

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

沪铜加速下跌 逢高沽空

市场走势

沪铜 1402 合约周五震荡下跌 470 点，期价跌破 52000 点-53000 点震荡区间后开始加速下跌。周五开 50450，最高 50770 点，收盘 49960 点，幅度 0.93%，振幅 50770-49930=840 点，增仓 27788。

CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:19 下跌 0.0095 美元/磅，期价跌破在 3.2000 美元/磅-3.6000 美元/磅震荡区间。CMX 铜指周 k 线为阴线，周均线组合有利于空头，10 周均线附近对期价构成中期压力。本周开盘 3.2665，收盘 3.1590，下跌 3.04%。技术面看，RSI14=40.8839 弱势。



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 11 月 15 日讯：上海电解铜现货报价升水 50 元/吨至升水 150 元/吨，平水铜成交价格 50820-50920 元/吨，升水铜成交价格 50880-51000 元/吨。沪期铜止跌反弹，当月合约最后交易日持货商纷纷加大出货量，因对换月后升水能否持续抬高报不确定态度，加上隔月基本无价差，现铜供应压力增大，升水较昨日收窄，中间商缺乏投机空间，下游铜价反弹之际陷入观望，成交未显现周末效应。

本周信息

十八届三中全会公报：经济体制改革是全面深化改革重点，市场在资源配置中起决定性作用。

十八届三中全会公报：经济体制改革是全面深化改革重点，市场在资源配置中起决定性作用。中央成立全面深化改革领导小组。使市场在资源配置中起决定性作用。推进国家治理体系和治理能力现代化，推动国有企业完善现代企业制度。到 2020 年，在重要领域和关键环节改革上取得决定性成果。

“超级周”债市低迷，七年续发国债收益率创九年新高。

由于大量债券扎堆发售，本周被称为中国债券市场的“超级供给周”，债市继续近期的惨淡走势。今日招标的七年固息国债中标收益率创 2004 年 11 月以来新高。

财政部周三招标续发行的七年期固息国债，中标收益率为 4.4515%，高于 4.42% 的市场预测均值，录得自 2004 年 11 月来的新峰值。该期续发国债的边际中标收益率为 4.5110%，首场投标倍数为 1.62 倍。

中国 10 月新增贷款年内最低，释放央行收紧货币信号？

中国 10 月新增人民币贷款额创年内最低水平，一些业内人士认为，10 月对公中长期贷款依旧温和扩张，经济并无回落迹象。也有经济学家认为短期内对经济增长有负面影响。预计中国政府可能 11-12 月继续抑制社会融资增长。10 月贷款数据说明，中国央行在控制信贷增长和通胀上升，货币立场趋紧。

中金：中国将下调明年 GDP 增长目标至 7%，房地产泡沫或破裂。

中金称，中国政府可能将把明年的经济增长目标下调至 7%。该公司指出，从目前的迹象来看，政府正决心推行结构性改革，引领中国经济走上一条更具持续发展能力的道路。中金同时认为改革将加速房地产泡沫的破裂。改革越成功，房地产泡沫破裂的时间越早。

由于对中国地方债务风险的担忧，监管层或将提高平台的发债门槛，省会级以下城市的基建企业将无法在银行间市场发债。

据经济参考报引述知情人士透露，交易商协会注册办公室日前对于涉及基建行业发债收文标准，在原则性要求方面进行了明确，暂仅受理省会级以上城市的基建类企业注册材料，同时企业所在地政府的债务率不能超过 100%。

10月CPI涨幅创8个月新高。

10月份，全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨3.2%，创8个月以来新高；随着经济增速回升和人民币持续升值，热钱又重新流入中国，对国内流动性形成一定冲击，需积极应对。

统计局：前10月全国固定资产投资同比增长20%。

国家统计局11月9日下午发布的最新数据显示，2013年1-10月份，全国固定资产投资(不含农户)351669亿元，同比名义增长20.1%，增速比1-9月份回落0.1个百分点。从环比看，10月份固定资产投资(不含农户)增长1.43%。

穆迪下调高盛等四大美国银行评级，称政府救助可能性降低。

当地时间11月14日，国际三大信用评级机构之一穆迪将高盛、摩根士丹利、摩根大通、纽约梅隆银行的长期高级无担保债券评级各下调一级，降级主要源于穆迪认为美国政府救助银行的可能性下降及这些银行自身问题。

此外，上述四家银行的次级债券评级也均下调一级。

10月末锻造铜及铜材进口406,708吨。

中国海关周五称，10月末锻造铜及铜材进口406,708吨，较上月的457,847吨下降11.2%；10月废铜进口36万吨，低于上月的39万吨。

中国10月精炼铜和原铝产量均创纪录新高。

中国10月精炼铜产量为637,958吨，连续第二个月创下纪录高位，环比增长2.9%，同比大增22.9%，此前9月为620,086吨。

中国10月铝产量为1,951,134吨，创纪录新高，环比增长5%，同比增长11.87%。

路透引述一家大型铜冶炼商表示，受年底前国内市场资金趋紧预期的影响，一些冶炼商已经在现货市场增加精炼铜的销售以获得现金。而中国北部省份的需求也显示出放缓迹象。新疆的数家客户已经取消12月的订购，由于严冬户外作业的阻碍，还可能取消1月的订单。

