

## ⑤ 月度报告

### 沪铜 3 月预计震荡趋强 逢低做多

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 2 月开盘 2.4745, 最高 2.7130, 最低 2.4625, 收盘 2.6915, 月 k 线为阳线。短期在 2.500 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 2 月上涨 7.96%。技术面看, 月 RSI14=37.5165 触底反弹。



美精铜指数月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜主力合约: 沪铜主力合约 2 月上涨 3680 点, 幅度 9.41%, 月 k 线为阳线, 近期 41500 点附近有支撑。1 月开 39580 点, 收盘 42770 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](http://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

### 李克强：财政政策必须加力增效。

国务院总理李克强 2 月 25 日主持召开国务院常务会议，部署加快重大水利工程建设、以公共产品投资促进稳增长。会议认为，应对当前经济下行压力，保持经济运行在合理区间，积极的财政政策必须加力增效。

### 2015 年全球主要经济体增长预期：中国仍然居首。

外媒经济学家周三(2 月 25 日)发布的最新调查研究报告显示，全球经济将在 2015 年增长 3.2%，相比 2013 年和 2014 年的 3.3% 增速进一步放缓，但此后在 2016 年将快速回升到 3.7%。而从增速上来看，亚洲和非洲的部分新兴经济体仍名列前茅，即使与过去数年相比其经济增速已开始放缓。

调查认为，中国、菲律宾、肯尼亚、印度和印尼等发展中国家将在 2015 年录得 5% 以上的高速增长，鉴于这些国家的经济总量占到了全球 GDP 总量的 16%，因此其高速增长状况将仍是带动全球经济的主要引擎之一。

与之相对的是，占全球 GDP 总量四分之一的美英两个在 2015 年的经济增速则分别仅为 3.1% 和 2.6%，但这仍好于其他大多数的发达经济体。欧元区经济在强力宽松政策的刺激下，年内也最多能实现 1.2% 的整体增速，而如此增长状况的前提还必须是希腊局势在此后不会再度恶化。而日本的经济增速或也与欧元区相似，徘徊在 1% 上下。

中国仍将是 G20 国家中经济增长表现最佳者，尽管其经济增速已经难以再达到此前多年间所录得的两位数水平。此前，中国经济在 2014 年四季度同比增长 7.3%，而在 2015 年全年的增速预计将维持在 7% 左右。为了遏制经济增速进一步放缓，中国央行正在推行更多的宽松货币政策措施，可能会在年内进一步降准降息。

### 杨红旭：2015 年一线城市房价将有 10% 涨幅。

据经济之声报道，《不动产登记暂行条例》将于 3 月 1 日起实施。而不动产登记暂行条例实施细则目前正在征求各方意见，也有望在近期推出。

按照《条例》规定，不动产登记对象为集体土地所有权，房屋等建筑物、构筑物所有权，森林、林木所有权，耕地、林地、草地等土地承包经营权，建设用地使用权，宅基地使用权，海域使用权，地役权，抵押权 and 法律规定的其他不动产。全国所有城镇都必须将其纸质房产档案录入电子信息库，并建立本地的住房信息系统。

上海某房地产研究院副院长杨红旭认为：不动产统一登记是一项基本制度建设，并不是直接的调控政策，长期来看对房价影响偏向中性。而 2015 年房价将呈现区域分化严重的特点，一线城市将有 10% 的涨幅。

### 2 月汇丰中国制造业 PMI 超预期，创四个月新高。

2 月汇丰中国制造业 PMI 初值回升至 50.1，继前两个月均低于荣枯线 50 后出乎市场预期反弹，创四个月新高。澳元对美元汇率一度刷新两个月新高。分析人士认为，中国制造业活动春节期间略有好转，但不宜过度解读，仍需增加宽松措施促进增长。

### 彭博：中国已做好支持楼市政策储备或降低二套房首付。

彭博援引知情人士报道，中国政府已做好房地产政策储备，以应对经济持续下滑及房地产市场低迷。储备政策包括降低购买二套房的首付比例。中国并考虑调整二手房交易营业税的免征期限，由5年后免征恢复至2年后免征。不过，彭博社也称，财政部没有立即对此消息回复置评。

