

## 资讯纵横

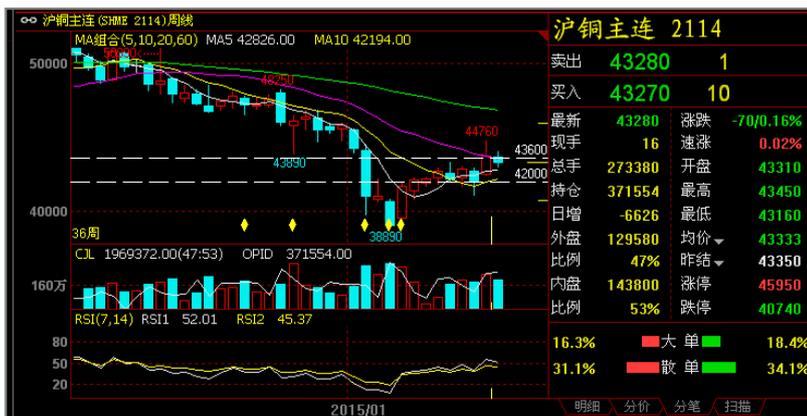
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## 每周一评

### 沪铜本周弱势整理 短线交易

#### 市场走势

受美国2月耐用品订单修正值下滑影响沪铜主力合约本周弱势整理，下跌490点，收43690，期价近期在43000点附近有支撑。周五开43310，最高43450点，幅度0.16%，振幅43450-43160=290点，减仓6626。本周CU1506下跌1.12%。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:37分下跌0美元/磅，收2.7325美元/磅，近期在2.700美元/磅附近有支撑。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.7650，收盘2.7325，下跌1.28%。技术面看，期价近期弱势整理。

**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](mailto: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 4月3日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 30 元/吨，平水铜成交价格 43470 元/吨-43530 元/吨，升水铜成交价格 43500 元/吨-43570 元/吨。缺乏外盘指引沪期铜区间波动，当月合约窄幅运行，区间仅在 50 元/吨左右，持货商节假日前表现谨慎，现铜升水小幅收窄，但市场仍难觅低价货源，平水铜与好铜价差更小，湿法铜难觅货源，下游节前未见明显备货，市场活跃度较昨日明显下降。

## 本周信息

### 3 月中国制造业重回扩张，经济下行压力未减。

中国 3 月 PMI 呈现一升一降局面，但均位于枯荣线上方。春节后，企业集中开工、加快生产活动，稳增长措施提振和大宗商品价格跌幅收窄是制造业 PMI 回升的主因；与居民消费密切相关的零售、餐饮、航运等行业出现季节性回落，是服务业 PMI 回落的主要因素之一。

### 财政收入告急！1-2 月收入增速放缓 支出加快。

截至 3 月底，全国 31 个省级行政区共有 25 个省（市、自治区）公布 2015 年 1-2 月公共财政收支数据。总体而言，多数省份的支出增速快于收入增速，财政支出增速明显加快，重庆、上海、宁夏三省的财政支出增速高达 30%以上。

### 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。

### 泰克资源拟与智利矿企合并成全球最大铜矿商。

据知情人士透露，加拿大泰克资源有限公司 (Teck Resources Ltd., TSX: TCK.B) 和智利铜矿商安托法加斯塔 (Antofagasta Plc, LON: ANTO) 有望合并成立全球最大的铜矿生产商。

目前，两家公司正在就合并的可能性进行初步商谈。

### IMF 支持赞比亚暂停上调铜业税的计划。

据卢萨卡 3 月 31 日消息，国际货币基金组织 (IMF) 周二赞扬赞比亚解决铜业税收问题做出的努力，但警告称，只有进一步收紧财政和货币政策才能抑制该国的巨额赤字。

赞比亚总统伦古周三指示财政及矿业部长在 4 月 8 日前更改矿企税，并称铜生产商可以考虑恢复 2014 年税制。

### 住友金属预计 2015 财年铜产量下滑 3.8%。

据东京 4 月 1 日消息，日本第二大铜生产商——住友金属矿业公司 (Sumitomo Metal Mining Co Ltd) 表示，计划在自周三开始的 2015 财年中生产 419,500 吨电解铜，较上年同期下降 3.8%。

