

## 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

### 沪铜本周大幅反弹 关注51000点

#### 市场走势

沪铜 1410 受阴极铜现货价格支撑沪铜本周大幅反弹，期价在 51000 点附近有阻力。周五开 50250，最高 50850 点，收盘 50760 点，幅度 1.30%，振幅 50850-50160=690 点，减仓 3596。本周 CU1410 上涨 1850 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:29 分上涨 0.0208 美元/磅，收 3.2130 美元/磅，近期在 3.300 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阳线，。本周开盘 3.1170，收盘 3.2130，上涨 3.01%。技术面看，期价在区间 3.100-3.300 宽幅震荡。

**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

MM 8 月 22 日讯:今日上海电解铜现货报升水 350 元/吨至升水 430 元/吨,平水铜成交价格 51050 元/吨-51350 元/吨,升水铜成交价格 51100 元/吨-51430 元/吨。沪期铜延续涨势,持货商继续挺价出货,市场平水铜品牌供应有限,与好铜无价差,好铜被迫抬高升水,近午间铜价拉涨,当月飙至近 51000 元,现铜因货源稀少,升水未见收窄,但成交随之受抑,下游周末补货少,多按需接货,欲等待下周再做操作。

## 本周信息

### 习近平本周访蒙古,预计基建交通和矿产合作是重头。

大智慧阿思达克通讯社 8 月 18 日讯,国家主席习近平本周四、周五对蒙古国进行国事访问,预计在矿业、基建交通、天然气管道等经贸合作领域有望取得新进展。18 日下午 3 点,外交部部长助理刘建超将出席媒体吹风会介绍有关情况。

### 中国汇丰制造业 PMI 创三个月新低,市场希冀更多政策支持。

因信贷增速放缓、房地产业下滑,增加了经济难以实现增长目标的风险,中国 8 月汇丰制造业 PMI 初值 50.3,创三个月新低,远不及市场预期的 51.5。数据公布后澳元快速下滑。汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌认为,需要更多政策支持来帮助巩固经济复苏。在经济活动显示更持续的复苏之前,货币和财政政策应维持宽松。

### 中国 7 月新建商品住宅环比下挫城市增至 64 个,一线城市全线跌。

中国 7 月 70 个大中城市新建商品住宅中,价格环比下降的城市从上月的 55 个增至 64 个,一线城市全线下挫:北京和上海环比跌幅分别为 1.3%和 1.4%。二手房方面,温州二手房价同比降 10.2%!多个东北省城市跌幅瞩目:沈阳和大连二手房环比跌幅位列一二,牡丹江同比跌幅扩大至 4.6%。

### 7 月中国 FDI 同比大跌 17%,制造业对外资吸引力下滑。

7 月中国外商直接投资同比下降 17%,大幅低于市场预期和上月水平。

据华尔街见闻实时新闻:中国 7 月 FDI 年率-17%,预期+0.8%,前值+0.2%。中国 1-7 月 FDI 年率-0.35%,前值+2.2%。

数据还显示,1-7 月份外商直接投资同比下降 0.35%,至 711.4 亿美元;1-7 月份对外直接投资同比增长 4%,至 525.5 亿美元。值得注意的是,1-7 月,占比超过三成的制造业实际使用外资金额同比下滑了 14.26%,就区域而言,日本对华投资同比下降 45.4%,美国对华投资降 17.4%,欧盟降 17.5%。

### 铜价后市迷离,铜管企业分歧较大。

后期铜价走势如何?上海有色网(SMM)对国内主要 20 家铜管生产企业调研结果显示,铜管企业对近期铜价

走向分歧增大。

有 30% 的铜管企业继续看平铜价在 7000 美元/吨上下盘整，从近期 LME 持仓报告显示，虽然空头头寸在增加，但基金经理净头寸依然为多头，一定程度上表明市场还未完全转空，仅是修正近期市场过度乐观的情绪。前期政府的一系列刺激政策，更多是基于经济增长的托底需求，远非市场解读的触底反弹。故铜价运行重心将有所下降，至 7000 美元/吨一线。

