得出的最终销售价格中扣除。通常当供应增加或营运冶炼产能下降时,加工精炼费上升。中国一家有政府背景的铜冶炼商的执行长称:“自由港恢复出口将产生重大影响。出口恢复后,加工精炼费(TC/RCs)可能会立即跳升至每吨 110 美元,或每磅 11 美分。”这位执行长还称,他的公司将暂停现货铜精矿进口,等待自由港印尼项目的出口恢复。但目前还不清楚出口何时能恢复。

一大型国有冶炼厂的采购经理也认为,预计在自由港出口重启之后,现货铜精矿的加工精炼费(TC/RCs)将很快升至约每吨 110 美元,或每磅 11 美分。

前 6 月实现利润增 11.4%, 新增利润集中于少数行业。

国家统计局发布的工业企业财务数据显示,1~6 月,全国规模以上工业企业实现利润总额 28649.8 亿元,同比增长 11.4%,增速比 1~5 月提高 1.6 个百分点。

国家统计局工业司何平博士在解读这一数据时表示,尽管 6 月利润增速有所加快,但上半年工业利润总体仍处于平稳增长状态,新增利润集中于少数行业的状况未明显改变,制约企业效益向好的因素依然存在。

展望: 2014 铜矿供应仍强劲增长, 铜市现周期性复苏。

2014 年铜市料供应过剩 22.6 万吨,2015 年料过剩 28.5 万吨。供应增长 2014 年料对铜价构成下行压力,但随着全球经济复苏,电力及建筑领域对金属的稳定需求可望缓冲铜价跌势。2015 年受到供应增加的影响,铜均价预计略跌至每吨 6,889.40 美元。2014 年底,铜市料供应过剩 22.6 万吨,上次调查预估为过剩 22.8 万吨。而 2015 年供应过剩料增至 28.5 万吨,也高于前次调查预估的过剩 26.2 万吨。“2014 年铜矿供应仍预计会强劲增长。因此铜供应可望从近来产量倒退中出现周期性复苏,将不让人意外。”近期对中国青岛港金属融资调查对价格构成压力,投资者担心价格走低会打击铜进口。不过分析师认为这一情况料为时短暂。

废铜进口走低, 南海河北货源偏紧。

SMM 近期调研结果显示,南海、河北地区废铜到港量走低,加之近期电解铜价格持续走高,废铜对电解铜价差始终处于 1000 元/吨以上的较好水平,部分使用废铜的加工企业在有订单的情况下,相对偏好废铜原料,市场货源偏紧。

海关数据显示:6 月中国废杂铜进口量较 5 月大幅下滑,减少近 4 万吨至 26.35 万吨,同比下滑 21.78%,上半年累计进口 175.94 万吨,累计同比下滑 14.8%。

蒙特利尔银行：中国松绑房屋按揭贷款或有助铜价上涨。

据道琼斯 7 月 29 日消息，蒙特利尔银行(BMO)的 Jessica Fung 表示，铜市交易商应关注中国抵押信贷市场。四大国有银行之一的中国农业银行计划调整上海地区个人首套房按揭贷款相关政策。此举被视为政府所采取的有针对性松绑措施之一，意在缓解当前楼市的滑坡局面。

农业银行最早可能于 8 月对个人首套房按揭贷款提供基准利率 9.5 折的优惠。目前多数商业银行把个人首套房按揭贷款利率定在与基准利率相同或更高的水平。

Fung 表示：“若其他银行效仿农业银行的做法，可能将改善房地产销售状况。” 她补充说到：“尽管对新楼盘开发的影响存在不确定性，但任何改善都会给铜价提供一定帮助。”

全球第三大铜矿智利科亚瓦西铜矿恢复运转。

全球第三大铜矿——智利科亚瓦西铜矿在上周六称，在短暂停产，该项目已恢复运转。2013 年智利科亚瓦西铜矿的精炼铜产量为 444,509 吨，高于 2012 年的 282,100 吨，因其从一连串劳资纠纷、事故以及天气问题中得以脱身。

欧美五国就协调实施对俄新制裁达成一致。

白宫 7 月 28 日通报，总统奥巴马当天同英国首相卡梅伦、德国总理默克尔、法国总统奥朗德和意大利总理伦齐举行视频电话会，五国已就协调实施对俄新制裁达成一致意见。

智利 Code1co 公司将扩大产量目标推迟至 2025 年。

智利国有矿业公司 Code1co，世界最大的黄铜生产企业日前宣布因缺少资金，将扩大产量至年 200 万吨的目标由 2020 年推迟至 2025 年。2013 年该公司生产黄铜 160 万吨。

