

## 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

### 沪铜反弹整理 短期寻机沽空

#### 市场走势

沪铜 1402 合约周五反弹整理，上涨 360 点，期价在 52000 点-53000 点阻力区间下方整理。周五开 50600，最高 50720 点，收盘 50470 点，幅度 0.72%，振幅 50720-50360=360 点，减仓 12224。

#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:33 下跌 0.0005 美元/磅，期价在 3.2000 美元/磅-3.6000 美元/磅阻力区间下方整理。CMX 铜指周 k 线为反弹阳线，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 3.1755，收盘 3.1975，反弹 0.60%。技术面看，RSI14=43.5599 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](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 11 月 22 日讯：上海电解铜现货报价升水 90 元/吨至升水 190 元/吨，平水铜成交价格 50900-50980 元/吨，升水铜成交价格 50950-51050 元/吨。沪期铜反弹受阻，持货商维稳出货，进口铜依旧为市场供应主力军，中间商入市买现抛期，早市成交一度活跃，下游周末接货略增，票据因素影响愈发凸显。

## 本周信息

**中国人民银行副行长胡晓炼 20 日在北京表示，未来将分三步推进利率市场化改革。**

胡晓炼在 20 日举行的“《财经》年会 2014：预测与战略”上，介绍了今后利率市场化改革的路线和措施。

胡晓炼指出，利率市场化改革的第一步是建立公平公正、充分竞争的约束和激励机制，提高自主定价能力。中国将进一步强化金融市场基准利率体系建设，并通过发行从面向金融机构到面向企业和个人大额存单，提高金融机构负债产品的市场化程度。第二步，探索建立央行政策利率体系，逐步推进货币政策调控框架调整，实现从以数量型为主到以价格型为主的转变，通过调整央行政策利率影响市场基准利率。第三步，在未来条件成熟时，放开存款利率管制。“这是利率市场化最终的一步，此后金融机构可以在竞争性市场中自主定价，全面实现利率市场化。”

今年 7 月，中国央行已全面放开人民币贷款利率管制。而放开存款利率管制，则是利率市场化改革中最为关键，也是风险最大的阶段。

针对汇率市场化改革，胡晓炼指出，当前人民币汇率浮动弹性已明显增强，未来将进一步扩展外汇市场的广度和深度。

**中国商务部发言人沈丹阳周二(11 月 19 日)称，未来两个月甚至更长时间，中国的外贸行业面临持续的多方面困难，完成今年全年外贸增长 8% 的目标有困难，但不是没可能。**

他在商务部例行记者会上并表示，中国吸引外资的政策将保持稳定和透明。沈丹阳还表示，人民币快速升值挤压了出口业利润。

日内稍早，商务部公布中国 10 月、1-10 月实际外商直接投资(FDI)数据，显示外商直接投资继续增长，但增速有所放缓。

**中国商务部 19 日公布，今年 10 月中国实际使用外资(FDI) 84.16 亿美元，同比增长 1.24%，增幅明显低于 9 月的 6.22%。**

1-10 月，中国 FDI 金额 970.26 亿美元，同比增长 5.77%，也低于 1-9 月的增幅：6.22%。

虽然显然不及 9 月，但 10 月 FDI 已连续九个月正增长，也高于 8 月，8 月同比增幅还不足 1%，仅有 0.62%。7 月高达 24.13%，刷新 28 个月来最高记录。

**商务部：尽早完成中澳自贸区谈判并签署协议。**

商务部发言人沈丹阳今日在例行发布会上表示，中澳自贸区谈判双方在投资、农业、服务等领域的分歧比较大，但一直在努力寻找、推动谈判的方法。中方愿意与澳方相向而行，在互利共赢、利益平衡的基础上，尽早完成谈判并签署协议。

**汇丰 PMI 或因政府经济刺激效力降低，经济复苏短期或见顶。**

11月21日上午消息 今日公布的汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值从7个月高位回落至50.4，虽然仍为半年来次高，但低于此前外界的预期，汇丰称经济动力稍缓，但短期增长依然乐观。不过多名投行分析人士指出，数据可能也反映内地政府今年推出的小型经济刺激措施效力开始降低，经济复苏短期内或已见顶。