矿业投资衰退严重，澳洲央行调低明年经济增长。

由于矿业投资衰退比预期严重，以及货币升值抑制销售，澳洲央行调降明年的经济增长至2%-3%，8月的预测是2.5%-3.5%。

据《华尔街日报》报导，澳洲央行两年内已8次降息，希望能刺激消费，缓解经济从一段长期资源热潮过渡到较不依赖矿业的阶段。今年8月，央行也曾经将GDP从2.5%降到2.25%，暗示矿业放缓。新的估计中，今年国内生产总值(GDP)则维持2.25%不变。2015年预估值为2.75%至4.25%。

在产量过剩导致价格不断下滑的背景下，10月中国精炼铜和原铝产量再次双双创下纪录新高，市场供应过剩导致机构下调铝价格预期，而对铜价则出现分歧。

与年初价格相比，目前伦敦商品交易所（LME）三个月铜和三个月铝价格下滑幅度均超过10%，LME铜从年初的8100美元/吨下滑至7120美元/吨，LME铝从年初的2100美元/吨下滑至1800美元/吨。

价格下跌的同时，产量却未出现减少迹象。国家统计局数据显示，中国10月精炼铜产量为64万吨，连续第二个月创下纪录高位，环比增长2.9%，同比大增22.9%。

中金公司最新研究认为，铜的基本面在进入2014和2015年会趋向更多的过剩，从而将铜价带入下行通道。该公司预计3个月、6个月、12个月国际铜价分别为6500美元/吨、6500美元/吨、6490美元/吨。

然而，与中金公司的观点不同，美银美林却认为迹象表明最近全球经济增长稳定，这将支持铜等周期性商品，中国最新的10月铜进口环比增长22%就证实了这一点。虽然市场预期2014年全球铜供应将出现较大的过剩，然而，季节性的强劲需求仍将推动价格上涨，2014年第一季度中国的补库存将利多铜价，也将缩小LME和中国国内的差价。

伯南克称就业市场仍然“极度疲软”。

美国10月新增非农就业20.4万人远超预期，黄金急挫，美元上涨。

周五，美联储主席伯南克和另外两名地方联储主席称，尽管美国就业市场有改善的迹象，但是失业率还是有进一步下降的巨大空间。这一发言暗示他们继续支持美联储的大规模刺激计划。

耶伦：美国经济表现“远低于潜力水平”，美联储需要“做更多工作”。

美联储副主席耶伦在为周四听证会准备的证词中说，当前联储非常规的货币政策，是令经济复苏的最好方式。在经济和劳动力市场明显好转前，联储不会减小货币政策刺激。对银行资本和流动性的严厉监管是必要的。

法国经济三季度意外萎缩，德国增速较二季度大幅放缓。

见闻实时新闻报道：法国第三季度GDP季率初值-0.1%，预期+0.1%，前值+0.5%；法国第三季度GDP年率初值+0.2%，预期+0.3%，前值+0.3%。

德国第三季度季调后GDP季率初值+0.3%，预期+0.3%，前值+0.7%；德国第三季度未季调GDP年率初值+1.1%，预期+0.7%，前值+0.9%。

美国10月收入创纪录，赤字同比大幅下降24%。

美国10月政府收入为1989亿美元创历史同期最高水平，同时联邦预算赤字为916亿美元，远低于去年10月的1200亿美元。主要得益于该国经济改善和政府实施的紧缩政策，同时长达16天的政府部分关门和强制性支出削减可能是支出水平下降的部分原因。

