

## 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

### 沪铜本周盘整 空头思维不变

#### 市场走势

沪铜 1402 合约周五继续反弹，上涨 140 点，期价在 52000 点-53000 点阻力区间下方震荡整理。周五开 50740，最高 50990 点，收盘 50910 点，幅度 0.28%，振幅 50990-50600=390 点，减仓 9394。

#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:49 反弹 0.0025 美元/磅，期价在 3.2000 美元/磅附近徘徊整理。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 3.2050，收盘 3.2340，反弹 0.83%。技术面看，RSI14=46.7756 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 12月6日讯：上海电解铜现货报价升水 50 元/吨至升水 130 元/吨，平水铜成交价格 50800-50850 元/吨，升水铜成交价格 50850-50920 元/吨。沪期铜走势偏弱，市场交投仍清淡，持货商维稳出货意愿，市场平水铜占比增加，中间商观望，下游按需，供需双方略显拉锯，少有实际成交。

## 本周信息

### 政治局会议：明年将出台实施国家新型城镇化规划，做好房地产调控。

会议称 2014 年将保持政策连续性和稳定性，将积极推进重点领域改革，着力增强发展内生动力，并要走新型城镇化道路，出台实施国家新型城镇化规划。要做好住房保障和房地产市场调控工作，积极稳妥推进土地管理制度改革，并在当前要夯实土地权能这一基础，完善征地制度这一关键。

### 中国央行副行长：高度关注潜在风险和苗头性问题 严守金融风险底线。

中国人民银行副行长刘士余在《求是》杂志发表题为《守住不发生系统性区域性金融风险的底线》文章，称要高度关注和积极应对经济金融运行中的潜在风险隐患和苗头性问题，坚决防止局部性风险转化为系统性风险。

刘士余指出，潜在风险和苗头性问题包括：

1、地方融资平台债务风险。截至 2013 年 6 月末，平台贷款余额为 9.7 万亿元，在当前地方财政收入增长减缓的情况下偿债压力较大。

2、产能过剩行业债务风险。2012 年以来，我国产能过剩问题凸显，一些行业和企业经营困难，部分企业资金链断裂，银行业不良贷款率上升。

3、商业银行表外理财、同业业务和票据业务风险。这些业务资金来源和信用支撑主要依靠银行，有些投向了属于限制类的地方融资平台、“两高一剩”和房地产等行业。

4、准金融机构和民间借贷风险。小额贷款公司、典当行、融资性担保公司、农村资金互助组织和民间借贷等缺乏有效监管，一些机构违规经营现象突出。

5、国际经济金融风险对我国的溢出效应。主要发达经济体量化宽松货币政策对我国短期资本流入的风险上升，未来退出量化宽松政策可能导致我国金融市场短期较大波动。

6、金融信息安全风险。现代金融业务高度依赖信息技术，经济金融数据系统、金融交易网络、支付结算体系的复杂程度和管理难度不断加大，信息安全隐患增多。

### 备受关注的上海自贸区金融支持意见出台。

《意见》具体内容有四方面：一是探索投融资汇兑便利化，推动资本项目可兑换进程，支持企业走出去。二是扩大人民币跨境使用，使区内企业和个人更加灵活使用本币进行跨境交易。三是稳步推进利率市场化，支持实

体经济发展。四是进一步减少行政审批，逐步建立与之相适应的外汇管理体制。

### 11月汇丰中国服务业PMI 52.5，综合PMI创8个月新高。

11月汇丰中国服务业PMI指数52.5，前值52.6。其中分项指数显示，新增订单指数创4个月内新低，但仍然是今年以来最强劲的数据之一。

此外，据华尔街见闻实时新闻，中国11月汇丰综合PMI 52.3，前值51.8；综合PMI创8个月新高，这也是该指数连续第四个月扩张。11月，制造业产出连续第四个月扩张，服务业也实现扩张，但幅度较10月份有所放缓。

### 秘鲁明年铜产量料跳增17%。

据利马12月1日消息，秘鲁明年矿山产出料攀升10%，主要受铜产量激增推动。

一些新的矿业项目将在2014年投入运营，包括南方铜业公司旗下的Tía María铜矿及英美资源集团(Anglo American)旗下位于秘鲁南部的Quellaveco铜矿。此外，纽蒙特矿业公司(Newmont)旗下位于卡哈马卡地区(Cajamarca)的备受争议的价值48亿美元的Conga项目，是当前政府和当地社会团体谈判的焦点。

斯特拉塔(Glencore Xstrata)旗下价值59亿美元的秘鲁Las Bambas铜矿预计将于明年快要结束之际开始投产。预计在前五年中，Las Bambas铜矿每年的铜产量将达45万吨，之后年产量将为30万吨。

熟悉情况的消息人士此前表示，中国最大的铝生产商——中铝矿业已经退出竞标秘鲁Las Bambas铜矿，这令其竞争对手中国五矿集团最可能中标。

几位消息人士称，对该铜矿的第二轮竞标将于下个月举行，比先前预定的时间晚几周。这可能意味着嘉能可无法达成今年完成出售该铜矿的目标。

秘鲁能源及矿业部长Jorge Merino表示：“我们正努力启动这些项目。到2014年，预计铜产量将增加17%，黄金和白银产量料将增加逾10%。”