### 新兴市场国家外储 20 年来首降，西方增长恐失助推器。

新兴市场国家的外汇储备 20 年来首次下降，并且可能继续减少，这或影响这些国家对欧美债务的购买能力，而来自新兴市场的资金在过去十年间一直是西方的增长引擎。

本周二，国际货币基金组织 (IMF) 发布数据显示，2014 年新兴经济体和发展中经济体的外汇储备同比下降了 1145 亿美元，至 7.74 万亿美元，这是 1995 年 IMF 开始统计该数据以来首次年度下降。去年第二季度末，新兴市场的外汇储备曾达到了 8.06 万亿美元的历史最高值。

### 高盛：废铜“暂时性”短缺料在 4-5 月结束。

据外电 4 月 1 日消息，高盛 (Goldman Sachs) 在周三的报告中表示，一季度现货铜市收紧，因去年下半年及 1 月铜价下跌后，全球废铜供应出现 2% 的暂时性短缺。

高盛表示，废铜供应不足料在 4-5 月结束。

### 巴克莱：供需面释放乐观讯号 二期定调铜价反弹。

据外电 4 月 2 日消息，巴克莱集团 (Barclays Plc) 表示，由于供应持续受限，且西欧、北美和日本经济复苏带动起强劲需求，今年铜价料反弹。

巴克莱分析师在 3 月 30 日的一份报告中表示，2015 年铜价将在每吨 6,313 美元，第二季的涨幅最大，第二季度“铜价涨幅最大，且为今年奠定基调。”

### Antofagasta 智利北部矿区重新投入运转。

据圣地亚哥 4 月 1 日消息，铜矿商—安托法加斯塔(Antofagasta Plc)周三表示，旗下位于智利北部的 Michilla、Antucoya 以及 Centinela 铜矿已恢复生产，上月曾因暴雨而导致停产。

该矿商表示，正在努力将暴雨产生的损失降到最低。

### **美企赶在加息前猛发债，一季度发债量创纪录。**

随着美联储将自今年开始加息的预期在市场蔓延，一季度美国企业加速从债市抢夺廉价资金，新发债券量创纪录新高。一季度无论是供应还是交易量均创历史新高，新发债券达到 3480 亿美元，打破 2014 年一季度 3100 亿美元的纪录，日均交易量由去年同期的 143 亿美元飙升至 156 亿美元。

### **新兴市场遭遇金融危机以来最严重资本外流。**

荷兰国际集团(ING)数据显示，去年下半年，从最大的 15 个新兴经济体流出的资本总量高达 3924 亿美元，这不比 2008 年至 2009 年金融危机的情况好到哪里去。由于受美联储此前货币宽松的驱动，高风险偏好的投资人大批向新兴市场转移，而现在，分析人士表示，美国正在改河易道。

### **智利 Codelco 恢复北部地区多数铜矿运营。**

据外电 3 月 27 日消息，智利国家铜业公司(Codelco)上周三受暴雨影响而暂停运营的位于智利北部沙漠地区的五个铜矿中已经有四个恢复运营。

该公司上周四表示，Chuquicamata、Ministro Hales、Radomiro Tomic 及 Gabriela Mistral 铜矿已经自周四稍早恢复了运营。该分支水资源及能源供应政策，但道路条件不佳，无法向 Radomiro Tomic 及 Gabriela Mistral 分支运输硫酸、燃料及炸药。这两处分支暂时仍有运营所需的储备。

智利国家铜业公司表示，Chuquicamata 地下项目正常运营。阿塔卡马 Salvador 分支仍然关闭，因为“无法保证安全运营。”

