

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

沪铜本周震荡趋弱 逢高沽空

市场走势

沪铜 1410 合约周五受欧洲经济状态不佳影响沪铜周五窄幅整理，下跌 10 点，期价在 49000 点附近有支撑，51500 点附近有阻力。周五开 49700，最高 50030 点，收盘 49710 点，幅度 0.02%，振幅 50030-49550=480 点，增仓 16540。本周 CU1410 下跌 820 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15: 25 分下跌 0.0125 美元/磅，收 3.1685 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 3.2175，收盘 3.1690，下跌 1.52%。技术面看，期价向下跌破 60 周均线中线趋弱。

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8日讯：今日上海电解铜现货报平水至升水 60 元/吨，平水铜成交价格 50180 元/吨-50250 元/吨，升水铜成交价格 50220 元/吨-50300 元/吨。沪期铜高位回落，隔月价差维持在 200 元/吨左右，持货商逢高继续加速出货，加之沪伦比值修复，进口铜加速流入市场，现铜供应压力增大，升水略有收窄，但平水铜依旧挺价，与好铜无价差，早市投机商吸收低价货源，高位成交即受抑，下游周末维稳按需接货，市场周末特征不明显。

本周信息

央行公开市场 14 天期正回购中标利率持平于 3.7%。

8月7日，中国央行公开市场周四进行的 200 亿元 14 天期正回购操作中标利率为 3.7%，与上次持平。

央行本周二在公开市场上进行了 300 亿元 14 天正回购操作，中标利率持平于 3.7%。大智慧通讯社统计，本周公开市场共有 300 亿元正回购到期，因此单周净回笼 200 亿元，为连续第二周净回笼。

央行上周二和周四分别进行了 150 亿元 28 天和 260 亿元 14 天正回购，中标利率分别为 4.0%和 3.7%，当周净回笼资金 110 亿元。

中国融资骗贷引发法律大战，银行远离金属质押融资业。

8月4日，据外媒报道称，当国内外银行和贸易商陆续对部分中国企业发起融资骗贷诉讼之时，法律大战导致银行业远离金属质押融资业务。

上周，该家外媒曾发文称，汇丰控股和荷兰银行起诉新加坡公民陈基鸿，此人正是青岛港金属融资骗贷案主角。汇丰要求新加坡高院清算陈基鸿掌控的中骏资源，称该公司未能偿付 430 万美元。

被卷入融资骗贷事件的渣打、花旗、南非标准银行等外资银行相关贷款总计近 10 亿美元。两位要求匿名的政府官员透露，中国一些银行对陈基鸿持有的企业贷款敞口约为 200 亿元。

据另外一家外媒报道称，由于回报较低，一些外资银行此前已部分或全部抛弃了旗下的商品交易部门。而青岛港爆发的融资骗贷丑闻则意味着现存的大宗商品融资业务将不得不考虑他们的未来，或者至少引进新的贷款要求。

此事也对中国金属贸易中不能见光的黑暗面敲响了警钟。同时，也凸显出外资企业在中国法律体系中面临的困难。一些外企在融资骗贷事件曝光后就暂停了新的金属融资业务。渣打银行当时就直接叫停了新客户的“库存质押融资”业务，并要求仓库紧急清点库存，确认抵押物真实性。

一线城市房价恐面临大调整。

日前，中国社科院财经战略研究院、中国社科院城市与竞争力研究中心发布 2014 年《中国住房发展(中期)

报告》。报告指出，2014年上半年，全国楼市进入结构性过剩阶段。值得一提的是，一直被认为只升不降、最安全的一线城市房地产市场，上半年销售面积跌幅却最为明显。

像北京、上海这些一线城市多年累积形成了较高的房价(动辄3万/平米以上)，这使得大量刚性需求的购房能力被严重压缩。也就是说，尽管央行放宽了对一线城市首套房贷利率，但是当房价泡沫破裂时，自住型需求者面对高房价根本没有承接的能力。