有 20% 的铜管企业继续看跌铜价至 6800 美元/吨一线，甚至不排除跌破可能。半年度过后，实体企业并未有实质性流动性好转，企业盈利状况进一步恶化。虽然央行指导各商业银行房贷利率下浮，但由于银行本身存有较大坏账压力，支持房贷以及实体企业贷款主动性不高，加上公积金额度紧张，房地产市场较难在限购取消后走出低谷。而铜基本面本身已从前期的供应紧张局面大幅改善，保税区库存的流出，上期所库存增加，现货转贴水，均显示下半年铜供应开始增加。在前期市场乐观情绪主导以及基本面偏紧的状况下，铜价始终冲高有限，预计后期在各经济数据继续走好有限的状况下，铜价将进入一轮下跌。

有 15% 的铜管企业对铜价依然保有乐观情绪，判断在铜价短暂回调之后，依然有机会再次冲击 7200 美元/吨前期压力位。央行发布 7 月金融数据显示，7 月份信贷和社会融资数据完全出乎市场预料，其中，信贷创下 2009 年 11 月以来的最差，社会融资创下 2008 年 10 月以来的最差。信托和委托贷款的增长也出现了放缓，这意味着影子银行活动出现明显下降，对楼市也将产生负面影响。负面的数据短期对市场情绪出现明显打压，但这也意味着前期定向刺激手段效果不明显，经济下行压力较大，市场开始期待央行的定向降息政策。加上 8 月过后，铜消费将有望逐步转好，铜价有机会回升。

另有 35% 的铜管企业对近期铜价走势持不明朗观点。

### **陕西有色汪汉臣被调查内情。**

7 月底，中央第七巡视组进驻陕西开展巡视工作。几天后，陕西省纪委迅速公布了一批案件查办对象，以自查清白的坚决姿态，拉开了当地这一轮巡视和反腐进程。

8 月 8 日，陕西省纪委通报称，陕西有色金属控股集团有限责任公司（以下简称陕西有色集团）总经理、党委副书记汪汉臣涉嫌严重违纪违法，目前正在接受组织调查。

### **宏羽铜业年产 40 万吨无氧铜杆项目签约。**

近日，宏羽铜业集团有限公司年产 40 万吨无氧铜杆项目在广东省从化市政务服务中心举行签约仪式。据了解，今年 4 月，从化市成功引进了宏羽铜业集团有限公司年产 40 万吨无氧铜杆项目，并经从化市工商业项目准入评审为优质项目，优先排序。

该项目选址于明珠工业园，项目总投资 7.64 亿元，建设年产 40 万吨无氧铜杆，项目竣工投产后，预计可完成年产值 200 亿元。该项目落户从化市，对拉动和提升其工业经济总量将起到很好的推动作用。

### 上海限购限贷政策难松绑，9-10月可能出现降价潮。

近日，一份关于上海某银行放松限贷的文件在业内流传，这份名为《住房金融业务部业务通知单》的文件显示，对上海范围内重新定义贷款中“首套房”的概念，由“认房又认贷”转变为“认房不认贷”。不过，该说法随即遭到银行方面否认。业内人士表示，一线城市房价持续高位，上海限购限贷政策短期内难放松，楼市依旧成交低迷，9、10月份可能出现降价潮。

### 中国楼市疲软，高盛重申看空铜价观点。

据外电8月19日消息，高盛投资公司(Goldman Sachs)周二在一份报告中表示，中国房地产销售增长走疲及房产价格下跌，挫伤铜需求前景。

中国房产相关行业占铜消费的60%左右，其中住宅建筑占49%，家电产品占其余的12%。房产销售数据走疲，预示着未来2-3个月家电相关的铜需求将随之降低。

铜价受三大因素支撑：2014年二季度经济增长相对强劲；3月价格下跌后政府订购现货；2014年二季度中国冶炼厂开始维护或停产。这三大因素在2014年下半年以及2015年将逐渐消失。

高盛重申，未来3-6个月铜价预估在每吨6,600美元，未来12个月在6,200美元。

### 人民币汇率创5个月新高，升值态势或延续。

瑞银特约首席经济学家汪涛称，短期内人民币升值态势有望延续，再次贬值的可能性较小。招商证券研究中心宏观经济分析师张一平认为，按照近期人民币汇率走势，央行被迫干预外汇市场的可能性不高。

### 史上最大反垄断罚单！12家日本汽配企业被罚12.35亿。

发改委反垄断局宣布，日立、三菱电机等12家汽车零部件和轴承厂商因操纵产品供应价格，被处12.35亿元罚款。这是我国反垄断法实施以来开出的最大罚单。这些日本企业的垄断行为属“横向垄断”，即同行之间构成价格联盟，共同控制相应产品或服务的价格。违法行为持续超过10年。

