

华期理财

金属·铜

2015年3月27日 星期五

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

沪铜本周震荡趋强 短线逢低做多

市场走势

受美元指数回调影响沪铜主力合约本周震荡趋强，上涨 1730 点，收 43770，期价近期在 43000 点附近有支撑。周五开 44050，最高 44340 点，幅度 0.11%，振幅 44340-43360=980 点，增仓 27080。本周 CU1506 上涨 4.12%。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:37 分下跌 0.0235 美元/磅，收 2.7880 美元/磅，近期在 2.700 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指周 k 线为阳线。本周开盘 2.7610，收盘 2.7870，上涨 0.94%。技术面看，期价近期震荡趋强。

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

SMM03月27日讯：今日上海电解铜现货报贴水220元/吨至贴水100元/吨，平水铜成交价格43420元/吨-43550元/吨，升水铜成交价格43450元/吨-43600元/吨。沪期铜走软，早间持货商仍有200元/吨以上的贴水报价，被市场快速吸收，贴水报价随之收窄至180元/吨左右，市场青睐度相当高再次被中间商快速收入囊中，第一节交易时段尚未结束，市场好铜已现贴水150元/吨的报价，第二节交易时段盘面略有下沉，接货热情不降反升，中间商与下游纷纷入市，形成“抢货潮”，好铜贴水已见百元/吨，平水铜货紧价挺与好铜保持20-30元/吨价差，难觅货源。今日沪期铜虽然收阴但市场未见不安心理，纷纷逢低接货，并对下周走势仍抱乐观预期，预计下周贴水仍有望继续收窄。

本周信息

汇丰中国3月制造业PMI初值意外大跌至50以下，创11个月最低。

汇丰3月中国制造业PMI初值重返50荣枯线之下，至11个月新低；就业指数大跌；新订单指数创11个月新低。民生称，3月是传统开工旺季，但PMI大幅低于预期显示经济下行压力仍存。中金不赞同经济已在筑底的观点，称经济并未企稳，仍处于去杠杆大周期中。

各地扎堆松绑公积金，上半年或迎救市政策窗口期。

继上周住建部要求各地放松公积金贷款政策后，包括上海北京等在内的一线城市陆续传出松动政策，专家随各地公积金松绑，新的楼市支持政策最快有望在3月、4月之交，最迟在上半年前推出，包括税费减免等，救市逐步升级。

2月精铜进口量降，3月有望增至30万吨以上。

海关数据显示，中国2月精炼铜进口量较上年同期下降24.23%，至211,609吨。中国1-2月精炼铜进口量为511,851吨，同比减少24%。很明显，中国春节假期因素影响到了进口的积极性。

不过，随着3月份沪伦比值的大幅修复，进口铜积极性已明显改善。据SMM了解，近期进口铜持货商表现活跃，无论是进口量亦或是进口报关量均呈现明显增长态势。据此预计，3月精铜进口量将增长至30万吨以上，并料后期国内市场供应压力依旧存在。

3月铜管企业订单均快速回升。

上海有色网（SMM）调研结果显示，几乎所有的铜管企业均表示3月份企业订单将会上升。

时至铜管业旺季，企业承接订单量较此前上升，多数企业表示年后虽然整体接单量不及同期，但在所有铜加工材中，铜管表现最好，业内复工情况远远好于其他加工企业。

中国经济 3 月显曙光：经济跌势暂缓，流动性渐改善。

姜超带领的海通证券宏观团队周日撰文称，中国经济 3 月显曙光：经济跌势暂缓，流动性渐改善。上周央行下调逆回购利率与传闻 MLF 加量续作，资金面有望继续趋松，维持未来 3 个月 10 年国开区间 3.5%-3.9%。