**江铜：2013-2015年中国已确定的铜冶炼新增产能为215万吨。**

大智慧阿思达克通讯社11月21日讯，江西铜业(600362.SH)原副总经理王赤卫表示，2013-2015年中国已确定的铜冶炼新增产能为215万吨，十二五末达到1000万吨的精炼铜产能已“毫无悬念”。

据彭博社11月19日消息，中国五矿集团公司(China Minmetals Nonferrous Metals Co.)的铜事业部副总经理马晓昕称，中国2013废铜进口或下滑13%，至425万吨。

由英国《金属导报》(METAL BULLETIN)和五矿联合主办的2013亚洲铜业会议将于11月20日至21日在上海举行。

今年废铜平均含铜量或升至43%，2012年为39%。

进口废铜的总含铜量或较去年减少3.7%至183万吨。

**智利国家铜业预计全球铜市2014年将小幅供应过剩。**

据上海11月20日消息，全球最大铜生产商——智利国家铜业公司(Codelco)首席执行官Thomas Keller称，预计2014年全球铜市将小幅供应过剩，但中国需求稳健将对铜价构成支撑。

中国铜进口量约占全球的40%，Thomas Keller称，在可预见的未来，中国精炼铜需求稳步增加，因城市化建设意味着更多电器设备、电线及其他基础设施需求增加。

尽管新铜矿带来的产量预计使得2014年全球铜市场转为小幅过剩，但仅会对价格产生有限影响。

**智利2014年铜产量或攀升至600万吨。**

据彭博社11月19日消息，智利矿业协会(Chilean Mining Association)主席Alberto Salas称，智利2014年铜产量或攀升至600万吨，2012年为545万吨。

据纽约11月15日消息，巴克莱(Barclays)称，10月份中国的电网投资连续第二个月同比下滑，投资放缓可能损及铜需求。

10月电网投资高于9月，但仍同比减少14%。巴克莱称，年初迄今电网投资同比增加6.4%，但远逊于今年前两个月增长的44%。该投行称：“由于电网投资放缓，未来三至六个月内新招标以及铜需求或承压。”其补充称：

“中国 40%的铜需求被用于电力行业，今年强劲的电网投资提升了中国铜需求。在过去几个月内，融资铜进口需求大大推升中国表观铜需求。”

不过，若中国电力行业现货铜需求迅速减少，那么保税仓库或未经报道的仓库中以融资为目的进口铜最终将增加。

据伦敦 11 月 15 日消息，韦丹塔资源集团 (Vedanta Resources) 称，其将奋力推进该公司旗下位于赞比亚的铜矿的检修工作，且目前正尽力化解与政府之间就就业问题产生的一系列矛盾。

Vedanta 是赞比亚最大的私营雇主，同时也是最大的外资投资商，该公司计划到 3 月削减逾 1500 个就业岗位，以此削减成本并实现机械化生产。

但此项计划遭到赞比亚政府的强烈反对。赞比亚上周取消了孔科拉铜矿公司 (KCM) 首席执行官的工作许可。赞比亚总统 Michael Sata 还威胁称，若 KCM 继续推进裁员计划，那么将取消 KCM 的运营许可。

KCM 首席执行官 M. S. Mehta 周五在发布中期业绩后接受电话采访时称：“显然，如果我们想摆脱传统方式进行机械化采矿，那么工作方式将会产生一些变化。”

他称，Vedanta 仍在“与赞比亚政府进行洽谈，以此确保我们能够在铜矿带推进工作”。

据香港 11 月 20 日消息，全球最大的铜生产商——智利国家铜业公司 (Codelco) 将 2014 年向中国买家收取的实货铜升水报价上调 41%，至每吨 138 美元。

以下为 2003 年以来智利国家铜业公司出口至中国的铜升水变化情况：

时间	升水 (美元/吨)	变化 (%)
2014	138	上升 41 (较前一年为 98 美元/吨计算)
2013	98-105	下滑 4.6-10.9
2012	110	下滑 4.3
2011	115	上升 35
2010	85	上升 13
2009	72	下滑 34.5
2008	110	下滑 15
2007	130	上升 2-4
2006	125-128	下滑 7-9
2005	138	上升 57-73
2004	80-88	上升 51-66
2003	53	0