四大行7月存款骤减1.5万亿，三季度资金面料将环比趋紧。

7月四大行存贷款大幅减少，与6月猛增形成鲜明反差，资金面相对6月紧张。业内分析认为，这体现出，储蓄率下降趋势下，银行为半年末冲存款争夺激烈。二季度信贷投放过快已引起中国央行担忧，三季度资金面也将比二季度紧张。

上证报获悉，7月四大行存款负增长约1.5万亿元，远不及存款额大增2.2万亿元的6月；7月四大行新增贷款约2100亿元，比6月少增约800亿元。

华尔街见闻上月文章提到，6月四大行新增存贷款显著增长主要得益于财政拨款加快、央行定向宽松、监管约束放宽的环境。

目前研究机构对7月金融机构整体新增信贷预期都未超过8000亿。

多地救市升级松绑限贷。

5日，广西宣布将适当放宽二套房贷款政策，大力促进住房消费。这也是继绍兴后，第二个对差别化住房信贷调整的地区。近日，随着地方松绑限购，部分地区出现了短期集中网签量上升带来的“小阳春”，但随着批量的消化，放松限购并未对地方楼市带来较大影响。因此，部分地方转而放松对购房者影响甚大的限贷。

对此，业内人士表示，从目前市场看，因为经济涨幅放缓，地方政府对房地产依赖度明显上升。在此背景下，地方政府干预推进动力增加，各地救市热情将持续上涨。预计在贷款松动下，楼市或呈现部分回暖，而这一做法或引起其他城市的跟风。

值得注意的是，在地方松动房地产贷款的同时，减免税费、给予补贴、提高公积金贷款额度等扶持政策轮番上阵。

“在地方政策频繁放松的同时我们也要看到，中央仍在继续坚持差别化信贷原则，并一再强调其对保障合理自住型需求的重要性，投资投机性需求将被持续抑制，全面放宽多套房贷暂无可能。”机构指出。

美升息魔咒将至，中企外债风险敞口正扩大。

中国企业外币债务仍在继续放量，但在美联储升息、人民币双向波动、中国国内经济三期叠加的背景下，一路高歌的海外融资背后却隐藏着日益扩大的外币风险敞口；而且通过巨大的融资需求，海外的风险敞口有可能内化，甚至对国内的货币政策产生负面的传导效应。

国际清算行7月底公布的国际银行业贷款数据显示，2014年一季度中国新增跨境贷款1330亿美元，同比增长49%，继续成为推动跨境贷款融资的主要力量；与此同时，中国企业海外债券融资热忱也继续高涨，截至7月末，中国企业发行的美元债券已经接近450亿美元，再度创出新高

目前美联储执行的是0.25%的隔夜拆借利率，是美国资金成本的衡量基准，其上行将直接影响国际融资成本。

美联储升息最直接影响的是美国的贷款利率及美国国债利率水平，而美国利率水平一直被认为是无风险基准利率，几乎所有的美元债券发行都是在同期限美国国债利率水平上加上一定的风险溢价，因此一旦美国升息，美国国债收益率上行，中国企业在海外发行美元债券的成本将显著上行；同理，美国贷款利率上行也将传导至全球跨境贷款的利率水平，届时将对中国企业借新还旧造成压力。

麦格理：下半年看空铜价的理由。

铜价自今年三月以来就在上涨，并超过了7100美元/吨。不过，据麦格理资本的一份报告，铜价的上涨很快就要结束了。

铜价与经济增长高度相关。美国二季度GDP增速远超预期，使许多投资者涌向了铜。尽管美国数据显示其经济仍在持续复苏的道路上，麦格理认为有更大的因素将会左右铜价——中国的需求很快将会下降而全球铜供应很快将会增加。麦格理预计，今年年底铜价将跌至6500美元/吨。

中国作为铜最大的市场，占全球需求的45%。今年前六个月，中国新屋开工数每个月的同比增速都比去年同期低。麦格理认为：铜的消费存在滞后性，因为电缆的安装通常在房屋营建的后阶段进行。