### **智利国家铜业2月铜产量或减少4000吨。**

智利当地报纸报道称，智利国家铜业公司(Codelco)周五预计该公司今年2月铜产量至少减少4000吨，因旗下El Teniente铜矿上月发生火灾；这凸显出今年铜供应可能较为收紧。

在1月29日，该公司旗下El Teniente铜矿发生火灾，大货续燃烧了约两个小时，该铜矿生产自那之后一直处于暂停状态。该公司在致员工的一封信中称，预计受该铜厂的火灾影响，其今年第二季度的铜产量料减少4000-5000吨，而3月的铜产量也将略微受到此次火灾的影响，预计到今年4月，该火灾的影响才会消退，也就是说届时该公司铜产量才会恢复正常。

2014年2月，El Teniente铜矿产铜32,900吨。

### **ICSG:2014年11月全球精炼铜市供应短缺42,000吨。**

国际铜业研究组织(ICSG)在最新发布的月报中称，2014年11月，全球精炼铜市场供应短缺42,000吨，10月供应短缺29,000吨。ICSG称，2014年1-11月，全球精炼铜市场供应短缺640,000吨，2013年同期为短缺278,000吨。

### **Natixis:受基本面转好支撑，铜价料在今年反弹。**

据外电2月24日消息，法国外贸银行(Natixis)周二在一份报告中称，“由于铜价已经大幅下挫，基本面出现走强的最初迹象将支撑铜价在今年剩余时间内反弹。”

该行指出，矿山减产以及加工费用降低可能放缓精炼铜产出增长速度。

### **赞比亚今年铜产量料接近90万吨。**

赞比亚总统Edgar Lungu在Facebook表示，预计该国政府和矿业公司就新的矿业税的分歧将在数周内获得解决。预计赞比亚今年铜产量料接近900,000吨，为自1975年以来最高水平。

### **路透:智利干旱影响铜作业或缓解过剩压力。**

据伦敦/圣地亚哥2月25日消息，全球最大铜生产国—智利发生干旱，对耗水量极大的铜生产作业造成重大影响，可能将成为今年又一个可能减轻铜市过剩的因素。

英美资源集团(Anglo American)和必和必拓(BHP Billiton)均表示，极度干燥的天气导致限制用水，而从废矿石中分离矿体到压入重型卡车卷起的灰尘都需要用水，对生产造成冲击。

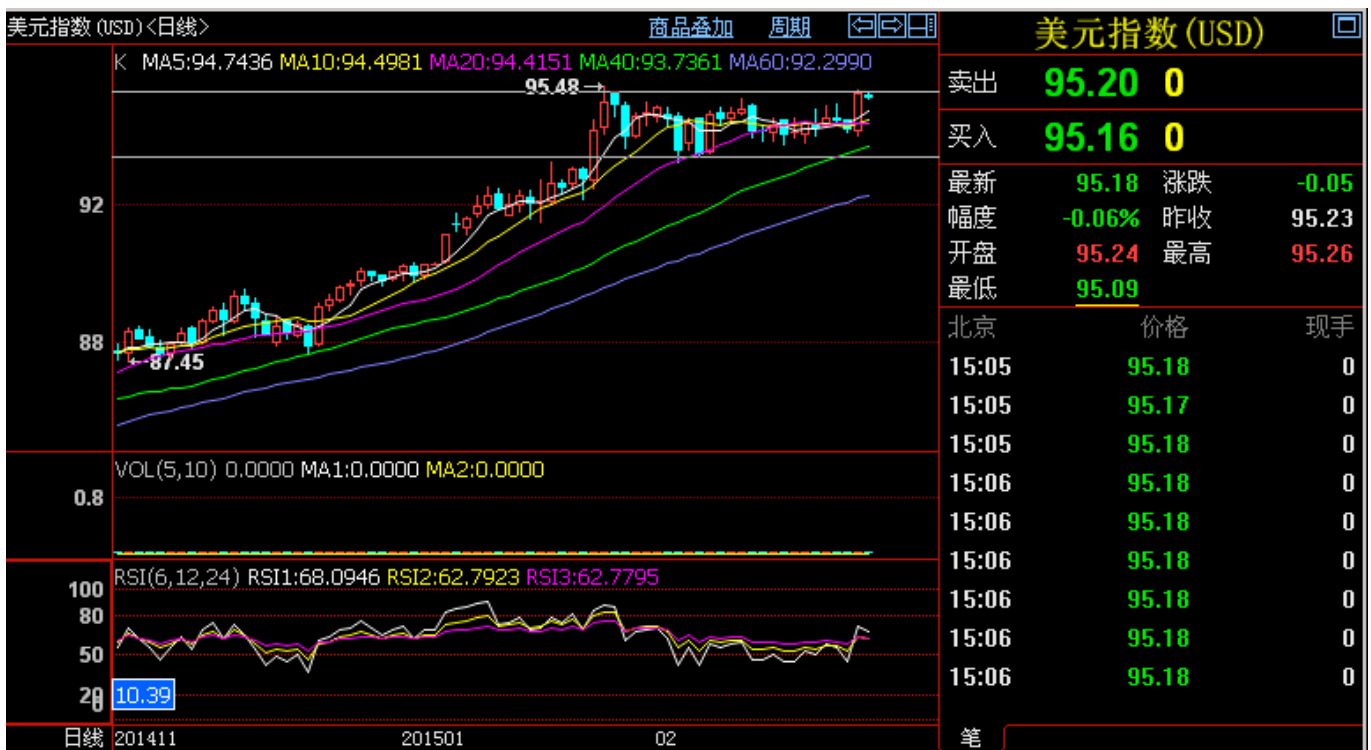
英美资源执行长Mark Cutifani上周表示，“智利目前仍处在干旱中，这仍然是个风险，事实上已经对11月和12月的生产造成影响。”