**伯南克：即便失业率降至 6.5% 以下，也不急于加息。**

伯南克称，只要有必要，美联储就仍将维持超宽松货币政策。他赞同耶伦的看法，即货币政策恢复正常的最可靠途径就是竭尽所能促进经济强劲复苏。他还提到，即便失业率降至 6.5% 以下，联邦基金利率也仍可能长期

维持在近零水平。

**10月FOMC会议纪要：“未来数月”仍可能缩减QE，考虑下调超额准备金利率对冲。**

劳动力市场的数据若如联储预期持续变好，那么在“未来数月”内，联储仍然预期缩减QE；美联储还讨论了如何向市场强调在QE结束后仍然会保持低利率，可能考虑降低央行支付给银行的超额存款准备金利率。

**美国10月成屋销售户数五个月最低，环比降幅超预期。**

由于按揭贷款利率上升、美国联邦政府连续16天关门及房屋供应有限，10月美国现成房屋销量减少。

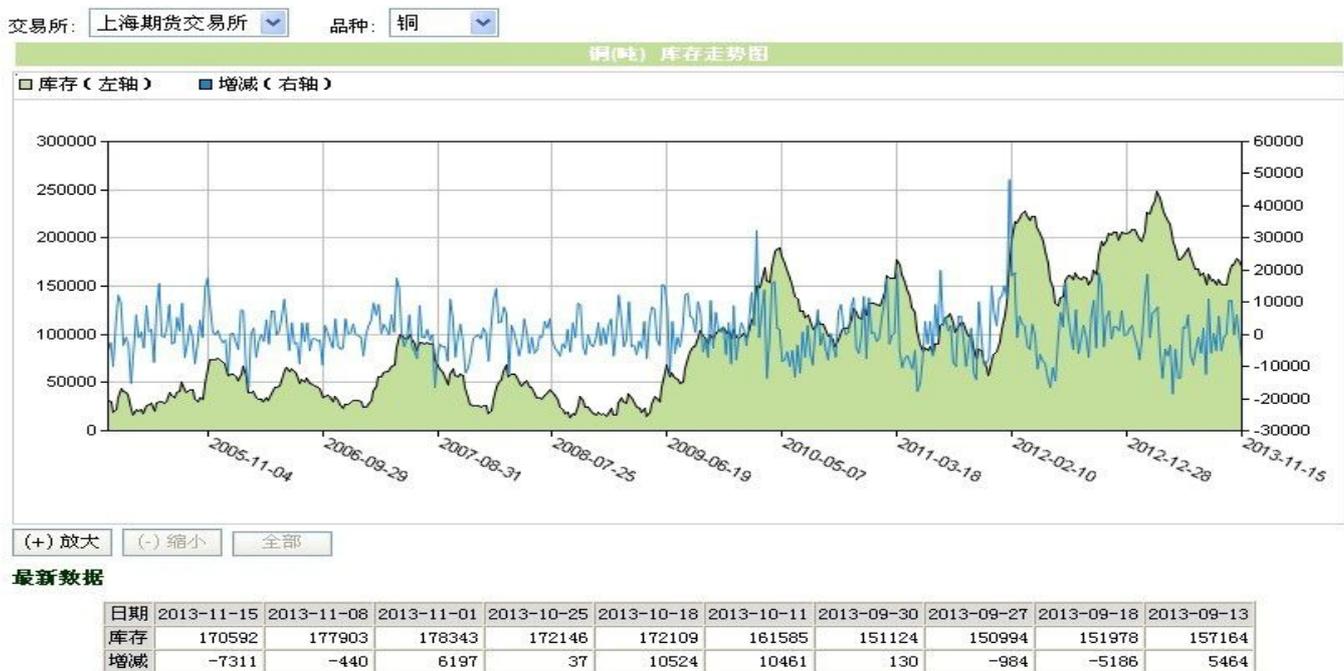
**科恩：欧洲央行11月份降息是由于低通胀率。**

欧洲央行(ECB)管委会成员科恩(Luc Coene)上周六(11月16日)表示，欧洲央行11月7日的降息决定意味着欧洲央行已经及时行动。科恩认为，由于欧元区通胀率低下，让欧洲央行在11月份降息25个基点至0.25%的新纪录低位的决定变得合理；一旦欧元区初步出现通缩迹象，就会来不及采取行动加以补救，从这个角度看，欧洲央行正在避免玩火。