### 智利10月铜产量同比增6.5%。

据圣地亚哥11月29日消息，智利政府周五称，该国10月铜产量为507,694吨，较上年同期增加6.5%，因一重要铜矿生产恢复正常，且其他矿产量改善。

### 智利国家铜业公司1-9月铜产量同比微幅下滑。

据圣地亚哥11月29日消息，全球最大铜矿商——智利Codelco公司周五称1-9月铜产量约为118万吨，较上年同期减少0.3%。因矿石品位下降。

据圣地亚哥12月4日消息，智利国家铜业公司(Codelco)周三表示，公司已暂停了旗下Chuquicamata冶炼厂的运营，此前一些工人进行抗议，要求资方为其加薪，但他们的要求并未实现。

智利国家铜业公司是全球最大的铜生产商。公司方面并未指出此次生产中断是否会影响Chuquicamata铜矿产出。

公司裁员已对该位于智利北部的阿塔卡马沙漠的铜矿造成冲击，部分工人担忧随着公司缩小规模并寻求提高效率，公司恐进一步裁员。

今年 1-9 月 Chuquicamata 铜产量为 237,000 吨,较 2012 年同期减少约 5%,因矿石品位下降。Chuquicamata 冶炼厂亦加工来自智利国家铜业公司旗下 Ministro Hales 铜矿的矿产。

### 伦丁矿业公司 2014-2016 年铜产量料增加逾 20%。

据彭博社 12 月 4 日消息,基本金属矿产商伦丁矿业公司(Lundin Mining)表示,公司镍产量料“显著”增加,因 Eagle 矿在 2015 年将能够以全部产能运营。

2014-2016 年锌产量或将增加 10%。

伦丁矿业预计公司 2014 年铜产量为 11-11.8 万吨,2015 年铜产量或将为 12.2-13.4 万吨,2016 年产量有望达 12.3-13.5 万吨。该公司 2014 年镍产量料为 0.8-1.0 万吨,2015 年镍产量或为 2.4-3.0 万吨,2016 年镍产量料为 2.4-3.0 万吨。

伦丁矿业表示,公司 2014 年、2015 年及 2016 年锌产量料分别为 13.5-14.5 万吨、15.5-16.5 万吨和 15.0-16.0 万吨。预计公司 2014 年资本支出总额为 4.60 亿美元,包括 Eagle 矿开支,但不包括 Tenke 矿。

据彭博社 12 月 2 日消息,印尼自由港公司(Freeport Indonesia)企业传播副总 Daisy Primayanti 周一表示,该公司旗下 Grasberg 铜矿地下生产已经恢复。

周日,Grasberg 铜矿发生地下事故,造成矿工一死一伤。

Grasberg 铜矿是全球第二大铜矿,在正常的条件下,该矿每日铜产量约为 22 万吨,不过今年大部分时间内铜产量一直低于该水平,此前曾发生数次死亡事故。

Grasberg 的露天矿场通常每天生产约 14-15 万吨矿石;地下矿场产出为 8 万吨。

巴克莱(Barclays)经济学家预计,中国政府可能将 2014 年经济增长目标定于 7%-7.5%。巴克莱 12 月 2 日发出报告,将今明两年中国经济增长预测均略作调高,分别至 7.7%和 7.2%,但仍然认为中国的增长势头会放缓。

巴克莱称,调高今明两年国内生产总值(GDP)增长预测值,是由于 10 月中国工业生产强于预期,但这种加速并不会持续,相反,随后几个季度仍会略有走软。预计 2015 年后全球显现强劲复苏后,中国增速方能回升。

“这表明 7%是李克强的底线。”巴克莱首席中国经济学家常健在报告中称。由于外界担忧硬着陆,中国政府推出了稳增长措施,使三季度季调后年增速达到 9.6%,但预计政府并不会让这一速度延续。目前政府仍面临解决产能过剩,控制地方政府债务,监管影子银行等任务。

此外,中国央行对过快的信贷增长、资本流入、消费者价格指数(CPI)通胀及资产价格上涨保持警觉,这意味着流动性将略紧,市场利率及债券收益率较高,而增速略降。

### 野村:明后年中国经济增速料会低于 7%警戒线。

野村证券(Nomura Securities)中国首席经济学家张智威上周五(11 月 29 日)预计,基于中国继续收紧政策及推动经济结构转型,明后年中国经济将继续减速,增速估计会低于 7%这一警戒线,维持之前的明年中国经济同比增长 6.9%的预测。他表示,中国明年中或会下调两次存款准备金率以缓解市场紧张局面,并认为 2015 年中国经济增速将进一步减弱至 6.8%。他还预期下月召开的中央经济工作会议会将明年经济增长的官方目标由今年的 7.5%调降至 7%。