此外，自今年3月中国政府反腐调查涉及国家电网后，电网总投资已经在下滑，而政府电网对铜的需求占到了中国总需求的30%。麦格理认为，尽管目前中国尚未公布任何电网反腐调查的结论，但是反腐总不会给政府信心去买更多的铜。

供应方面，麦格理预计下半年铜矿暴乱事件会减少；而且，矿业巨头Freeport McMoRan位于印尼的世界第二大铜矿——Grasberg铜矿已经重新开工，并将于八月中旬开始出货。

巴克莱：中国下半年或将出台更多宽松措施。

巴克莱资本中国经济研究专家常健说，中国预计将出台更多宽松措施，因中国领导人最近的言论重申了让经济增速保持在一定水平的重要性。

她说，在今年下半年，降低融资成本仍将是央行最优先考虑的政策。常健说，考虑到资本外流，他们认为央行在整个系统内下调存款准备金率的可能性正在增大。

她补充说她预计下半年将有两次降息。她说，考虑到必要的结构改革将需要时日且涉及到破产和金融风险，他们认为广泛的降息对中国的去杠杆化而言可能是一个更好的政策。

秘鲁6月铜产量微幅增加。

据利马8月6日消息,秘鲁能源矿业部周三称,秘鲁6月黄金和锌产量同比减少20%,铜产量微增2.5%,白银产量增加6.4%。

2014年上半年,秘鲁铜产量同比增加9.4%,黄金产量减少16.2%。

根据秘鲁矿业部数据,中国铝业公司(Chinalco)仍在增加特罗莫克(Toromocho)铜矿的产出,上半年铜产量为22,167吨。

欧元区7月制造业PMI下修至51.8,经济复苏依旧乏力。

数据编制机构Markit周五(8月1日)公布的调查显示,7月欧元区制造业PMI小幅下滑,创下的6个月低点。欧元区内部,德国及西班牙意大利等国的持续扩张被法国的萎缩所抵消。

本次数据显示制造业经营环境连续13个月有所改善。其中爱尔兰录得最快扩张速度,西班牙紧随其后,接近6月录得的7年高点。

欧元区7月制造业综合PMI终值51.8,预期51.9,初值51.9,6月前值51.8。

欧元区8月Sentix信心指数骤降至2.7。

研究机构Sentix周一(8月4日)公布的数据显示,欧元区8月投资者信心指数大幅下降,创一年最低,远不及预期,因欧盟对俄罗斯的经济制裁打击了增长预期,特别是欧洲最大经济体德国的增长预期。

数据显示,欧元区8月Sentix投资者信心指数骤降至2.7,远不及预期的10.1,前值9.0。

Sentix表示,在经历了7月的上升后,此次数据惨不忍睹,因欧盟对俄罗斯制裁加剧了欧元区经济复苏的不确定性。为应对数据的下滑,接下来欧洲央行将面临巨大挑战。

数据还显示,欧元区前景预期分项指数从7月的18.3降至5.0;现状分项指数从7月的2.3降至0.5。

德国8月Sentix投资者信心指数由7月的29.0降至17.9。

印尼取消矿物出口禁令。

政府对已承诺兴建冶炼厂的企业给予解除加工矿物原料出口禁令。自从正月分失去的精矿砂出口将再活跃起来,且协助改善经常帐赤字(CAD)。

财政部长卡迪·巴斯利(Chatib Basri)称,在今年的下半年,政府预测将从精矿砂出口获取收入50亿美元。该收入将影响到贸易平衡业绩和广泛的对经常帐赤字有影响。

卡迪估计,在还未有矿物出口前,至年底的经常帐赤字约260亿美元至270亿美元。“我们使用保守的数字即大约30亿美元,意味着至年底其赤字会成为230亿美元。”