### 美元刷新迎接纪要。

展望7月议息纪要，由于当时会议结束后未有耶伦讲话，故市场对于纪要内容较感兴趣。投资者对于加息预期始终不曾熄灭，尽管美联储对外的鸽派口径，令加息预期对市场的影响力在一点一滴地磨耗，但在每次关键时点前，加息预期总能升温推涨美元。隔夜美元就在向好楼市数据的作用下，先行刷新了81.899的高位。

### 2015年日本拟推万亿刺激计划。

8月21日早间，《日本经济新闻》报道称，日本考虑在2015财政年度拨出1万亿日元用于刺激措施，以帮助经济免遭可能于明年10月上调消费税的打击。随着纠缠日本数十年的通缩终于看到结束的希望，日本首相安倍晋三政府选择不在2013财政年度和2014财政年度预算中预留用于刺激经济的开支。

### FOMC会议纪要：就业增加可能使加息更早来临。

美联储7月会议纪要显示，一些FOMC委员认为劳动力市场持续改善且通胀回升，美联储应提早加息，前瞻指引需修改。但绝大部分美联储官员们同意，在正式决定前，仍需更多证据证明提早加息是妥当的。会议纪要显示加息争论进一步升温。美股下跌。

与会者认为，FOMC委员会应就货币政策恢复正常化给出公众额外信息，且通知时点应远远早于绝大多数委员们预计的首次加息时点。9月FOMC会议上，与会者将对货币政策恢复正常化进行更多讨论。

美联储就退出政策接近达成一致。7月会议上，绝大多数美联储官员支持首次加息后，再停止将到期证券再投资；与之对比，6月会议上为“许多美联储官员”，而非“绝大多数官员”。

### **美8月纽约联储制造业指数降至14.69 四个月低点。**

美国纽约联储周五(8月15日)公布的数据显示，继7月份回暖后，8月纽约州制造业活动有所降温，当地制造商报告成本和销售价格均出现上升。

数据显示，美国8月纽约联储制造业指数由7月的25.60降至14.69，为4月以来最低，低于预期的20.00。7月为2010年4月以来最强水准。指数高于零代表行业景气扩张。

### **美国8月NAHB房屋建筑商信心续升至55。**

全美住宅建筑商协会(NAHB)数据显示，美国8月NAHB房屋市场指数意外连升三个月，由7月53，升至55，创七个月新高，市场原先预期维持7月53。

期内，现有单户销售指数由7月56，续升至58，亦创七个月新高；未来买家指数由39，续升至42，创今年新高。

### **德国央行发出迄今最严重警告：下半年经济复苏存疑。**

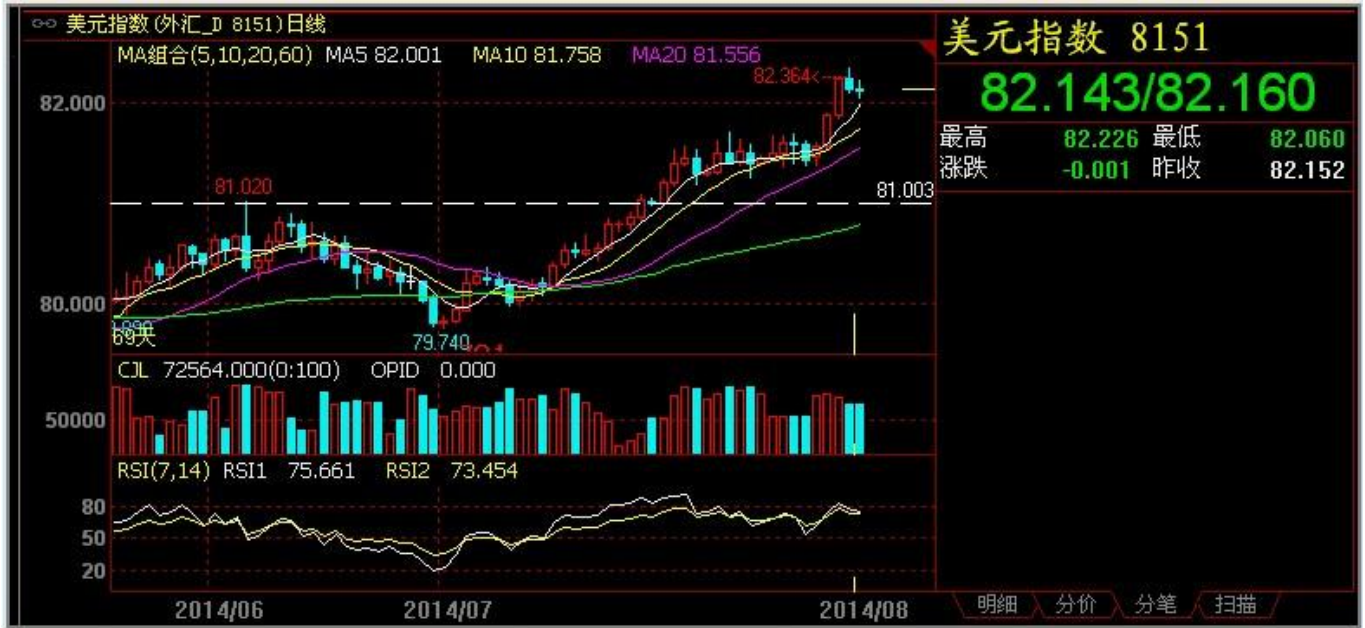
德国经济二季度意外萎缩后，德国央行在8月月报中表示，地缘政治紧张局势可能妨碍德国下半年经济复苏。这是迄今为止德国央行对经济发出的最严重警告。