国土资源部全面清理矿业权出让转让行为。

国土资源部部长、党组书记、国家土地总督察姜大明近日主持召开第 6 次部长办公会议，审议通过矿产资源领域专项整治行动工作方案。会议强调，要全面清理整治矿产资源开发和管理中的违法违规问题，进一步完善矿产资源管理制度，规范矿产资源管理行为，有效遏制矿产资源领域腐败问题易发多发的势头，有效保护矿产资源国家权益。

中国需求再度赋予想象，金属集体反弹博弈白热化。

1. 中国因素的想象空间很大，对外来自亚投行带动，对内来自楼市需求复苏；2. 美国经济不会真的变差，市场在对数据验证后会重新看多美元；3. 基金属市场中多空由对垒转为激斗，能够将此前破位行情扭转为诱空，大资金博弈已白热化。

国网发布 2015 年智网项目建设意见。

3 月 16 日国家电网公司透露，为落实坚强智能电网全面建设阶段的工作任务，稳步推进智能电网项目建设，该公司发布 2015 年智能电网项目建设意见。

国网公司 2015 年将认真领会能源革命和创新驱动发展的深刻内涵，全面落实《国家电网公司 2014—2020 年电网智能化滚动规划》，按照今年科技暨智能电网工作会上明确的工作方针，稳步推进智能电网推广项目建设，精心组织智能电网创新示范工程，巩固公司智能电网国际引领的地位。

国网公司将稳步推进智能电网推广项目建设，组织开展智能电网调度控制系统、新能源功率预测及运行控制系统推广建设，完成 36 套地调系统升级改造，覆盖全部并网风电场和光伏电站；组织开展输变电设备状态监测系统和配电自动化系统推广建设，分别覆盖 18 万公里输电线路和 76 座城市；组织开展智能变电站建设，新建智能变电站 1400 座；组织开展用电信息采集系统建设，安装智能电能表 6060 万只，建成投运“三线一环”高速公路城际互联快充网络。

Freeport 旗下印尼 Grasberg 铜矿恢复运营。

据雅加达 3 月 21 日消息，美国自由港麦克默伦铜金矿公司（Freeport McMoRan Copper and Gold）的一位发言人表示，公司旗下印尼 Grasberg 铜矿工人举行的连续五日封锁通往该矿场的道路的罢工活动周六结束，矿场的正常运营正逐渐恢复。

欧元区 3 月消费信心初值连升四个月。

3 月 23 日，欧盟委员会数据显示，欧元区今年 3 月消费者信心指数初值连升四个月，由 2 月所创近七年半高位负 6.7，续升至负 3.7，优于市场预期升至负 6。

俄罗斯大宗商品出口商将获退税优惠。

据塔斯社网站消息，俄罗斯财政部官员日前对媒体透露，该部现正研究对大宗商品出口商给予增值税、消费税退税优惠。俄财政部拟考虑简化相关出口商申请退税的程序，即不需要提供出口证明材料和银行担保，在税务局有纳税记录即可申请。

大宗商品展望。

摩根士丹利将 2015 年铜均价预期下调了 16%，至每吨 5945 美元；将 2016 年铜均价预期下调了 14%，至每吨 6283 美元；将 2017 年铜均价预期下调了 10%，至每吨 6834 美元。

在经历近期原油抛售的连带效应以后，铜价已经回升并企稳，看多价格前景主要建立在对矿石供应增速较为疲弱的预期之上。供应紧张可能将被更加疲软的中国需求增速带来的负面影响所抵消。

今年的铜价驱动力主要来自两方面：第一是能否抓牢中国工业活动的旺季，这通常发生在 2 月-5 月期间。第二是中国工业活动的信贷能否扩张。因为铜需求和铜贸易很大一部分都依赖信贷。如果这两个因素都缺失，那么铜价预计将下跌。

迄今为止，铜需求较大的中国电网投资数据不佳，前两个月的投资增速同比下滑了 17%，为两年最低水平。去年的行业表现令人失望。电网方面的铜需求几乎占了总体铜需求的一半。不过，中国国家电网近期宣布 2015 年电网投资增速目标为 21%。

