

⑤ 月度报告

沪铜 2 月预计维持弱势 逢高沽空

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 1 月开盘 2.8255, 最高 2.8395, 最低 2.4225, 收盘 2.4930, 月 k 线为阴线。短期在 2.6700 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 12 月下跌 11.77%。技术面看, 月 RSI14=30.1045 弱势。



美精铜指数月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜 CU1504 合约: 沪铜 1504 合约 1 月下跌 6380 点, 幅度 14.03%, 月 k 线为阴线, 月均线组合趋弱, 近期 42000 点附近有阻力。1 月开 45120 点, 收盘 39090 点。



沪铜月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求, 不定期撰写的研究报告, 包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

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, 尤其是中长线客户。

华融期货有限责任公司
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 黄连武
电话: 0898-66779454
邮箱: 244530653@qq.com
网址: www.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

二、有关信息

中国汇丰制造业 PMI 连续两个月萎缩，不及预期。

新年伊始，中国制造业依然萎靡不振。1 月汇丰制造业 PMI 终值为 49.7，低于预期和初值的 49.8，但相较于 12 月 49.6 的水平有所提升。其中新订单和新出口订单向下修正，就业水平跌至 15 个月新低，但产出为去年 10 月以来首次增长。鉴于制造业需求依然疲弱，政策需要进一步宽松。

人民日报：北京今年不会为限购松绑。

人民日报援引北京市副市长陈刚表示，北京的房地产市场已经步入良性循环、健康发展的态势，预计 2015 年不会有重大政策调整。这意味着，北京 2015 年不会取消目前的限购政策。

目前，中国多数城市已经取消限购，维稳楼市。全国仅剩北京、上海、广州、深圳和三亚等城市实施限购。

陈刚表示：“在限价、限贷政策逐步退出市场的条件下，北京房地产市场有能力依靠市场自身的调节能力，让房价保持稳定，预计今年房地产市场不会出现大冷大热的变化，因此不再需要通过政策调整来干预市场。”

各地两会：GDP 调低主动适应新常态。

据证券时报记者统计，截至 25 日发稿，已有 12 省(自治区、直辖市)召开了地方两会。多地下调了今年 GDP 的增长预期。此外，梳理各地政府报告发现“深化改革”、“新常态”、“区域经济”、“国企改革”等成为今年各地政府经济工作关键词，可预见，2015 年国企改革、财税金融体制改革、区域协同发展等将在各地进一步深入推进。

通缩遭遇紧信用，12 月工业企业利润创史上最大跌幅。

中国 2014 年 12 月全国规模以上工业企业利润总额同比下降 8.0%，降幅比 11 月扩大 3.8 个百分点，创历史最大跌幅。民生宏观管清友认为，当前通缩叠加货币机制传导不畅，营业收入下行和融资成本高企成为企业利润下行的主要原因。

上海明确不取消限购。

上海市住房保障和房屋管理局局长刘海生表示，目前上海的住房限购政策不会变化，仍将继续执行严格的住房限购政策。根据规定，非上海户籍的单身人士除非组建家庭，否则将无法再上海购房。

铁路货运量持续下滑，四季度骤降 7.8%。

受相关产业增长放缓，大宗物资货源不足等因素影响，2014 年全国铁路运量总体下降，累计完成货运量 38.1 亿吨，同比下降 3.9%，其中四季度降幅高达 7.8%。铁路货运量是“克强指数”的三大指标之一，主要反映我国重工业发展状况。

中条山 2015 年首船进口铜精矿到岸。

1月17日13时,连云港港口9号泊位,装载有中条山集团11300吨进口铜精矿的货轮顺利靠泊。本次11300吨铜精矿是2015年中条山集团在连云港进口的第一票散装货。

Codelco:铜价下跌不危及公司投资计划。

据圣地亚哥1月25日消息,智利报纸La Tercera周日刊登的对国有铜业公司Codelco首席执行官的采访显示,该公司数十亿美元的投资计划不会因为铜价大幅下滑而出于危险之中。

Codelco公司正在落实价值270亿美元的为期数年的投资计划,旨在开发新的项目,并改造旧有矿山。目前运营数十年的大型矿山矿石品位不断下滑。

Codelco的首席执行官Nelson Pizarro称,“持续的矿业项目不会受到威胁。采矿行业是一个长期业务,公司的投资计划是依据价格预期表现以及其他中长期可变因素来决定的。”

印尼自由港未来6个月内铜出口料下滑。

据雅加达1月26日消息,美国自由港迈克墨伦公司(Freeport McMoRan Inc.)一高层人士称,预计未来六个月内印尼工厂的铜精矿出口为50万吨,较之前六个月减少10万吨。