德国央行在8月月报中称，今年年中对经济不利的国际新闻频出，使德国经济前景笼罩在其阴影之下。从当前的经济数据来看，下半年经济增长动能走强的预期存疑。

彭博社报道，这是迄今为止德国央行发出的对经济最严重警告。德国央行过去认为，二季度经济疲软将是暂时的。其并暗示两个月前发布的经济预估可能太过乐观。

## **美元指数**

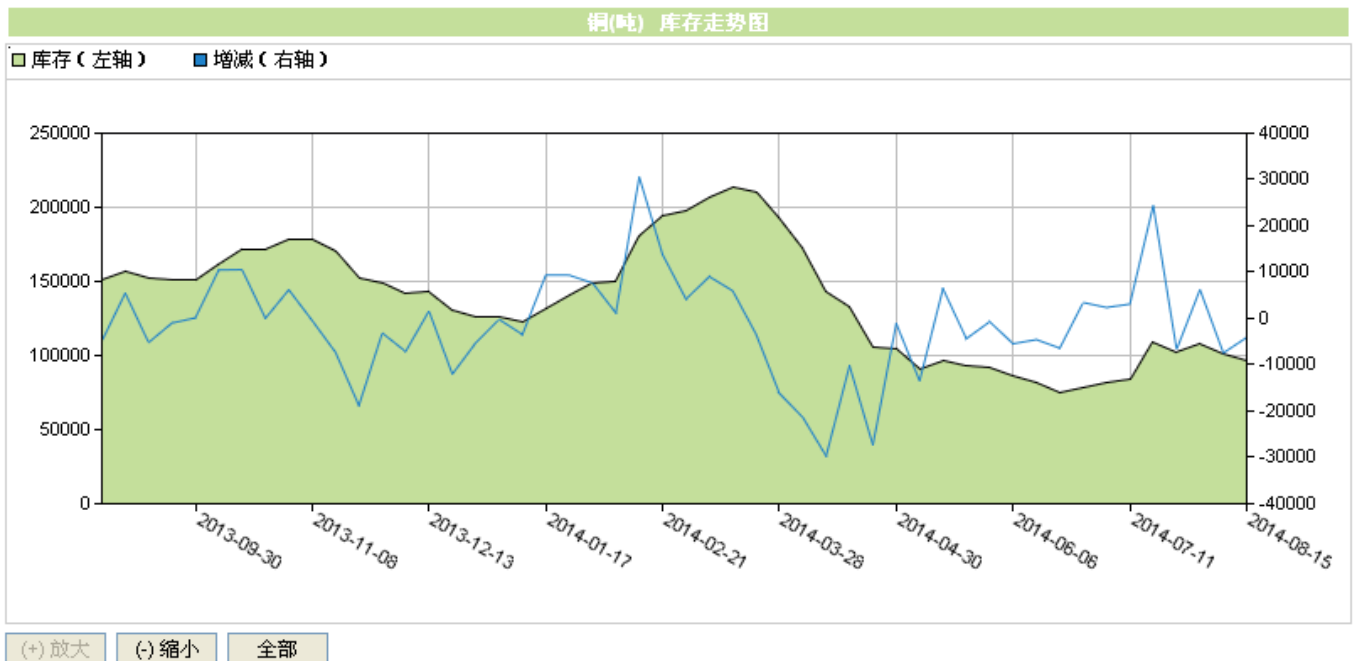




美元指数近期在 81 点上方维持强势，抑制沪铜反弹空间。

### 库存数据

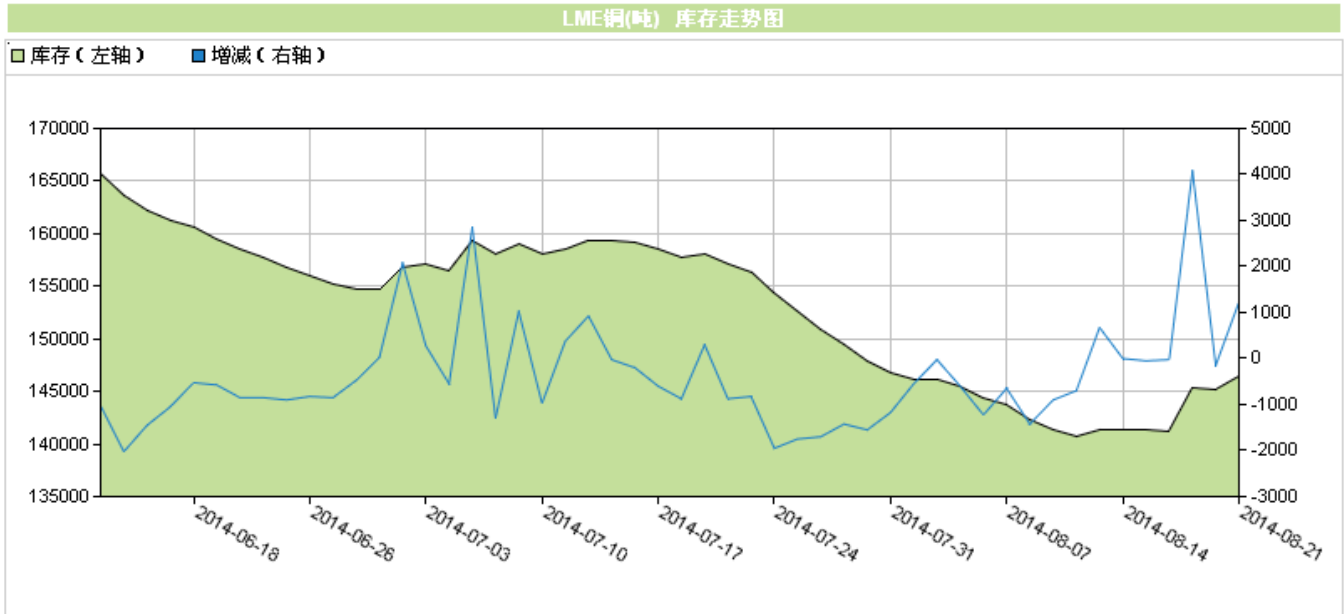
交易所:  品种:



### 最新数据

日期	2014-08-15	2014-08-08	2014-08-01	2014-07-25	2014-07-18	2014-07-11	2014-07-04	2014-06-27	2014-06-20	2014-06-13
库存	96853	100946	108393	102145	108851	84453	81351	78975	75529	81929
增减	-4093	-7447	6248	-6706	24398	3102	2376	3446	-6400	-4571

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

**最新数据**

日期	2014-08-21	2014-08-20	2014-08-19	2014-08-18	2014-08-15	2014-08-14	2014-08-13	2014-08-12	2014-08-11	2014-08-08
库存	146425	145200	145350	141275	141300	141350	141350	140675	141375	142275
增减	1225	-150	4075	-25	-50	0	675	-700	-900	-1425

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 合约受阴极铜现货价格支撑沪铜本周大幅反弹，本周 k 线为阳线，近期在 48500-51000 区间宽幅震荡，51000 点为近期强弱分界点。建议：关注区间 48000-51000 点的走势，短线区间内逢高沽空 cu1410，止损 51000 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。