

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

CU1401震荡下跌 逢高沽空

市场走势

沪铜 1401 合约周五震荡下跌 530 点，期价脱离 52000 点-53000 点震荡区间后有加速运行迹象。周五开 51750，最高 51790 点，收盘 51150 点，幅度 1.03%，振幅 51790-51100=690 点，增仓 32398。

CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:16 下跌 0.0210 美元/磅，期价在 3.3000 美元/磅-3.6000 美元/磅区间弱势运行。CMX 铜指周 k 线为阴线，期价与周均线组合纠缠在一起，5 日、10 周均线附近对期价构成了压力区间。本周开盘 3.2950，收盘 3.2470。技术面看，RSI14=46.1252 短线趋弱。



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

SMM 10月25日讯：上海电解铜现货报价贴水100元/吨至升水10元/吨，平水铜成交价格51780-51840元/吨，升水铜成交价格51820-51920元/吨。沪期铜平盘整理，持货商出货维稳，现铜贴水小幅收窄，尤其平水铜贴水收窄明显，但市场普遍成交一般，仅有贵溪品牌成交尚出现小幅升水，中间商择机入市，下游周末逢低仍有一定接货量，显周末特征。

本周信息

消息称中国或下月扩大地方政府市政债券试点计划。

据媒体报道，中国可能在下个月决定扩大地方政府市政债券试点计划，以缓解对巨大的隐性的地方债务危及国家金融稳定的担忧。据路透报道，在下个月的决定中国长期改革议程的十八届三中全会之前，国务院研究中心已经向国务院提出建议，呼吁扩大市政债券的使用。

目前规模尚小的市政债市场的低收益率可能反映了投资者的假设：财政部只会挑选实力雄厚的地方政府做试点。

楼市调控长效机制即将浮出水面，房产税试点扩大成共识，或将向存量房渗透。

财税体制改革是改革深水区之一，其中房产税试点的扩围、征收方法以及年内是否能够实质推进被各界广泛关注。近日，中国指数研究院[微博]发布的最新报告显示，由于多地房价近期快速上涨，在十八届三中全会后，房地产调控升级预期可能将增强，房地产调控长效机制将逐渐浮出水面，受此影响，四季度成交仍将处于高位，但明年市场将更趋于理性。

一直力主征收房产税的著名财税专家、财政部财政科学研究所所长贾康在接受记者采访时表示，有关管理部门的改革文件，已多次明确要扩大房产税改革试点，表明这一改革方向其实已经被锁定。

秘鲁矿业及能源部周一(10月14日)公布的数据显示，该国7月白银、铜以及锌产量出现增加，但黄金、锡以及铁矿石产量均出现下滑。

具体数据显示，该国7月铜矿产量录得最大涨幅，约为13.7%。金属矿物的出口几乎占秘鲁总出口量的60%。

9月智利矿业委员会登记铜等矿业投资项目达300亿美元。

智利《战略报》2013年10月17日报道，据智利矿业委员会统计，九月份在该会登记的铜、钼、金矿等项目投资金额达300亿美元，主要包括：MLCC公司CASERONES铜及钼矿项目，投资金额30亿美元、国家铜矿公司MINISTRO HALES铜矿项目，金额30.83亿美元和NUEVO NIVEL MINA铜矿项目，34.7亿美元、ESCONDIDA公司OGP1铜矿项目，38亿美元和海水淡化厂项目34.3亿美元以及CIA MINERA NEVADA公司PASCUA金矿项目，金额85亿美元等。

人民币连创新高，20%企业因汇率波动推掉部分订单。

10月21日，人民币对美元汇率中间价报6.1352，再创汇改以来的历史新高，这也是10月份人民币对美元

汇率中间价第四次创新高，并带动人民币对美元即期汇率也连创新高。在震荡徘徊了一段时间之后，人民币再度出现了一轮明显的涨势。

这一轮人民币升值从9月下旬开始，人民币对美元汇率中间价呈现“小步下跌、大步上涨”的局面。随着人民币对美元的持续升值，人民币实际有效汇率从年初至今的升值幅度已经达到5%。而这给中国出口带来越来越大的压力。9月份外贸增速出现了明显下滑，整体贸易同比仅增长了3.3%，远低于前两个月7%左右的水平。一达通最新发布的《中小微外贸企业生存状况调查报告》显示，由于人民币连续升值，在受调查的1302个中小微外贸生产企业中，约有20%的企业不得不因汇率波动推掉部分订单。

