

## ⑤ 月度报告

### 沪铜 4 月预计维持箱体整理 短线交易

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 3 月开盘 2.6980, 最高 2.9105, 最低 2.5555, 收盘 2.7415, 月 k 线为阳线。短期在 2.700 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 3 月上涨 1.86%。技术面看, 月 RSI14=39.7535 维持反弹状态。



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 3 月上涨 620 点, 幅度 1.45%, 月 k 线为阳线, 近期 43600 点附近有阻力。3 月开 42600 点, 收盘 43350 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

### 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。

### 管清友：房贷新政无法让房地产复苏，不接下落的刀。

央行、住建部、银监会通知，对拥有一套住房且购房贷款未结清的居民家庭购二套房，最低首付款比例调整为不低于 40%。

同时，缴存职工家庭使用住房公积金委托贷款购买首套普通自住房，最低首付比例下调为 20%；拥有一套住房并已结清贷款的家庭，再次申请住房公积金购房，最低首付比例为 30%。

民生证券管清友认为，鼓励组合贷以及二套房首付比例的下调力度超预期，房地产市场短期压力缓解。但本轮房地产调整是短期因素（信贷偏紧）和中长期因素（政策回归中性+高库存+人口老龄化）共振的结果，现在救市只能缓解短期问题，但无法扭转中长期趋势。

管清友称，房地产产业链不会因此复苏，中央必将继续加大稳增长力度，由公共部门接住私人部门下落的刀。其表示，房地产的投资属性将更多让位于消费属性，从纯投资的角度来看，房产造富的时代已经结束，未来将是股权造富的时代，不要去接下落的刀。

### 2 月铜板带箔企业原料库存比例 30.88%。

上海有色网（SMM）调研数据显示，2 月铜板带箔企原料库存比例为 30.88%，环比上升。

### 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中国总体铜需求的一半。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%。

**摩根大通：新兴市场没免费午餐 却有“大麻烦”。**

希望在新兴市场捡便宜的投资者要小心了。摩根大通认为,新兴市场今年没有免费的午餐,却会有“大麻烦”。新兴市场经济非常脆弱,美联储加息、持续增加的杠杆和国外资金借入、经济增长的结构性弱点……均可以对新兴市场资产构成打击。

**高盛：欧元区经济数据好转也救不了欧元。**

高盛认为欧元区经济可能进入一个上行周期,但欧元却很难反弹,此前同样处于央行极度宽松的货币政策下的美元表现可以印证这一观点。欧元将对本地区数据较不敏感,而对美国数据将较为敏感。高盛预计欧元将在 6 个月内跌至与美元平价。

