

⑤ 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。

⑤ 每周一评

沪铜本周遇阻回落 短线逢高沽空

市场走势

受美国1月工厂订单不及预期影响沪铜主力合约本周下跌530点，收42200，期价近期在43300点附近有阻力。周五开42420，最高42720点，幅度0.52%，振幅42720-42060=660点，增仓6156。本周CU1505下跌1.24%。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:15分下跌0.0140美元/磅，收2.6380美元/磅，近期在2.7500美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.6980，收盘2.6390，下跌1.95%。技术面看，期价近期遇阻趋弱。

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 3月6日讯：今日上海电解铜现货报贴水 90 元/吨至贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 42360 元/吨-42460 元/吨，升水铜成交价格 42400 元/吨-42500 元/吨。沪期铜弱勢整理，隔月价差依旧维持在 50 元/吨左右的正基差，持货商欲挺价出货，尽管市场成交清淡，但多不愿扩大贴水，直至午间沪期铜小幅回升，现铜报价才出现松动，适度扩大，中间商周末参与度下降，下游入市有限，成交活跃度下降。

本周信息

中国 2015 年 GDP 目标设在 7%左右，扩大财政赤字。

全国人大会议周四开幕，国务院总理李克强作的政府工作报告提到，中国今年经济下行压力加大，面临的困难超过去年。报告指出，中国今年的 GDP 增长目标设定在 7%左右。

这是至少 11 年来最低的经济增长目标。去年中国的 GDP 目标为 7.5%左右，实际增速为 7.4%，创 1990 年以来新低。

李克强指出，今年经济增长预期 7%左右，考虑了需要和可能，与全面建成小康社会目标相衔接，与经济总量扩大和结构升级的要求相适应。以这样的速度保持较长时间发展，实现现代化的物质基础就会更加雄厚。

人行再降息，货币政策步入降息降准周期。

中国央行 1 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。在经济下行压力较大、通缩风险加剧的宏观背景下，“松紧适度”的货币政策将更偏松，货币政策将进入降息降准的通道。

中国 2 月汇丰制造业 PMI 终值 50.7，创 7 个月新高。

中国 2 月制造业状况好于预期，出口依然疲弱。当月中国汇丰制造业 PMI 终值升至 50.7，创七个月新高。但新出口订单分项指数降至 48.5，为 10 个月来首度跌破荣枯线。此外，输入和产出价格同时下滑显示通缩压力持续存在。

社科院：中国经济通货紧缩趋势已成现实。

3 月 1 日，在经济参考报举办的 2015 中国宏观经济高层研讨会上，中国社科院财经战略研究院院长高培勇表示，未来财政政策的重要着力点应主要放在减税与降费上，这样可以避免强刺激政策给经济带来的副作用。就减税而言，减主干税才有立竿见影的效果，全面推进“营改增”可创造 4000 亿—5000 元的减税规模。

高培勇表示，目前中国经济的通货紧缩趋势已成现实，货币供给虽然可以跟得上，但不能有效解决市场对资金的实际需求。因此，今年可把总量减税作为财政体制改革的重要推进内容，主动调整间接税的边际利率，下调间接税，降低国民经济总税负。在降费方面，费用包括国家的非税收入和政府性基金收入两部分，后者相当于政府的“私房钱”，所以降费重点可选择在体量不小的政府性基金收入下功夫。

王小广：房价还会跌。

在中国网观点中国推出两会系列专题策划——《中国正在说》节目中，王小广表示，2014年以来，我国国房景气指数逐月下滑，房地产投资增速显著放缓，房地产销售面积和销售额同比大幅下滑，70个大中城市中房价下跌城市不断增加。随着房地产市场调整的不断加深，各地地方政府从6月开始取消限购，不断放松调控，央行也最终放松首套房认定政策，释放改善性需求。

青岛港丑闻后 LME 考虑扩展 Sword 电子系统。

LME 业务开发主管 Matt Chamberlain 称，该交易所考虑其电子 LMEsword 系统能否用于监督该交易所以外的金属库存。青岛港去年曝出丑闻后，银行和交易商不得不寻找新的途径，来追踪他们代客提供融资的数以百万吨计交易所以外的金属。

瑞银上调 12 个月铜价预期。

据外电 3 月 2 日消息，投行瑞银在一份报告中称，因铜矿供应难度加大，将 12 个月铜价预期从每吨 5500 美元上调至 6700 美元。

Antofagasta-Twin Metals 铜镍矿拟 2020 投产。

据外电 3 月 1 日消息，《水星日报》报道称，在伦敦上市的 Antofagasta 公司的一位消息人士表示，该公司拟投资 10 亿美元并在 2020 年将旗下位于美国的 Twin Metals 矿投产。

该消息人士称，具体的投产日期要视市场条件和开发许可等条件而定。该矿料成为全球最大的铜、镍、铂、钯、金和白银矿。据称，截止目前该矿的勘探已经耗费 2 亿美元，且尚未确定何时开工建设。