据香港10月21日消息，中国9月精炼铜产量较前月增长10.6%，录得创纪录水平，因新炼能投产，且原料供应增加提升原有炼厂产出。

产量创纪录或反映出中国这一全球头号精炼铜生产国及消费国的需求强于预期，9月进口亦较前月大增32%，至19个月高点。

不过，这同时可能意味着其国内供应充裕，削弱进口实货精炼铜的需求，从而打压国际铜价。

国家统计局周一公布的数据显示，9月精炼铜产量达620,086吨，前次纪录为2012年12月录得的580,000吨。9月产量较上年同期增加21%。

中国五大行上半年减记不良贷款221亿元，同比翻三倍。

今年上半年，中国五大银行减记不良贷款的总额同比翻了三倍，似乎都极力想在潜在的违约浪潮袭来之前完成清理账本的工作。

据彭博社获得的文件显示，包括中国工商银行在内的五大行今年1-6月减记不良贷款总额达到221亿元人民币（约合36.5亿美元），相比于去年同期的76.5亿元人民币翻了三倍。

然而，疯狂地减记不良贷款似乎并没有对各大银行的利润造成冲击，据统计，五大行上半年的利润增长至760亿美元，创下纪录新高。

将不良贷款中最糟糕的一部分抹掉，或许能够使得这些银行控制不良贷款率的工作看上去更有效一些。毕竟，目前中国的违约数量仍然在上涨。

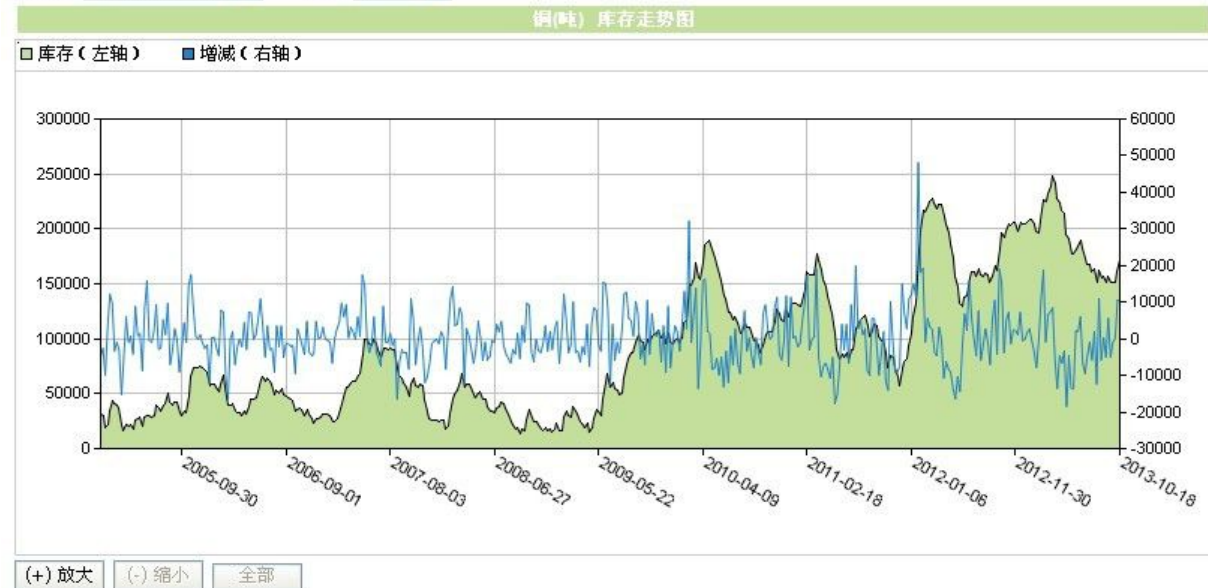
2010年以来，中国已经放宽了对小型企业减记不良贷款的规则，在前所未有的信贷繁荣环境下，政策制定者一直要求银行增加风险缓冲。