### 三、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。

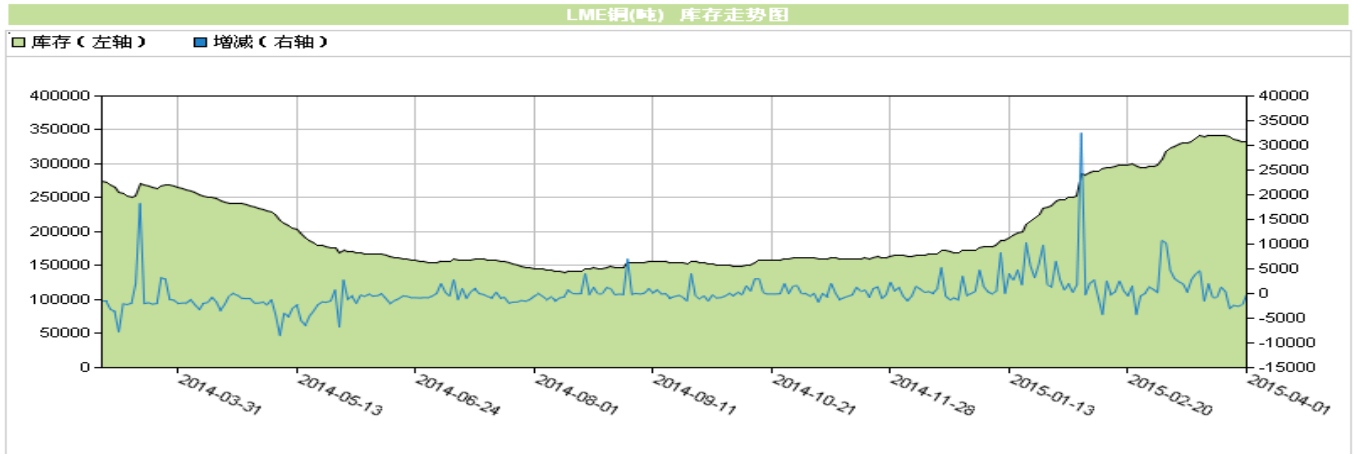


美元指数 来源: 文华财经, 华融期货研究中心



#### 四、库存数据

交易所: LME 品种: LME铜



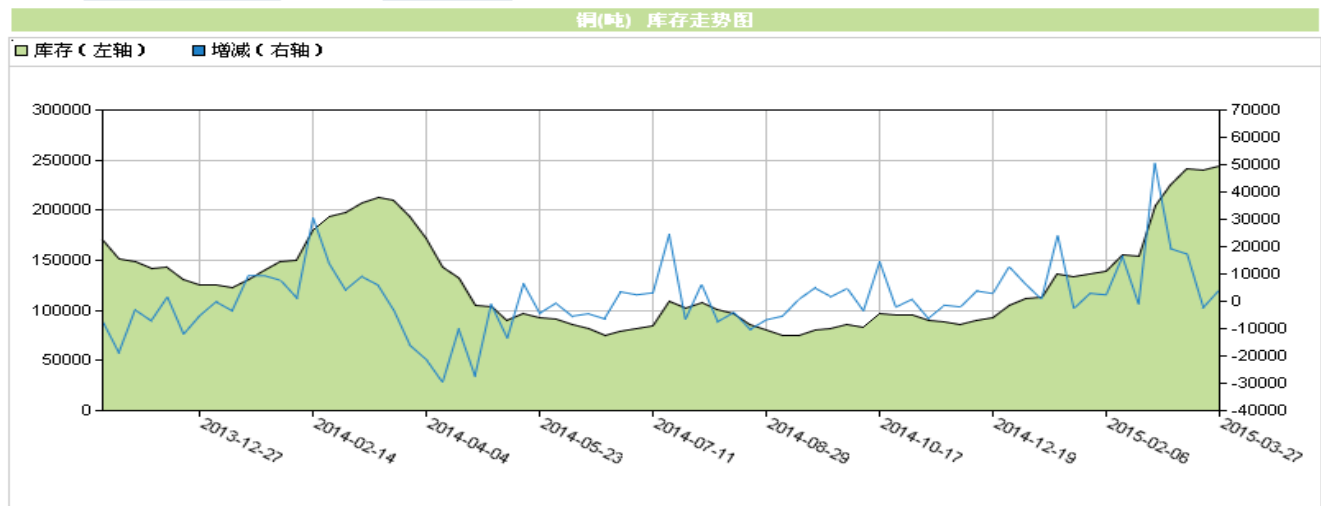
(+) 放大 (-) 缩小 全部

**最新数据**

日期	2015-04-01	2015-03-31	2015-03-30	2015-03-27	2015-03-26	2015-03-25	2015-03-24	2015-03-23	2015-03-20	2015-03-19
库存	332125	332300	334600	337175	339600	342625	342275	340925	341750	342600
增减	-175	-2300	-2575	-2425	-3025	350	1350	-825	-850	1950

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



(+) 放大 (-) 缩小 全部

**最新数据**

日期	2015-03-27	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
库存	243592	239349	241616	224340	205146	154671	155702	139396	137042	134137
增减	4243	-2267	17276	19194	50475	-1031	16306	2354	2905	-2679

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, 华融期货研究中

技术上看 CMX 铜指周 k 线震荡整理, 短线无明显方向, 2.700 美元/磅附近有支撑, 近期 2.700 美元/磅为强

弱分界点，短期 3.000 美元/磅有阻力。LME 铜指周中长期技术指标 RSI14=46.9711 维持反弹状态。

沪铜主力合约近期在 43600 点附近震荡，42500 点附近有支撑，3 月上涨 620 点，幅度 1.45%，月 k 线收阳线，预计 2015 年 4 月在 3 月震荡趋强的基础上继续震荡的概率较大。关注 CU1506 在 43600 点附近的运行状态，近期在 43600 点下方逢高沽空为宜，反之择机短多。

## 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。