

⑤ 月度报告

沪铜 10 月投资策略

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 9 月开盘 3.2525, 最高 3.3600, 最低 3.1955, 收盘 3.3260, 月 k 线为小阳线。月末日 k 线期价企稳在 3.3000 美元/磅上方, 3.2000 美元/磅附近的支撑较强。CMX 铜指周 k 线开盘 3.2525, 收盘 3.3260。技术面看, 月 RSI14=46.5169 弱势, 近期强阻力在 3.500 美元/磅附近区域。



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 CU1401 合约: 沪铜 1401 合约 9 月反弹 1.64%, 月 k 线为反弹阳线, 日均线组合呈空头排列, 月末跌破 52000 点-53000 点整理区间, 短期维持弱势盘整。9 月开 52030, 最高 52790 点, 最低 50800, 收盘 52750 点。

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, 仅供投资者参考。

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

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

习近平：宁可降经济增速，必须推动结构改革。

习近平在印尼巴厘岛出席亚太经合组织工商领导人峰会，并发表《深化改革开放共创美好亚太》的重要演讲，强调中国经济发展态势良好，中国将坚持改革开放正确方向，做到改革不停顿、开放不止步。我们对中国经济持续健康发展抱着坚定信心。中国将给亚太发展带来更大机遇。中国希望同亚太伙伴们携手同心，共同创建引领世界、惠及各方、造福子孙的美好亚太。

习近平表示，中国正在进行着这样的努力，我对中国经济发展前景充满信心。习近平表示，彩虹往往出现在风雨之后，有句话说得好，没有比人更高的山，没有比脚更长的路。

美国政府因预算问题而于上周二(10月1日)陷入停摆困境，这一问题即将持续整整一周时间。众多经济学家认为，由于政府停摆问题破冰仍遥遥无期，美国经济增长将随着时间的推移而日益面临更加巨大的威胁。

美银美林(BOA Merrill Lynch)经济学家哈里斯(Ethan Harris)和瀚森(Michael Hanson)日前撰文称，该行经济学家团队之前一致认为，政府停摆问题对美国2013年第四季度国内生产总值(GDP)增长所构成的影响将转瞬即逝；然而，在政府停摆问题持续近一周之际，美国国会参众两院却仍在相互推诿，这样的形势让之前所作假设越来越站不住脚。

美银美林将美国第四季度GDP增长预期下调0.5个百分点至2.0%，称这一预期基于政府停摆困局会持续两周时间且不会违反债务上限这样的假设，并指出，持续已久的预算僵局让信心遭受冲击，进而影响到政府减支、商业投资和消费。

央行今展开650亿逆回购，本周到期资金800亿。

网易财经10月8日讯据一大行交易员向网易财经透露，今日央行在公开市场上进行了650亿元7天期逆回购，投放量较前次逆回购小幅缩量。国庆节前，央行以利率招标方式开展了14天期800亿元逆回购，中标利率为4.1%，并且续做了2010年第八十四期央票，数量为49亿元。

中金：8月数据改善因基数低，警惕四季度经济重新放缓。

最新发布8月经济数据继续夯实7月经济数据显现的经济向好迹象，也与月初发布的PMI数据表现相吻合。统计局9日发布的8月经济数据显示，8月份CPI同比上涨2.6%，环比0.5%；PPI同比-1.6%，环比0.1%。而此前，海关总署已发布了8月份外贸进出口数据：8月份，我国进出口总值同比增长7.1%。其中出口增长7.2%；进口增长7%。

中金公司发布经济数据简评认为，中国8月经济数据改善是因为去年低基数和一些刺激政策影响，经济动能进入四季度后会重新放缓，届时央行仍有可能适度放松货币政策。

而当前债券收益率已经比较有吸引力，待9月份不确定性因素消除，收益率会逐步回落。

押注四季度铜市将过剩，对冲基金提前布局做空。

中国证券报-中证网：因预计四季度全球铜市将出现过剩局面，对冲基金开始大肆做空期铜。而美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的数据显示，这些基金在期货市场的持仓已经转为净空头头寸。

相关数据显示，2013至2015年，全球铜精矿供应趋于宽松。铜矿产量的增加主要来自两方面，一是2013年以来，现有铜矿山的产能利用率普遍提升，二是前几年铜价高涨期新建的铜矿产能将陆续投产。

9月中以来 Shibor 利率稳步攀升，季末流动性猜测再现。

9月初以来关于银行暂停房贷的传言不绝于耳，近日又爆出多家银行上调中长期存款利率，理财产品收益率上升，市场对银行季末钱荒的猜测再次浮现。中信银行也高调宣布，该行自9月19日起全面上调个人定期储蓄存款利率。

据新加坡9月24日消息，Capital Economics 商品经济学家 Tom Pugh 在报告中称，中国9月经济活动反弹将不会长时间提振基金属价格，因未来一至两年的供应增加料盖过工业需求。

他称，中国9月制造业反弹的部分原因为海外订单增加且新贷款增加。

但他表示：“贷款和投资的反弹几乎不可能持续。”