这位印尼分公司的不愿透露姓名的高管于周日稍晚作出上述表述,但未给出出口减少的原因。

印尼政府于周日将自由港公司继续出口铜精矿的许可延长六个月,此前该公司宣布新建一座铜冶炼厂。

欧版QE的潜在信号:泛欧货币体系正走向肢解。

QE的最终实施,显示了南欧国家力量在阻止通缩性叠加系统性风险中的努力和成果。但是,最终落地的货币政策建立在严重的不对称结构之上。中期来看,仍担心会加剧欧元区的分裂。

楼市市场调整中,住建部化解楼市天量库存出新招。

据报道,住房和城乡建设部副部长齐骥称,要指导督促商品住房较多的城市,出台支持措施,将商品房转化为安置房,促进棚改与利用存量房的有效衔接。同策咨询研究部总监张宏伟认为,当前市场仍然是调整期,短期内去库存的基调并不会因为部分城市成交量的回升而明显改变。

“12东飞01债”违约引市场关注:说好的担保飞了?

债市又现黑天鹅,原本1月25日到期的“12东飞01债”违约在即,而市场关注焦点在于,其担保方东台交投发表声明,否认承担连带担保责任或一般保证责任。据媒体消息人士,其所见到的担保函里“担保人只在最后一页有章,没有骑缝章,中间各种操作嫌疑极大。”

摩根大通调降2015铜均价预估约10%。

据道琼斯伦敦1月26日消息,投行摩根大通(J.P. Morgan)调降2015年铝和铜价预估约10%,称预计中国今年产量增加,而需求仍然不温不火。

目前金属铜存在库存堆积的难题。分析师Daniel Kang、Waiyin Karen Li和Parsley Rui Hua Ong认为,

2015 年市场供需大体平衡，但一季度供应过剩。在中国，贸易商需求减少加上国内精炼铜产出增加，可能导致阴极铜进口减少，尤其是今年一季度。

除非中国以外需求非常强劲，否则库存应会上升，给价格带来下行压力。自年初以来，LME 铜库存大幅增加 24%，目前为 236,850 吨。

摩根大通的分析师预计，2015 年铜现货均价为每吨 6,188 美元，较上年下滑 10%。

美银美林：联储本周将继续“保持高度耐心”

北京时间 29 日凌晨 3 点，美联储将公布最新货币政策声明，市场普遍预计联储将按兵不动。去年 12 月，联储改变了货币政策的前瞻指引，放弃“在相当长时间内”维持零利率的承诺，转而表示在货币政策正常化问题上需要“保持耐心”。美银美林(Bank of America Merrill Lynch)经济学家预计，联储本周将会维持“保持高度耐心”的基调，意味着对于首次加息的时点依然无法明确。

全国房贷利率触底反弹，银行称继续下调可能性不大。

26 日，融 360 发布报告显示，由央行 9·30 新政开启的全国性房贷利率集体下调的趋势出现了中止。其中 1 月份，35 个重点城市中，16 城市首套房贷利率企稳反弹，其中 13 个平均房贷利率已经出现反弹。

自去年底，下降了一段时间的房贷利率，已经触底了，并有部分银行已经开始上调房贷利率了。

融 360 发布报告显示，由央行[微博]9·30 新政开启的全国性房贷利率集体下调的趋势出现了中止。其中 1 月份，35 个重点城市中，16 城市首套房贷利率企稳反弹，其中 13 个平均房贷利率已经出现反弹。其中特别值得注意的是，陷于房企危机的深圳，出于风险考虑，已经有两家银行上调了房贷利率。一家国有银行广东省分行个贷部负责人对南都记者表示，经过去年下半年以来，各家银行的房贷利率已经接近底线，未来房贷利率继续下调的可能性不大。

波兰 KGHM 拟增产，铜产量将提至逾百万吨。

据华沙 1 月 26 日消息，欧洲第二大铜生产商波兰铜业集团 (KGHM) 周一表示，计划最多将把 2014 年度三分之一获利拿来派发股息，而该公司计划耗资 270 亿波兰币 (72.3 亿美元)，在未来五年提升产出。

该分红政策符合公司去年所暗示的情况。该公司去年每股股息为 5 兹罗提，相当于 2013 年利润的 30%。

在另外公布的 2015-2020 年的发展策略中，KGHM 称计划到 2020 年，增加铜年产量至 100 万吨以上。2014 年铜产量目标为 567,500 吨。

OZ Minerals 2014 年铜产量增长 26%。

据悉尼 1 月 28 日消息，澳大利亚铜金矿产商 OZ Minerals 公司周三表示，将缩减公司总部规模，并迁至南澳大利亚首府阿德莱德，该公司总部目前位于墨尔本市。

该公司核心运作资产—Prominent Hill 位于南澳州，因此将迁址过去。该公司并未说明此举对员工规模的影响，但表示首席财务官 Andrew Coles 将因家庭原因而辞职。