据德国统计局发布的初步统计数据，今年9月份，德国制造业季节性及工作日调整营业额环比下滑0.8%，同比增长1%。

今年1-9月，其制造业季节性及工作日调整营业额同比下滑1.2%，而国内销售额同比下滑2.5%，而国外销售额同比增长0.2%。

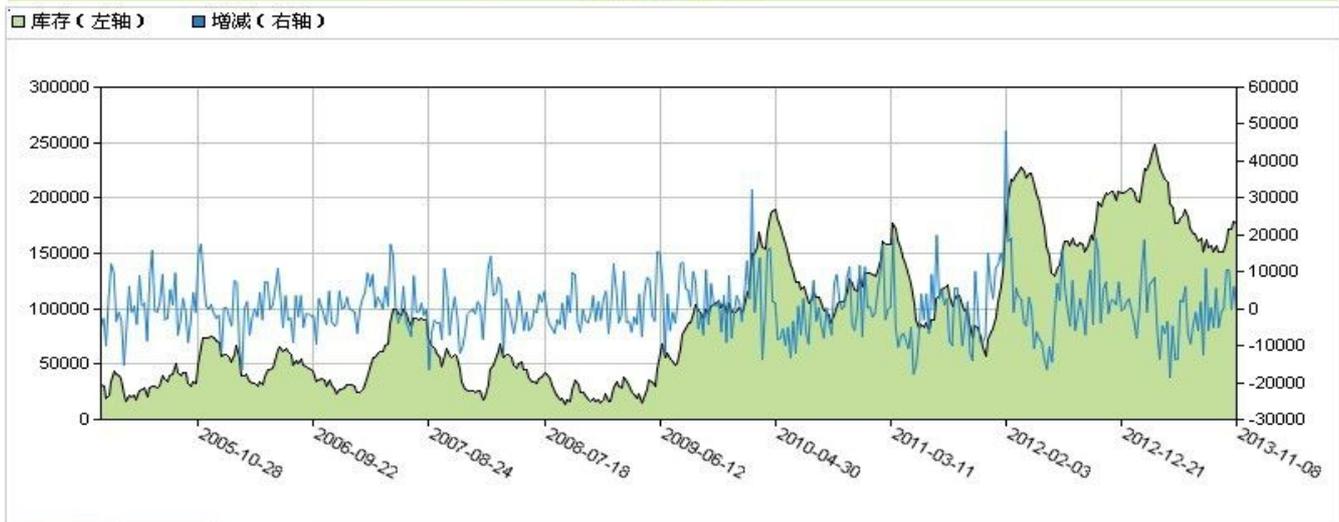
此外，今年9月，德国金属及其产品制造业营业额环比下滑0.3%，国内销售额环比下滑1.2%，海外销售额环比增长1.2%。同时，金属制品营业额环比下滑0.1%，而其国内外销量环比分别下滑1.5%和0.1%。

9月份，德国制造业营业额环比跌幅最大的为汽车产业，跌幅达5%，同时，国内外销量环比分别下滑3.7%和5.7%。

库存数据

交易所: 品种:

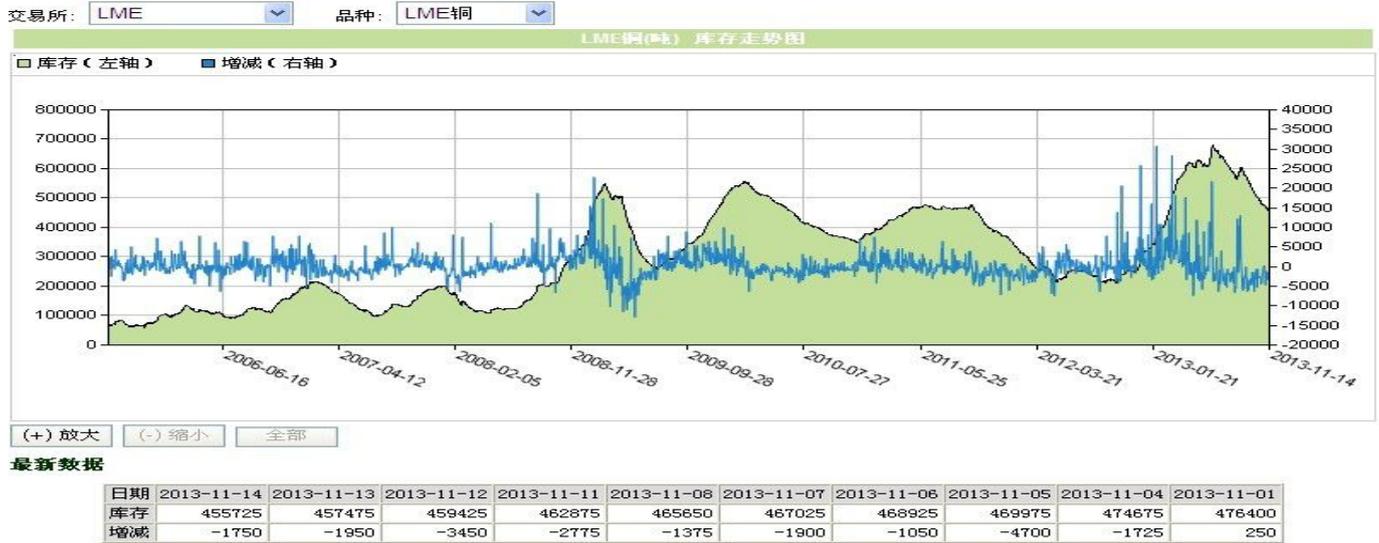
铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2013-11-08	2013-11-01	2013-10-25	2013-10-18	2013-10-11	2013-09-30	2013-09-27	2013-09-18	2013-09-13	2013-09-06
库存	177903	178343	172146	172109	161585	151124	150994	151978	157164	151700
增减	-440	6197	37	10524	10461	130	-984	-5186	5464	-4868



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 1402 合约周五震荡下跌 470 点, 收盘 49960, 跌破 50000 点重要关口。5 日/10 日均线组合有利于空头, 短期下跌有加速迹象。关注基本面变化。51000-52000 点区间有较强阻力。

操作建议: 关注 50000 点附近的走势。在 51000 点下方, 逢高沽空 CU1402, 止损 51000 点。短期支撑区间: 48000-49000 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。