法兴：美联储即将删除“耐心”措辞，6月将加息。

法兴银行认为，耶伦在国会所做证词显示美联储已十分接近于将“耐心”这一措词从货币政策声明中移除。预计美联储将在3月18日修改前瞻指引，6月将进行首次加息。耶伦周二表示，修改前瞻指引意味在任何会议上都可能加息。

### 三、美元指数

美元指数近期在95点附近遇阻徘徊，短期对沪铜价格上涨有一定支撑。

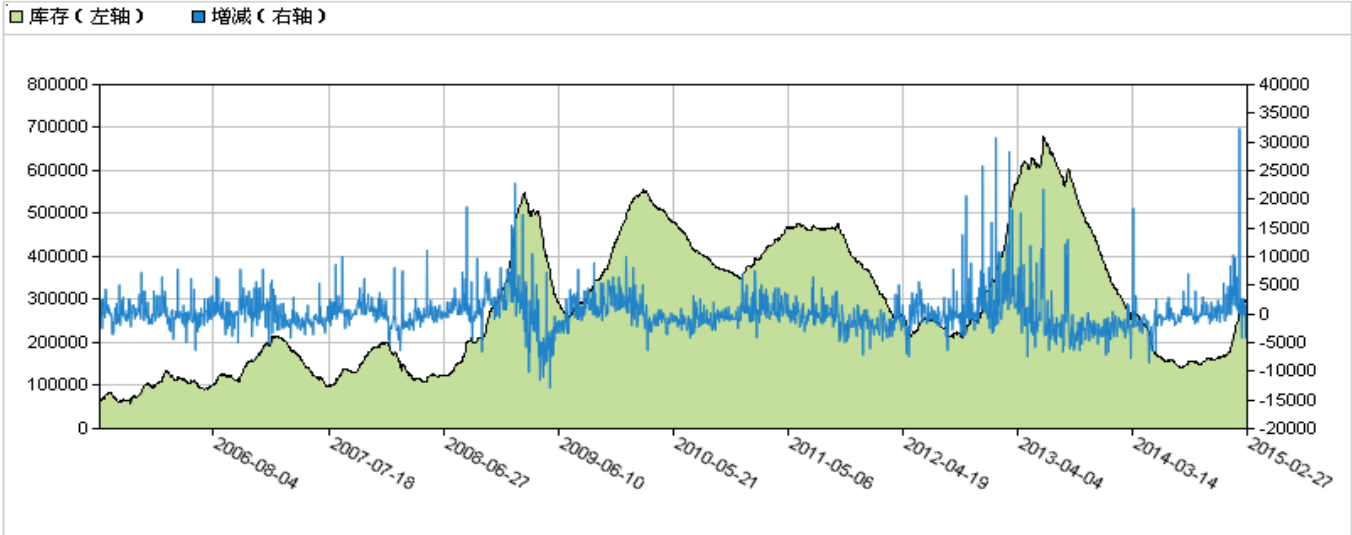


美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

### 四、库存数据

交易所:  品种: 

