

# 华期理财

金属·铜

2013年01月08日 星期二

## 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。

## 每日盘解

### 沪铜 1305 维持窄幅整理 等待突破方向

#### 市场走势

沪铜 1305 合约周二上涨 60 点，cu1305 开 58370，最高 58570 点，收盘 58420，涨幅 0.10%，振幅 58570-58220=350 点，增仓 3130。期价在 58000-59500 区间震荡。

#### 伦敦铜

LME 铜周二截止伦敦时间 07:04 伦铜下跌 19.75 美元，收 8068.00 美元，伦铜近期支撑在 7700-7800 美元区域，关注伦铜在 7800-8100 区间的走势。

**产品简介:** 华融期货将在每日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、近日盘内表现、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\*\*\*

## 现货市场

SMM 1月8日讯：今日上海电解铜现货报价贴水 150 元/吨至贴水 60 元/吨，平水铜成交价格 57480-57570 元/吨，升水铜成交价格 57550-57680 元/吨。沪期铜先抑后扬，持货商维持出货状态，现铜贴水维稳，隔月价差下降至 200 元/吨左右，中间商买兴下降，下游入市仍有限，市场成交活跃度降低，供需重现拉锯状态。

## 有关信息

### 惠誉预测 2014 年铜消耗量将增长 4%.

据外媒 1 月 6 日报道，惠誉评级公司预测，受到中国经济软着陆和发达国家经济缓慢复苏的影响，2014 年铜消耗量将增长 4%。而欧洲铜的消耗量预计到 2014 年将持续低迷。

惠誉公司的分析师表示，2013 年铜的市场供求将保持平衡，2014 年铜的供应量会有所增加。由于铜产能从 2011 年的罢工中复苏、新项目有所增加，抵消了老矿品质不高的影响，2014 年铜的供应量预计将约增长 3%。

### 智利国家铜公司拟实施大规模投资.

智利《金融日报》1 月 4 日消息，智利国家铜公司（Codelco）即日宣布向智利国家环境评估局提交安第斯 244 号矿扩建项目环评。扩建后该矿日产铜矿能力将达到 15 万吨，精铜生产能力将由现在的年均 25 万吨提高到 60 万吨，矿龄将超过 65 年。安第斯 244 号矿扩建项目总投资 68 亿美元，为 Codelco 史上最大规模投资，项目建设阶段将直接解决 12500 个就业岗位，项目运营后，前 15 年可盈利 100 亿美元。

### 智利 12 月铜出口跳增至 47.0 亿美元.

据圣地亚哥 1 月 7 日消息，智利央行周一表示，该国 12 月铜出口额跳增至 47.0 亿美元，2011 年同期为 41.4 亿美元。

根据智利铜业委员会公布的市场数据显示，12 月铜出口总额跳涨归因于铜价上涨，铜价自 2011 年 12 月的每磅 3.43 美元涨至 2012 年 12 月每磅均价 3.61 美元。

然而从全年来看，由于铜价下跌，2012 年铜出口同比下滑 3.9% 至 427.2 亿美元。

根据智利铜业委员会，2012 年铜均价在每磅 3.61 美元左右，2011 年每磅 4.00 美元。

智利为全球头号铜产国，铜出口占该国出口约 60% 的比重，及国内生产总值的 15%。

全年来说，2012 年智利包括钼、铁矿石、银、碘及锂在内的矿产出口降至 470.8 亿美元，2011 年为 488.7 亿美元，但 12 月同比增至 51.2 亿美元，2011 年 12 月为 44.8 亿美元。

### 美联储暗示提前退出 QE，恐慌指数开年暴跌.

芝加哥期权交易所的恐慌指数（VIX），一直以来被视作美国股市走向的经典指标之一，但现在该指数却令人惴惴不安起来。彭博数据显示，截至 1 月 4 日当周，VIX 累计下跌 39%，创下历史单周最大跌幅，而这往往是美股大幅走低的前兆。

### 美联储首提退出时机.

VIX 由标普 500 指数成分股的期权波动性组成，指数愈高，投资者对股市愈感到不安，指数愈低则反之。

如果将 VIX 暴跌单纯解读为股市将上扬，那就错了。魔鬼往往存在于细节中，比如 VIX 于 2007 年 8 月 24 日当周暴跌 31%，从时年 9 月至 2009 年 2 月，标普 500 指数累计下跌 50%；2011 年 3 月 25 日当周 VIX 下跌 27%，

在随后的 6 个月内，标普 500 暴跌了 15%。

如果将 VIX 和标普 500 指数作差，目前差值为-1452.64，接近历史最低水平-1509（2007 年三季度）。在过去的 22 年内，凡是该差值低于-1400，标普 500 都迎来了一轮大顶。第一次是在 1999 年四季度（差值为-1444），标普 500 于隔年一季度见顶（1553 点），在随后的两年半内大跌超过 40%；第二次是 2006 年四季度（-1407），标普 500 在 3 个季度后见顶，随后因次贷危机恶化而雪崩。

然而，投资者似乎很难为上述可怕的论证买单，毕竟美国在今年初避免了财政悬崖，同时美股在最近一周创下了 13 个月来最佳表现。

但一个隐藏的风险是，如果美国经济表现过好，美联储提前退出超宽松刺激政策的几率更高，而这将打压全球风险资产价格。据悉，美联储副主席耶伦本周就罕见地提到退出政策，“几乎可以肯定美联储将在开始收紧宽松货币政策时，调整超额准备金利率。”

美联储在 1 月 3 日的政策纪要中已透露出矛盾。一方面，该行决定继续购买债券资产，以在未来数月内刺激经济增长；另一方面，美联储内部首次讨论可能终止债券购买的时点，大部分集中在 2013 年中期、2013 年末或立即生效。

而美联储一旦实施退出政策，意味着以国债利率为主的一系列资金利率将大幅走高，进而推高投资股市的成本并抑制股市走高。2010 年一季度，美联储曾集中讨论过退出计划，标普 500 指数则在随后 1 个季度下跌 12%，创下逾 1 年来最大季度跌幅。

#### 核心数据未达退出门槛

那么，美国经济的现状是否允许美联储提前退出呢？

根据美国劳工部最新公布的 2012 年 12 月非农就业数据，当月就业岗位增加 15.5 万个，略高于预期的 14.5 万个，失业率为 7.8%，与 11 月持平。值得注意的是，新增就业岗位在制造业、医疗保健和建筑业等领域均有覆盖，反映出就业市场的持续改善。

美联储曾许诺，只要通胀水平没有达到 2.5%，同时失业率没有降至 6.5%前，不会改变目前超低利率的货币政策。资料显示，在过去 12 个月内，美国核心 CPI 最高触及 2.3%，失业率最低为 7.8%，由此看，美联储在 2013 年加息的可能性仍微乎其微。但随着美国经济的逐渐好转，围绕美联储政策退出的呼声预计也会更加激烈。

对此，圣路易斯联邦储备银行总裁布拉德就表示，如果 2013 年美国情况有所改善，例如失业率降至 7.1% 可能就说明就业市场取得了美联储所希望看到的实质性改善，美联储应考虑停止资产购买。值得一提的是，布拉德是 2013 年联储货币政策委员会的投票委员。

#### 后市展望

沪铜 1305 周二窄幅震荡，收盘 58420，短期方向不明。57000-57500 点为近期支撑区域。关注 57500-60000 点区间的走势，近期如果沪铜有效企稳在 58000 点上方，则行情维持强势。否则将重回弱势。



### 操作建议

关注 58000 点附近的走势, 激进投资者在 57500-59500 区间交易, 多单止损 57000.

### 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。