### **摩根大通：新兴市场没免费午餐 却有“大麻烦”。**

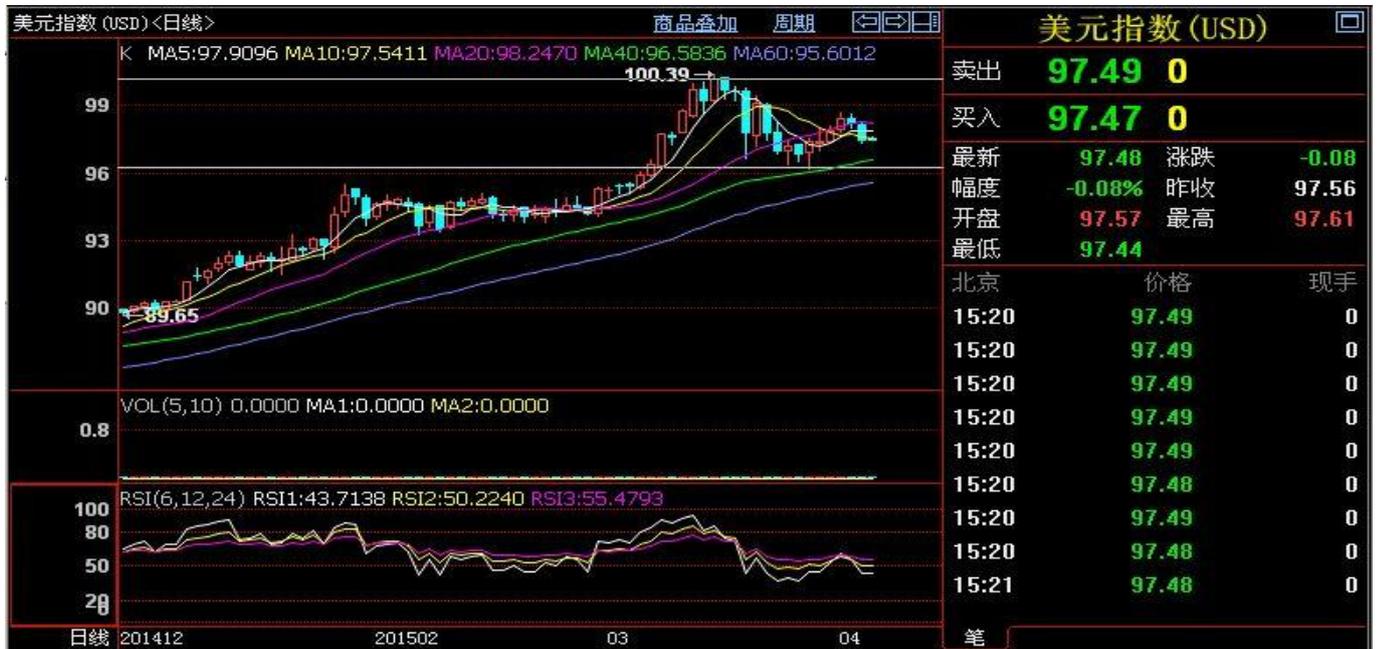
希望在新兴市场捡便宜的投资者要小心了。摩根大通认为，新兴市场今年没有免费的午餐，却会有“大麻烦”。新兴市场经济非常脆弱，美联储加息、持续增加的杠杆和国外资金借入、经济增长的结构性弱点……均可以对新兴市场资产构成打击。