欧元集团主席警告希腊：必须立刻开始改革才能拿到钱。

尽管希腊援助计划已获延期四个月，欧元集团主席 Jeroen Dijsselbloem 近日警告称，如果想在 3 月获得亟需的应急资金，希腊必须立刻实施债权人要求的部分经济改革。监督救助项目的官员预计，希腊资金可能在未来两到四周耗尽，或无法偿付于 3 月到期的 43 亿欧元债务。

Codelco Teniente 铜矿事故 4 月全部修复完毕。

据外电 3 月 3 日消息，智利国有的 Codelco 公司周二称，该公司旗下 Teniente 铜矿一条粉碎矿石传输带在 1 月 29 日发生火灾后已经重启，该公司 2015 年铜产量目标能够实现。

该矿一共有三条粉碎矿石传输带，目前其中的两条已经恢复正常运行，预计第三条将在 4 月修复完毕。El Teniente 矿 2014 年产铜 455,500 吨，占该公司铜产出的 25%。Codelco 也是全球最大的铜矿产商。

财科所原所长贾康：预计房产税立法最迟在 2017 年完成。

全国政协委员、财政部财政科学研究所原所长贾康今日称，房产税推出的前提是加快立法，2015 年至 2016 年房产税应该进入立法程序，最迟在 2017 年两会之前一定能够完成立法，之后才能进入实施程序。

美联储微妙变化：多数官员支持 6 月加息，待耶伦拍板。

接近多数美联储高官目前赞成今年 6 月可能加息。但西方分析人士认为，考虑到耶伦重视共识，她可能顺从这种正在成为多数派意见的美联储决策层看法。Stockton 认为：“就算耶伦本人也许还没准备加息，加息时点正在靠近的气氛也可能越来越足。”

瑞银预计第二季度铜均价 5,842 美元。

瑞银分析师 Daniel Morgan 称，中国基础设施建设料抵消房地产市场低迷的影响，但不会刺激经济加速成长，但整体上看，铜需求将略有增加。

“在短期内，铜供需将大体平衡。就下档而言，铜的生产成本在下降，上档支撑在于中国的电网建设需求，且过去数月，铜市发生供应中断事件。”

瑞银预计第二季度铜均价料为每磅 2.65 美元（每吨 5,842 美元）。

南方铜业或收购英美集团所持 Quellaveco 矿股份。

秘鲁矿业部长 Guillermo Shinno 周三在接受采访的时候表示，预计该国的南方铜业公司（Southern Copper）或收购英美集团（Anglo American）所持 Quellaveco 矿股份。

铜库存创 1 个月最大增幅，法兴料今年破 60 万吨。

据外电 3 月 4 日消息，需求下降促使供应商将更多产品存入仓库，推动 LME 追踪的铜库存创一个月来最大增长。

LME 周三公布的数据显示，铜库存增长 3.6%，一年来首次超过 30 万吨。在该库存数据公布之后，铜价在纽约一度下跌多达 0.7%，之后反弹。法国兴业银行（Societe Generale）预计今年 LME 铜库存料突破 600,000 吨。

欧洲 QE 启动在即，欧元创十一年低点。

（3 月 5 日）欧洲央行公布利率决议、行长德拉吉新闻发布会之前，欧元反映强烈，盘中跌至十一年以来最低水平。欧央行 QE 将从 3 月启动，市场预期欧央行今晚将给出 QE 更多细节。