铜供应预计增加，这对铜价具有挑战性。

Pugh 预计2014年铜价将跌至每吨6,000美元下方。

中信银行北京地区定期存款利率全面上浮10%。

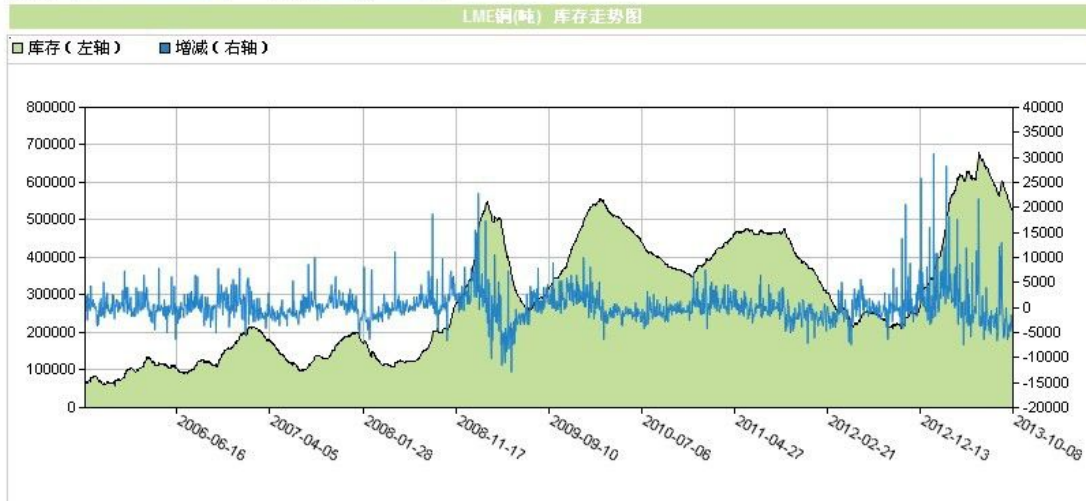
网易财经今日从中信银行获悉，9月29日起，中信银行北京地区将5年期个人定期存款利率上调10%至5.225%。中信银行北京地区辖内60家网点办理存款业务时已全部按照调整后的1.1倍基准利率执行。

据彭博社9月27日消息，福四通（INTL FCStone）周五在一份电子邮件报告中称，明年铜价料为每吨6,300-8,250美元，铜均价或将为每吨7,200美元。

三、库存数据

9月铜库存比8月略有减少，但幅度不大，月末库存处于历史高位区域。

交易所: LME 品种: LME铜



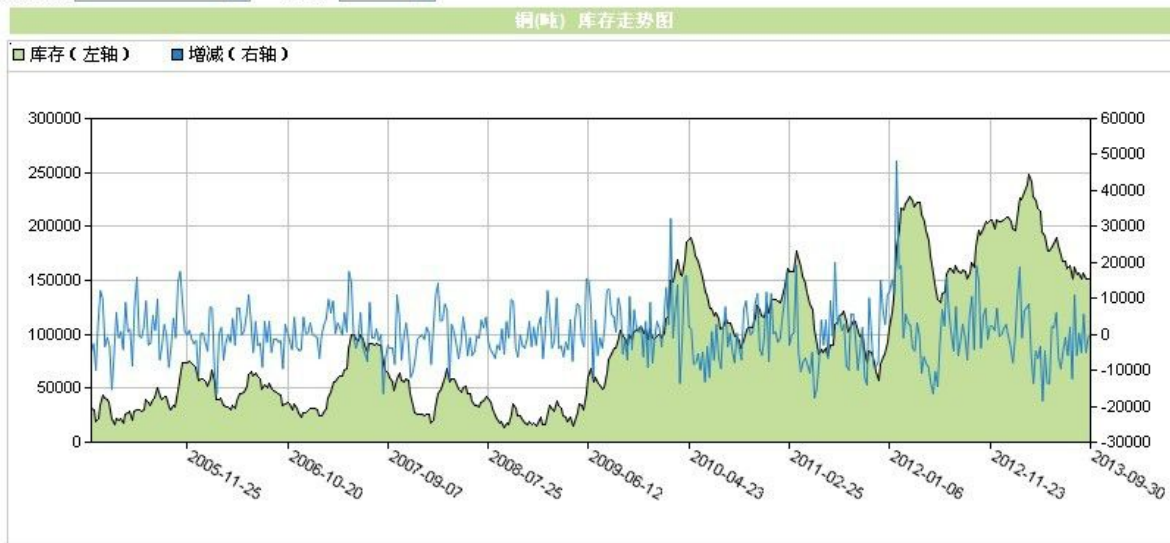
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2013-10-08	2013-10-07	2013-10-04	2013-10-03	2013-10-02	2013-10-01	2013-09-30	2013-09-27	2013-09-26	2013-09-25
库存	517100	523425	525925	529950	531875	533325	538025	541125	547550	547550
增减	-6325	-2500	-4025	-1925	-1450	-4700	-3100	-4500	-3500	-3500

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	2013-09-30	2013-09-27	2013-09-18	2013-09-13	2013-09-06	2013-08-30	2013-08-23	2013-08-16	2013-08-09	2013-08-02
库存	151124	150994	151978	157164	151700	156568	156110	161891	151148	163571
增减	130	-984	-5186	5464	-4868	458	-5781	10743	-12423	2007

沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

四、后市展望



CMX 铜指月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心



CU1401 月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中

技术上看 LMX 铜指在 3.450 美元/磅附近阻力强大，3.0000 美元/磅支撑强，中轴 3.200 美元/磅为区间强弱分界。LMX 铜指月中长期技术指标 RSI=46.1988 弱势。

沪铜 1401 合约 9 月维持反弹，幅度 1.64%，月末窄幅盘整，短期无明显趋势，预计 10 月维持弱势盘整概率较大。关注 CU1401 近期在 52000-53500 区间走势，如果从日均线组合看，5 日，10 日均线对期价有一定支撑，而从月均线组合看，上涨空间不大，在 53000-53500 区间下方维持弱势运行的判断。

操作建议:关注 52000-53000 区间走势。投资者短线交易为宜，在 52000 点上方，逢低做多 CU1401，止损 52000 点。如果期价有效跌破 52000 点，寻机沽空 CU1401，止损 52500 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。