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

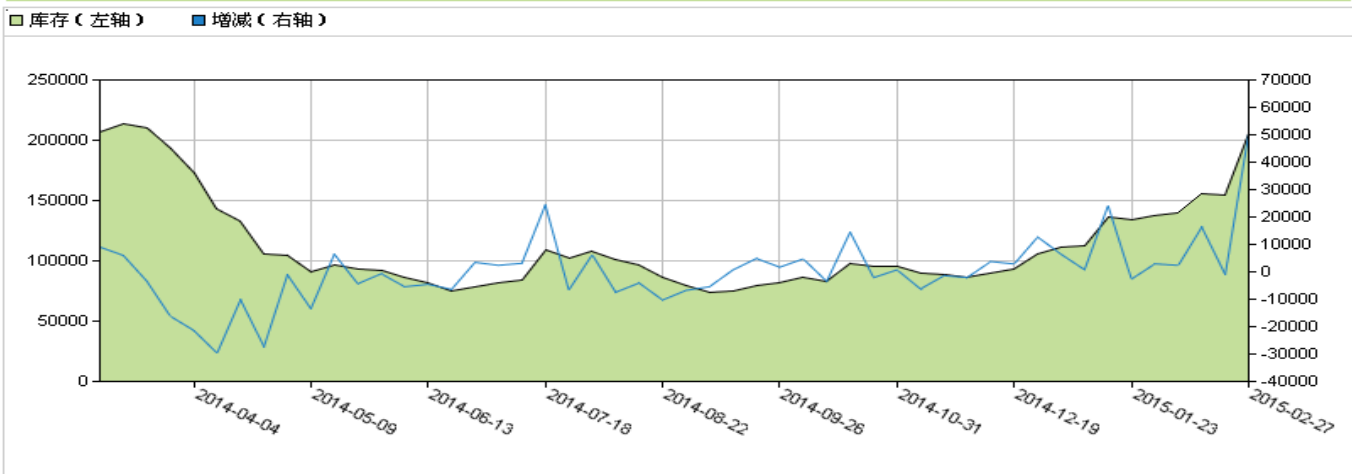
**最新数据**

日期	2015-02-27	2015-02-26	2015-02-25	2015-02-24	2015-02-23	2015-02-20	2015-02-19	2015-02-18	2015-02-17	2015-02-16
库存	296375	295025	295050	295500	299675	298200	298650	298075	295475	295100
增减	1350	-25	-450	-4175	1475	-450	575	2600	375	-200

LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

 交易所:  品种: 

铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

**最新数据**

日期	2015-02-27	2015-02-17	2015-02-13	2015-02-06	2015-01-30	2015-01-23	2015-01-16	2015-01-09	2014-12-31	2014-12-26
库存	205146	154671	155702	139396	137042	134137	136816	112666	111915	105522
增减	50475	-1031	16306	2354	2905	-2679	24150	751	6393	12693

沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

从上图可以看到上海阴极铜库存持续增加，对期价上涨有一定的压力。

## 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



沪铜主力合约日 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究

技术上看 CMX 铜指周 k 线震荡企稳，向上寻求新的上升空间，2.500 美元/磅附近有支撑，近期 2.500 美元/磅为强弱分界点，短期 2.7500 美元/磅有一定阻力。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=40.0692 触底反弹。

沪铜主力合约近期在 41500 点上方震荡趋强，41500 点附近有支撑，2 月上涨 3680 点，幅度 9.41%，月 k 线收阳线，预计 2015 年 3 月在 2 月震荡趋强的基础上维持震荡上涨的概率较大。关注 CU1505 在 41500 点上方的运行状态，近期在 41500 点上方逢低做多为宜，止损 41500 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。