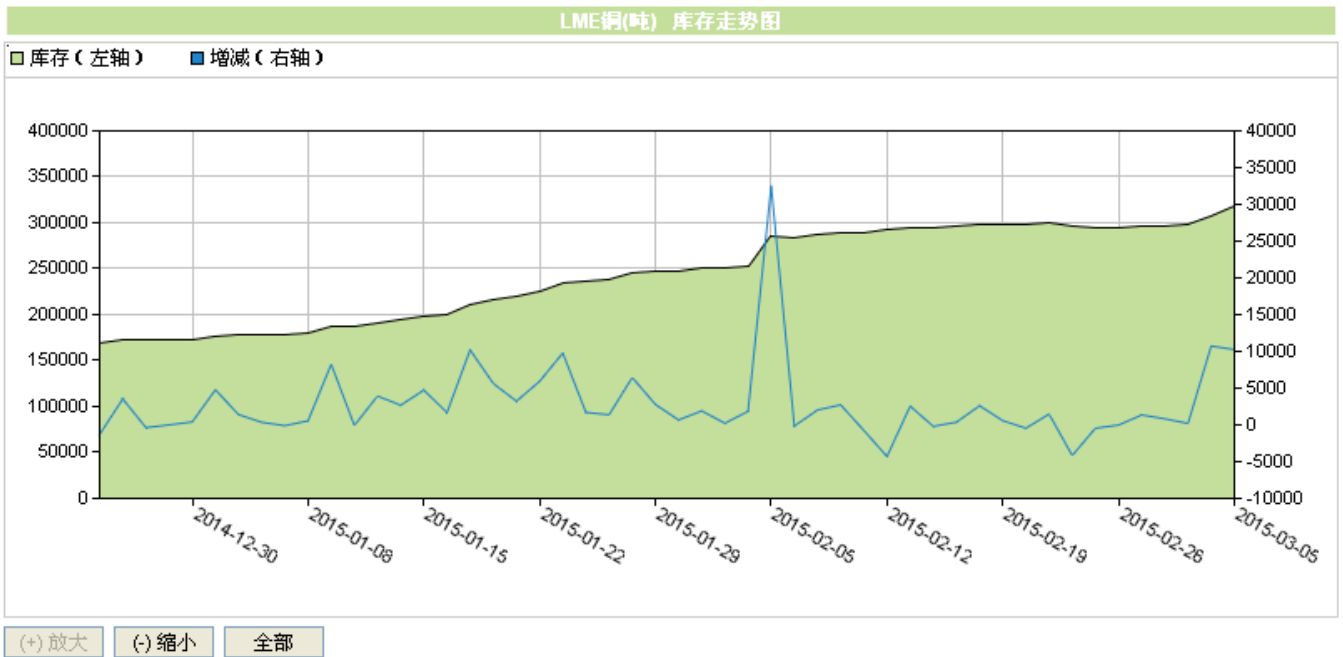
美元指数

美元指数近期在 95 点附近获得支撑，重新震荡趋强，短期抑制沪铜价格上涨空间。



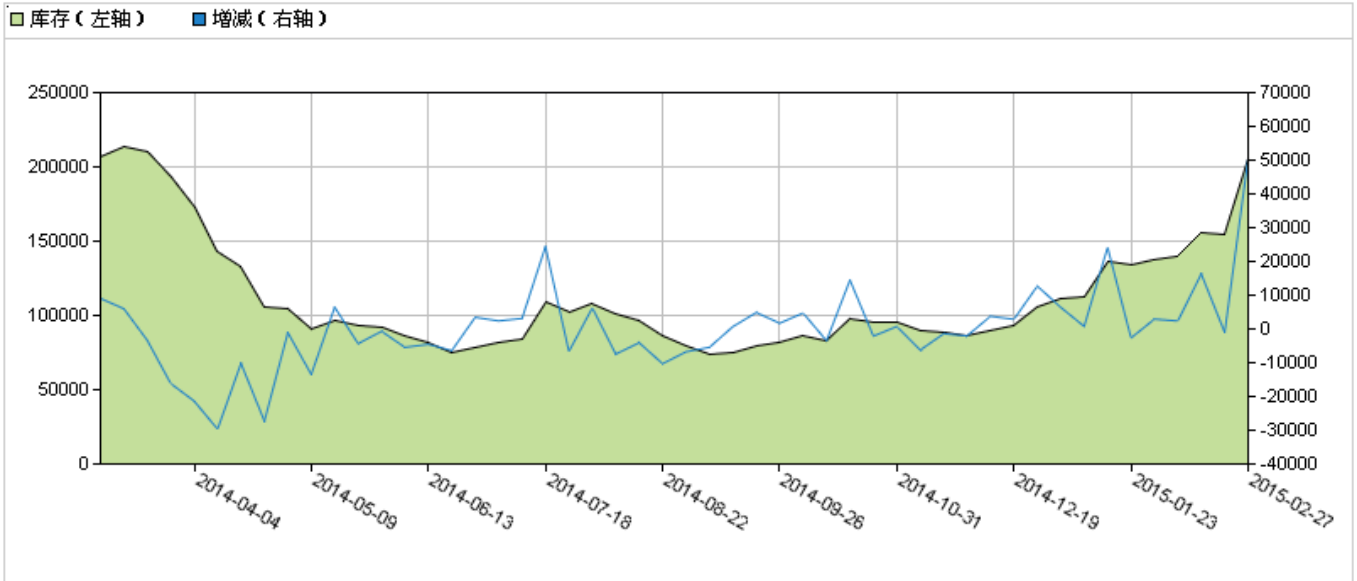
库存数据

交易所: 品种:



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	2015-02-27	2015-02-17	2015-02-13	2015-02-06	2015-01-30	2015-01-23	2015-01-16	2015-01-09	2014-12-31	2014-12-28
库存	205146	154671	155702	139396	137042	134137	136816	112666	111915	105522
增减	50475	-1031	16306	2354	2905	-2679	24150	751	6393	12693

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。

后市展望





受美国1月工厂订单不及预期影响沪铜主力合约本周下跌530点,收42200,期价近期在43300点附近有阻力。建议:沪铜近期震荡趋强。短期关注43300点,在其之下逢高沽空CU1505,止损43300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。