### **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。

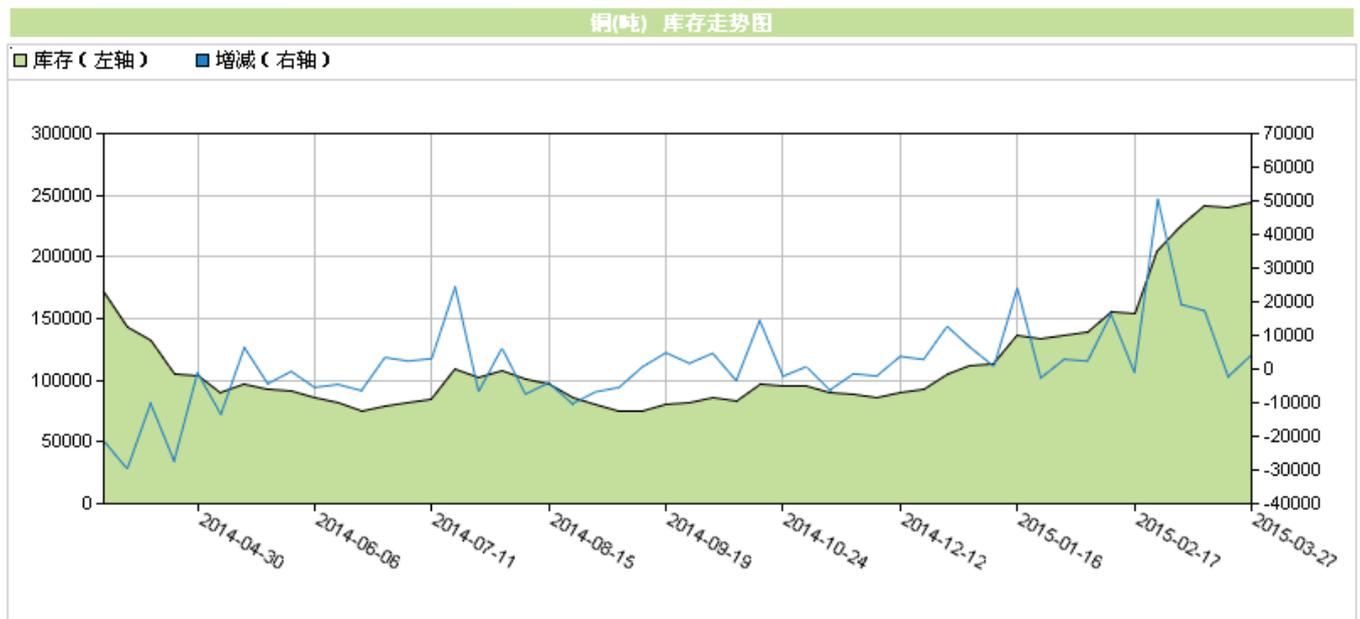
## **美元指数**

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:  品种:

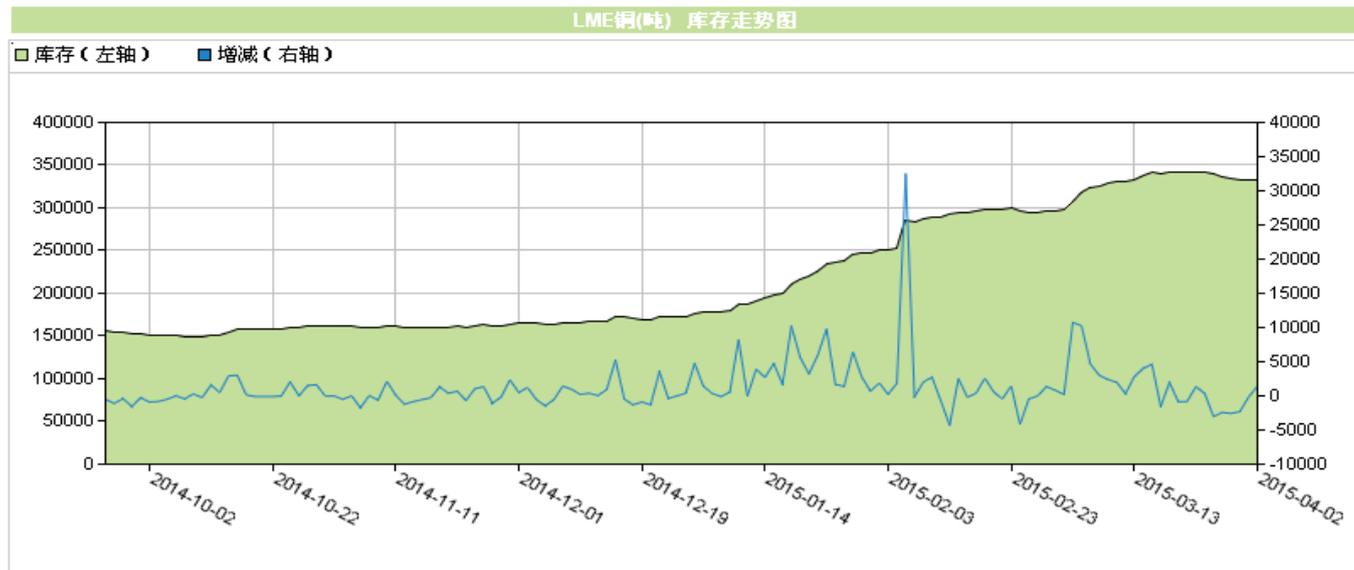


(+) 放大 (-) 缩小 全部

### 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

交易所:  品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

**最新数据**

日期	2015-04-02	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
库存	333550	332125	332300	334600	337175	339600	342625	342275	340925	341750
增减	1425	-175	-2300	-2575	-2425	-3025	350	1350	-825	-850

从上图可以看到上海阴极铜库存小幅增加，抑制期价上涨。

**后市展望**





受美国2月耐用品订单修正值下滑影响沪铜主力合约本周弱势整理,下跌490点,收43690,期价近期在43000点附近有支撑。建议:沪铜近期维持弱势整理。短期关注43600点,在其之下逢高沽空CU1506,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。