该公司于去年 8 月完成 Carrapateena 铜金矿项目的可行性研究，其同样位于南澳州。

OZ Minerals 同时表示，2014 年全年黄金产量为 148,192 盎司，较上年增长 16%；铜产量为 92,615 吨，同比增加 26%。

自由港 2015 年铜销售量料增加 8%。

据纽约 1 月 27 日消息，自由港迈克墨伦公司 (Freeport-McMoRan Inc) 首席执行官 Richard Adkerson 周二表示，预计公司今年铜销售量将增加 8% 至 43 亿磅，因旗下印尼 Grasberg 项目的产出改善。

他在四季度业绩报告公布后的新闻发布会上称，印尼项目的生产率预计提升，因之前与印尼政府的出口纠纷解决。

瑞银预计：基本金属价格将在二季度触底反弹。

瑞银财富管理投资总监大宗商品主管兼亚太区外汇主管施德铭 (Dominic Schnider) 预期，2015 年基本金属价格将比 2014 年上涨。但是，由于中国占全球需求几乎 40-50%，而且考虑到今年中国刺激投资的措施很可能只局限于春季，因此基本金属价格可能要等到春节过后才会开始筑底，而在第二季触底。

今明 2 年铜铝供应料缩减，有助缓解价格跌势。

据伦敦 1 月 28 日消息，周三公布的一项调查显示，今明两年全球铜市供应预计缩减，有助于缓解头号消费大国中国经济增长放缓造成的价格下跌。

过去三周受访的 34 位市场参与者预计，今年现货铜均价为每吨 6,317.70 美元，较上次调查预估下滑 5%。2016 年，铜均价料升至每吨 6,813 美元。

印尼自由港 2015 铜精矿产量料增长 43%。

据雅加达 1 月 26 日消息，印尼矿业部一高层官员周一称，美国矿业公司自由港迈克墨伦 (Freeport McMoRan Inc.) 位于印尼的分公司今年料生产 200 万吨铜精矿，较上一年度的 140 万吨增加 43%。

印尼煤炭及矿物局长 Sukhyar 称，“去年受到出口许可以及库存满仓限制，生产临时中断。”

该公司周日称，预计位于巴布亚岛的大型 Grasberg 铜矿在未来六个月内出口 50 万吨铜精矿，此前该公司获得了继续出口的许可。

关于美联储 1 月声明，你需要理解的七大要点。

FOMC 委员昨晚一致同意对加息将保持“耐心”。美联储对经济和就业市场更为乐观，但预计通胀近期会下降。投资公司 State Street Global Advisors 首席投资策略师 Michael Arone 指出，此次声明较此前更偏向鸽派，即便通胀升至接近目标，美联储也将维持宽松货币政策一段时间。

三、美元指数

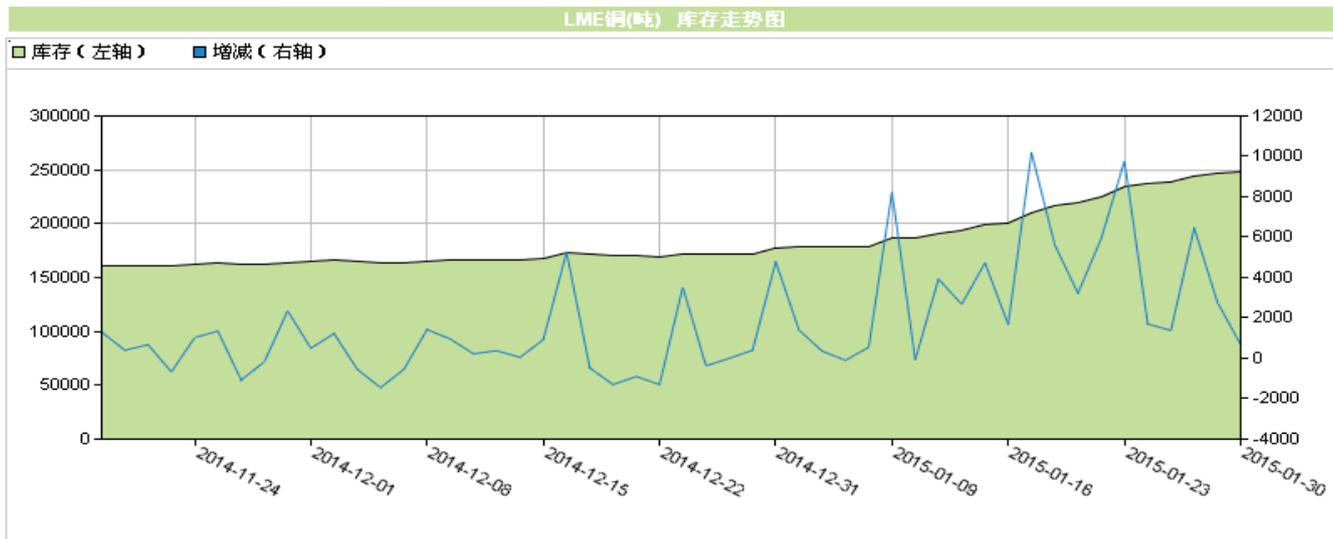
美元指数近期在 90 点上方强势运行，支持沪铜弱势运行。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