全球贸易额去年创金融危机以来最大跌幅。

荷兰官方机构 CPB 数据显示，按美元计算，全球贸易额去年的下滑逾 10%，跌幅创 08 年金融危机以来最大。同时，全球贸易总量 1 月环比下降 1.4%，创四年来最大跌幅。该机构称，贸易下滑主要来自亚洲。

英国 2 月份通胀率降至零，创历史低位。

英国国家统计局 24 日发布的数据显示，今年 2 月份英国通胀率降至 0%，创下了有记录以来的最低点。英国财政大臣奥斯本表示，通胀率零增长，对于英国的家庭来说是一个好消息，通胀率连续下跌主要是由石油价格和食品价格下跌带动的。

Teck 智利 2 铜矿仍在运营，未受到强降雨影响。

据纽约 3 月 25 日消息，Teck Resources Ltd 的一位发言人周三表示，强降雨天气并未对公司旗下位于智利的两个铜矿造成“重大”影响，矿场将继续运营。

他在一封电子邮件中称：“我们将继续密切监控情势，如果有必要的话，将采取行动。” Teck 位于智利的两个露天矿为 Carmen de Andacollo 和 Quebrada Blanca 铜矿。

摩根大通：将美国一季度 GDP 增长预期下调至 1.5%。

摩根大通经济学家 Michael Feroli 周三(3 月 25 日)表示，在公布的 2 月国内耐用品订单数据下降 1.4 之后，Feroli 下调了第一季度美国经济增长展望。Feroli 在研究报告中指出，将第一季度 GDP 增长预期从 2.0% 下调至