中国央行暗示政策可能略微收紧，仍倚重公开市场操作。

周二，中国央行货币政策委员会委员宋国青表示，中国央行的政策可能略微收紧一点，由于通胀率在上升，但还是以公开市场操作等微调手段为主。

库存数据

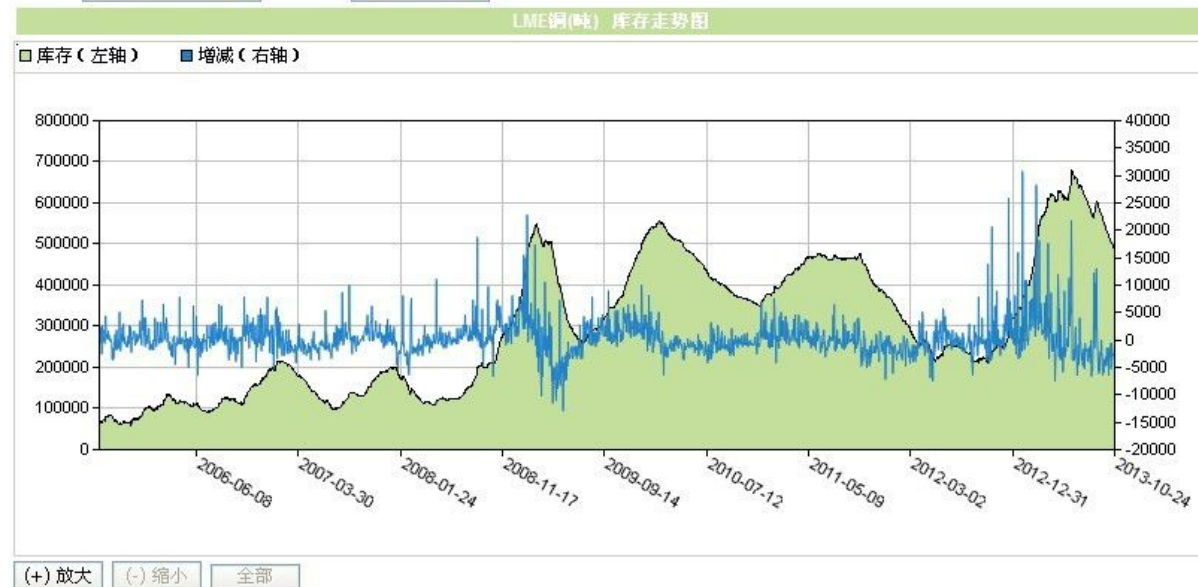
交易所: 上海期货交易所 品种: 铜



最新数据

日期	2013-10-18	2013-10-11	2013-09-30	2013-09-27	2013-09-18	2013-09-13	2013-09-06	2013-08-30	2013-08-23	2013-08-16
库存	172109	161585	151124	150994	151978	157164	151700	156568	156110	161891
增减	10524	10461	130	-984	-5186	5464	-4868	458	-5781	10743

交易所: LME 品种: LME铜



最新数据

日期	2013-10-24	2013-10-23	2013-10-22	2013-10-21	2013-10-18	2013-10-17	2013-10-16	2013-10-15	2013-10-14	2013-10-11
库存	485050	489400	492350	494850	497500	500325	502750	503425	508575	509325
增减	-4350	-2950	-2500	-2650	-2825	-2425	-675	-5150	-750	-3125

从上图可以看到全球阴极铜库存处于历史高位。

后市展望



沪铜 1401 合约周五期价向下突破近三个月的三角整理，下跌 530 点，收盘 51150。5 日/10 日均线组合有利于空头，短期趋势向下运行。关注基本面变化。52500-53000 点区间有较强阻力。

操作建议:关注 52000 点下方的走势。在 52500 点下方，逢高沽空 CU1401，止损 52500 点。短期支撑区间：50000-51000。

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。