IMF：人民币仍被低估 5-10%。

IMF(国际货币基金组织)7月29日发布全球主要国家外部经济报告，其中认为中国金融市场的改革值得肯定，资本市场的开放程度还有待提高，目前外部风险较小。人民币汇率仍然被低估 5~10%，中国外汇储备已过于庞大，无需继续增储。

IMF 认为，中国的国际收支平衡(净出口—净资本流出)自金融危机以来有了相当程度的降低，依然快速的投资强调了国内经济向消费转型的重要性。考虑到中国经济的系统特性，国内经济成功的中期转型将帮助全球经济和金融系统企稳。

美元指数走强，市场预期美联储基调转为强硬。

美元指数周二(7月29日)走强，兑欧元触及八个月新高，因市场预期美联储(FED)周三将发布的货币政策声明可能对通胀的基调更为强硬。

美国第二季经济成长和 7 月非农就业数据强劲的预期支撑美元。根据路透调查的分析师，周三将出炉的国内

生产总值(GDP)预计将成长 3%，首季为萎缩 2.9%。

分析师预计，7 月美国非农就业岗位增长 23.3 万，低于 6 月的 28.8 万，但仍显示出美国就业市场的动能。分析师表示，预计美联储在周三结束为期两日货币政策会议后将再度缩减每月购债规模 100 亿美元，并可能暗示鉴于美国就业市场成长，正接近升息。

美国经济谘商会周二公布，7 月美国消费者信心指数为 90.9，为 2007 年 10 月来最高，6 月消费者信心指数被上修为 86.4，前值为 85.2。路透访问的分析师预期 7 月消费者信心指数为 85.3。数据有助于支撑美元兑主要货币的强势。

美银美林汇市策略师 Ian Gordon 表示，“市场开始对(联储)基调发生转变的看法更为放心，投资人为此正调整仓位。”该策略师并表示，美银预计联储将维持对通胀温和的立场，因联储官员强调就业市场仍有闲置。分析师表示，最终升息会吸引投资流入美国，从而提升美元。

巴克莱汇市策略师 Aroop Chatterjee 表示，“整体局面就是美国经济持续复苏，今早的数据符合这一情况。”

北京时间 30 日 15:37，美元指数报 81.253。

秘鲁南方铜业新增产量 12 万吨 2017 逾百万吨。

据道琼斯 7 月 30 日消息，秘鲁南方铜业公司表示，投资 14 亿美元的秘鲁 Tia Maria 铜矿项目已接近获得批准，之前由于附近居民对污水排放问题进行抗议，使得该项目自 2011 年以来一直延期。

公司表示，预计政府将在 8 月初批准 Tia Maria 铜矿的环境影响研究报告，2016 年底或 2017 年初开始，公司年均铜产量将因该项目再增加 12 万吨。Tia Maria 铜矿项目问题的解决不但能够提振南方铜业的产量，同时也标志着，政府在努力解决采矿业所引发的社会矛盾。

日本首家在智利开发的铜矿项目将启动。

日本首相安倍晋三于 31 日早上抵达了此行的第四站——智利。据悉，由日本方面全权出资、首家在智利开发的铜矿亦将启动，安倍会出席项目的开启仪式。

欧美宣布对俄最严厉制裁：一个时代结束。

欧美先后宣布迄今为止对俄罗斯最严厉的制裁。路透社的报道将这轮制裁措施称为冷战以来西方与俄罗斯最大的冲突。英国《金融时报》社论暗示，这意味着前苏联解体后西方与俄罗斯持续二十五年的蜜月期结束。

该社论认为，欧美原本希望同一个主动与前苏联时代决裂的俄罗斯形成有建设性的关系，二十五年来他们就在这么努力。可今年一波又一波制裁宣告了他们的希望破灭，未来双方和平共处的关系不仅难以为继，甚至还产生危险。

从最新的这轮制裁措施看，它们不再仅限于与合并克里米亚有关的俄罗斯个人和实体，而是直指能源、金融、国防三大俄经济的关键领域，这几乎必然招致俄方报复。上述社论指出，西方企业与俄罗斯的交易将成为牺牲品。

美联储 7 月 FOMC 声明：再缩百亿美元 QE，通胀向目标靠近，加息争论升温。

美联储 7 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 250 亿美元；将从 8 月开始，每月购买 100 亿美元 MBS 和 150 亿美元美国国债。