四、库存数据

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

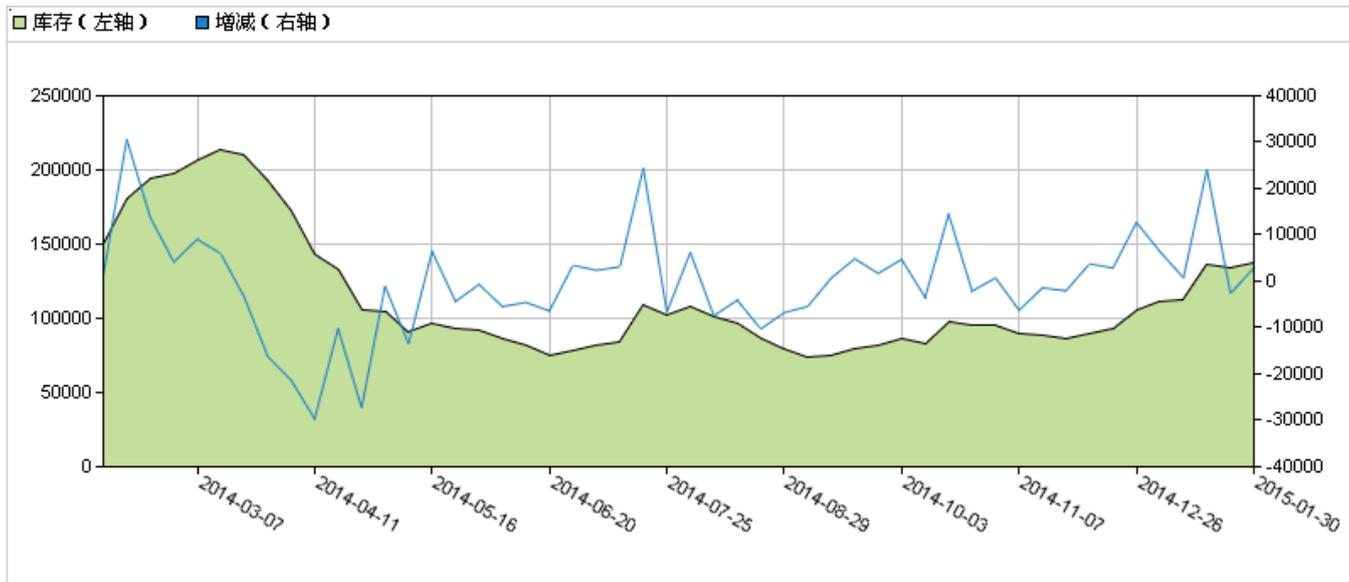
最新数据

日期	2015-01-30	2015-01-29	2015-01-28	2015-01-27	2015-01-26	2015-01-23	2015-01-22	2015-01-21	2015-01-20	2015-01-19
库存	248125	247450	244675	238225	236850	235150	225375	219450	216225	210600
增减	675	2775	6450	1375	1700	9775	5925	3225	5625	10200

LME 库存数据 来源：99 期货，华融期货研究中心

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	2015-01-30	2015-01-23	2015-01-16	2015-01-09	2014-12-31	2014-12-26	2014-12-19	2014-12-12	2014-12-05	2014-11-14
库存	137042	134137	136816	112666	111915	105522	92829	89980	86223	88140
增减	2905	-2679	24150	751	6393	12693	2849	3757	-2055	-1430

沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

1 月 LME 铜库存开始缓慢增加, 对期价有一定抑制。

五、后市展望



CMX 铜指周 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心



CU1501 日 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中

技术上看 CMX 铜指周 k 线维持震荡下跌状态, 向下寻求新的支撑, 2.6700 美元/磅附近有阻力, 近期 2.6700 美元/磅为强弱分界点, 短期 2.3300 美元/磅有一定支撑。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=20.1819 弱势。

沪铜 1504 合约近期在 40000 点附近维持弱势整理,42000 点附近有阻力,1 月大幅下跌 6380 点,幅度 14.03%,月 k 线收大阴线,预计 2015 年 2 月在 1 月下跌的基础上维持弱势震荡的概率较大。关注 CU1504 在 42000 点下方的运行状态,近期在 42000 下方逢高沽空为宜,止损 42000 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。