2014年首季度的出口增长录志为负0.78%。经济增长放缓在5.21%的位置。中央统计局(BPS)记载,正月份至3月份的出口为443.2亿美元或比去年同期的下降2.42%。

卡迪对本八月份的贸易平衡将再出现顺差表示乐观。何况是，七月底财政部对承诺兴建冶炼厂的矿物企业已签署降低出口税的政策。

美元指数



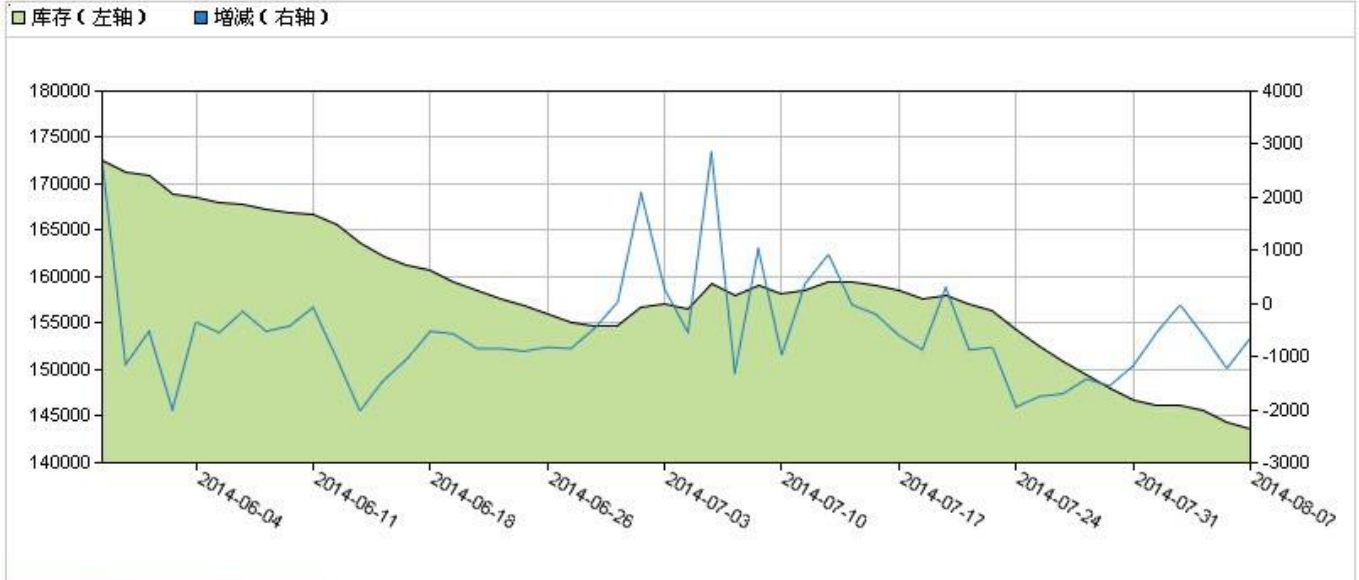
美元指数近期在 81 点上方维持强势整理，抑制沪铜上涨空间。

库存数据



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	2014-08-07	2014-08-06	2014-08-05	2014-08-04	2014-08-01	2014-07-31	2014-07-30	2014-07-29	2014-07-28	2014-07-25
库存	143700	144350	145575	146175	146200	146750	147925	149475	150900	152600
增减	-650	-1225	-600	-25	-550	-1175	-1550	-1425	-1700	-1750

从上图可以看到上海阴极铜库存在连续下降后小幅增加，短期对期价有所压制。

后市展望





沪铜 1410 合约本周震荡趋弱，本周 k 线为阴线，跌破 60 周均线，短期日 k 线组合呈弱势状态，交易区间为 49000-51500 点，50000 点为区间强弱分界点。建议：短期关注区间 49000-50000 点的走势，在区间顶部 50000 附近逢高沽空 cu1410，止损 50500 点，如果期价跌破 49000 点，则中线趋弱。

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。