美联储再缩 100 亿美元 QE，对经济、通胀、就业市场表示乐观，称通胀持续低于 2% 可能性有些下降，但就业市场一系列指标表明劳工资源未充分利用。本次会议费城联储主席投反对票，他认为 QE 结束后将利率维持在低位相当长时间的表述，不能反映经济的巨大进步，这表明美联储内部加息争论升温。

美 6 月耐用品订单月率好于预期，美指上破 81。

7 月 25 日欧市盘中，美国公布 6 月耐用品订单月率增长 0.7%，预期增长 0.5%，前值下降 1%，强于预期的表现帮助美元短线上破 81 关口，触及 6 月以来高点 81.02，不过随后遭到获利回吐盘打压有所回落。

6 月扣除国防的耐用品订单月率增长 0.7%，预期值增长 0.6%，前值增长 0.6%；扣除运输的耐用品订单月率增长 0.8%，预期值增长 0.6%，前值下降 0.1%。综合数据均暗示美国复苏前景相对良好。技术走势来看，美元指数需要收盘站稳突破 81.02 才能确认更大的上行空间，短期回落支撑则见于 80.80/90 一线。

北京时间 28 日 15:35，美元指数报 81.27/81.48。

美元指数



美元指数自低位逐渐走高，对沪铜上涨构成心理压力。

库存数据

交易所: 品种:

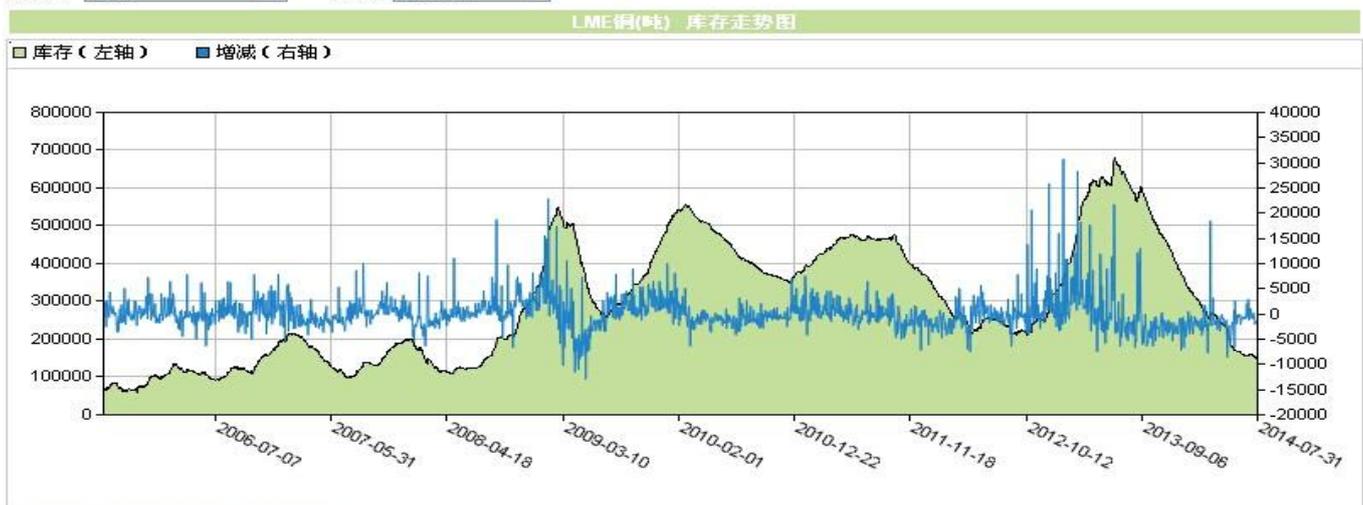


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-07-25	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
库存	102145	108851	84453	81351	78975	75529	81929	86500	91947	92652
增减	-6706	24398	3102	2376	3446	-6400	-4571	-5447	-705	-4360

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-07-31	2014-07-30	2014-07-29	2014-07-28	2014-07-25	2014-07-24	2014-07-23	2014-07-22	2014-07-21	2014-07-18
库存	146750	147925	149475	150900	152600	154350	156300	157125	158000	157700
增减	-1175	-1550	-1425	-1700	-1750	-1950	-825	-875	300	-875

从上图可以看到上海阴极铜库存在连续下降后进入平衡状态，短期无明显趋向。

后市展望



沪铜 1410 合约本周小幅下跌，本周 k 线为阴线，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 49000-51500 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 cu1410，止损 51500 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。