**美国10月工业产出意外下滑0.1%，11月纽约州制造业活动5月份来首次萎缩。**

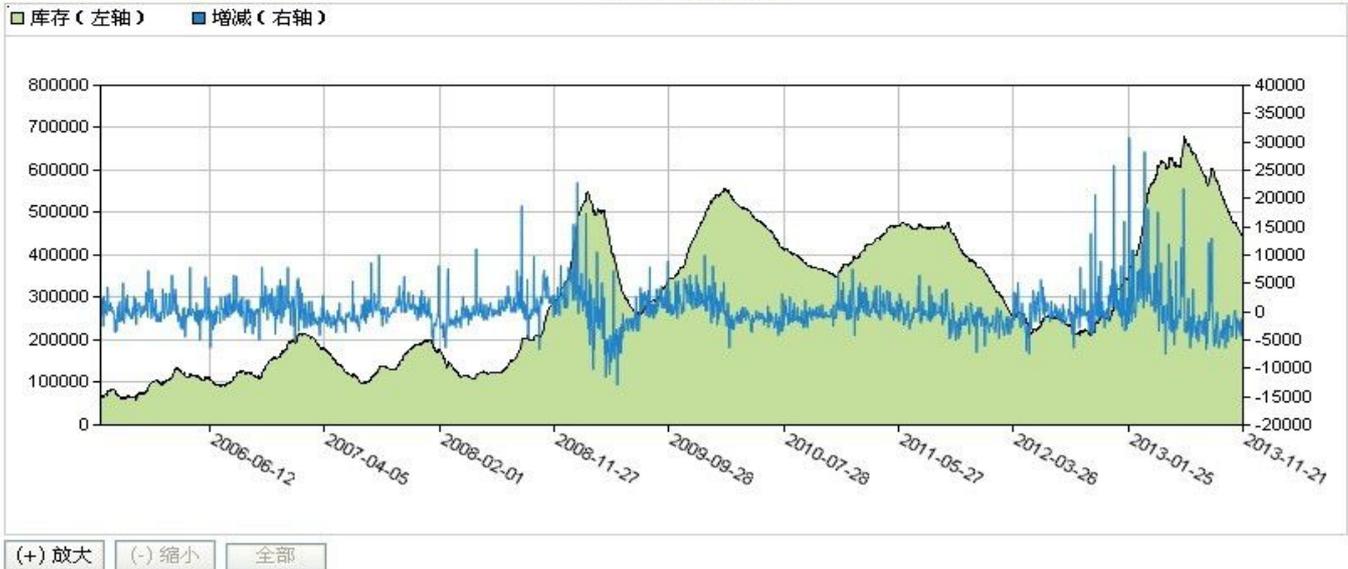
周五数据显示，美国10月工业产出意外环比下滑0.1%，不及预期；但制造业产出上升0.3%，好于预期。另外，11月纽约联储制造业指数自5月份来首次转为负值。

## 库存数据



交易所: LME 品种: LME铜

LME铜(吨) 库存走势图



最新数据

日期	2013-11-21	2013-11-20	2013-11-19	2013-11-18	2013-11-15	2013-11-14	2013-11-13	2013-11-12	2013-11-11	2013-11-08
库存	442125	445700	447650	448950	451650	455725	457475	459425	462875	465650
增减	-3575	-1950	-1300	-2700	-4075	-1750	-1950	-3450	-2775	-1375

从上图可以看到全球阴极铜库存有小幅下降，但处于历史高位。

后市展望



沪铜 1402 合约周五反弹整理，上涨 360 点，收盘 50470，近期重要阻力在 51000 点附近。10 日/20 日均线组合有利于空头，短期维持弱势盘整。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 51500 点。短期支撑区间：49000-49500 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。