1.5%。Feroli 仍预计年均 GDP 增速会达到 2.4%。

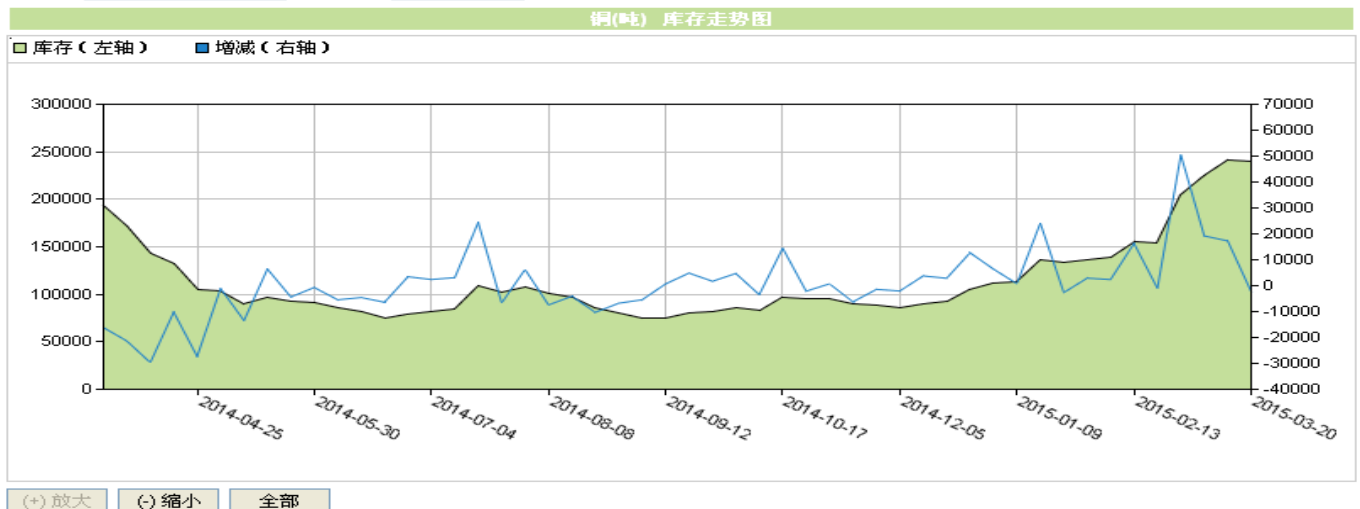
美元指数

美元指数近期在 100 点附近遇阻回调整理，对沪铜价格上涨有一定的支撑。



库存数据

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜

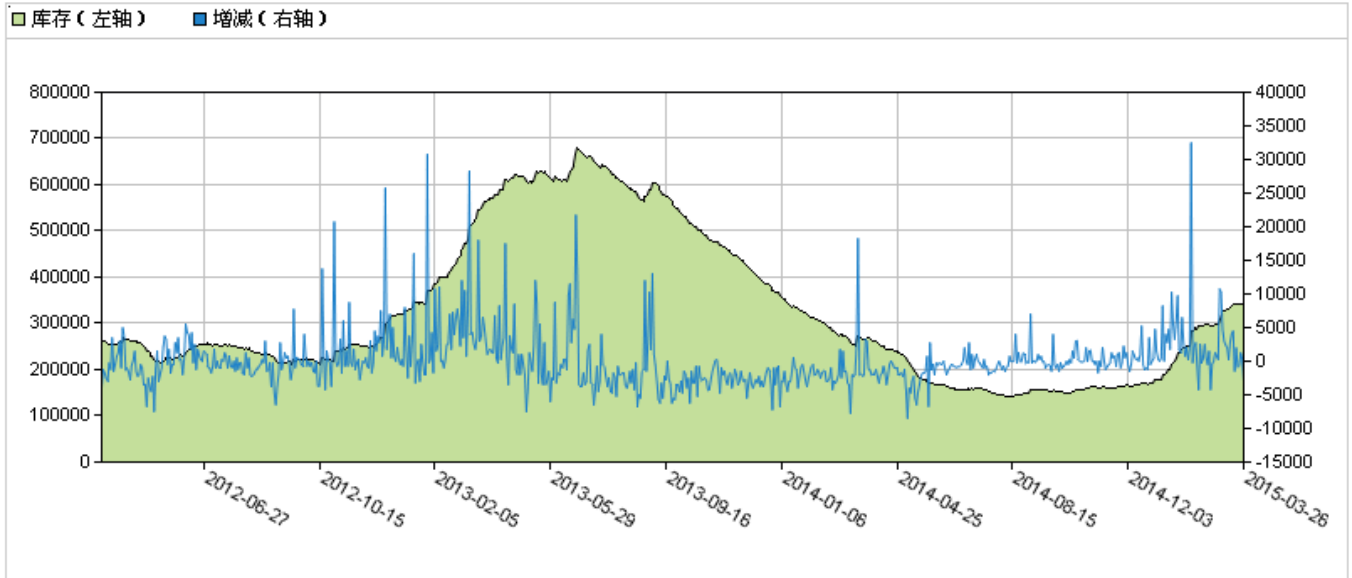


最新数据

日期	2015-03-20	2015-03-13	2015-03-06	2015-02-27	2015-02-17	2015-02-13	2015-02-06	2015-01-30	2015-01-23	2015-01-16
库存	239349	241616	224340	205146	154671	155702	139396	137042	134137	136816
增减	-2267	17276	19194	50475	-1031	16306	2354	2905	-2679	24150

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	2015-03-28	2015-03-25	2015-03-24	2015-03-23	2015-03-20	2015-03-19	2015-03-18	2015-03-17	2015-03-16	2015-03-13
库存	339600	342625	342275	340925	341750	342600	340650	342200	337575	333575
增减	-3025	350	1350	-825	-850	1950	-1550	4625	4000	2825

从上图可以看到上海阴极铜库存小幅下降，对期价上涨有一定的支撑。

后市展望





受美元指数回调影响沪铜主力合约本周震荡趋强，上涨1730点，收43770，期价近期在43000点附近有支撑。建议：沪铜近期维持强势。短期关注43000点，在其之上逢低做多CU1506，止损43000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。