他认为，中国继续执行偏紧的政策将影响到房地产市场和基础设施的投资力度，而清理产能过剩行业、部分行业或产品的价格管制放开，都会给经济带来短期压力。他称，外界对中国经济硬着陆的担忧会再起，中国的经济政策可能有一些微调，从而使经济增速逐步下滑的趋势得以稳定下来。例如调降准备金率、加大信贷支持以扩大基础设施投资等。

野村预测，第四季至明年第二季，中国 GDP 季度增速分别为 7.5%、7.1%和 6.7%，明年第三季和第四季略有反弹，分别为 6.8%和 7%。

### **俄罗斯下调经济增长预期，大幅调低工业前景展望。**

北京时间 12 月 4 日上午消息 据《华尔街日报》报道，俄罗斯经济部周二宣布下调今年及未来两年内经济增长预期，并大幅调低了资本投资和工业生产前景展望。

据俄罗斯新闻社报道，俄罗斯经济部长阿列克谢(Alexei Ulyukayev)在巴厘岛的贸易论坛期间表示：“总而言之，经济停滞局面将继续下去。”

俄罗斯将 2013 年经济增长预期下调至 1.4%（普京上台以来的最低水平），相比 3.6%的初步预期大幅下降。这是俄罗斯今年第四次修订经济增长预期。

### **美国四大监管机构 12 月 10 日表决更严厉“沃克尔法则” 严格限制银行对冲。**

美联储、美国联邦存款保险公司（FDIC）、商品期货交易委员会（CFTC）和货币监理署（OCC）定于本月 10 日对一项更严格版本的“沃克尔法则”（Volker Rule）法规投票表决。这项金融监管法规旨在禁止银行自营交易，新规出台意味着美国政府对华尔街的监控进入新的阶段，但质疑者认为立法工作无法在今年年底的截止期内完成。

### **美联储高官提退出 QE 选项：支持当局所提议的逆回购工具。**

汇通网 12 月 3 日讯——据外媒周二(12 月 3 日)报道，为了让美国能够平稳度过最终收紧货币政策的时刻，当局提出一项政策工具。Potter 指出，新工具搭配银行超额储备利息一起运用，“可能强化短期利率下限，而有了这个工具，美联储对于货币市场利率的控制……可把触角延伸至更为广泛的相关领域。

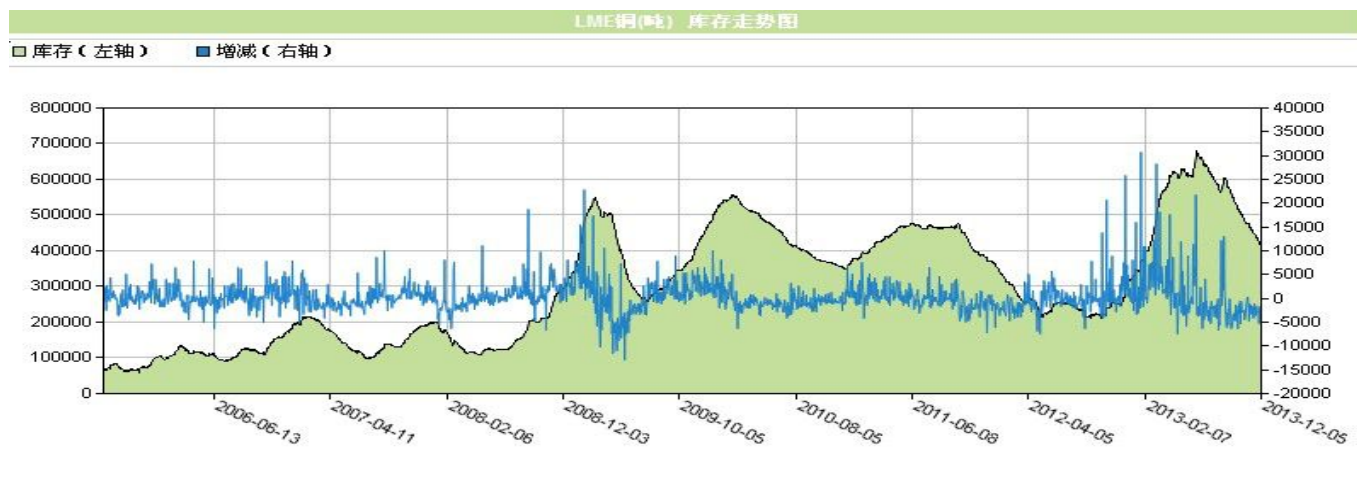
### **美国 ADP 就业高于预期，缩减 QE 脚步临近。**

美国大型人力资源公司 Automatic Data Processing（ADP）周三发布全美私人部门就业报告显示，美国 11 月 ADP 就业增长远超预期，前值上修。

据华尔街见闻实时新闻：美国 11 月 ADP 就业增长 21.5 万人，预期增长 17 万人，前值由增加 13 万人上调至 18.4 万人。数据显示，11 月当月的就业增长超出预期，且前月就业增长数值大幅上修，利好的就业数据让美联储缩减 QE 的可能性进一步增加。

本月公布的多项数据均偏向利好，本周五即将公布的非农就业报告将是市场最为期待的风向标，届时美联储是否会在 12 月 FOMC 会议上开始缩减 QE 的答案将进一步明朗。

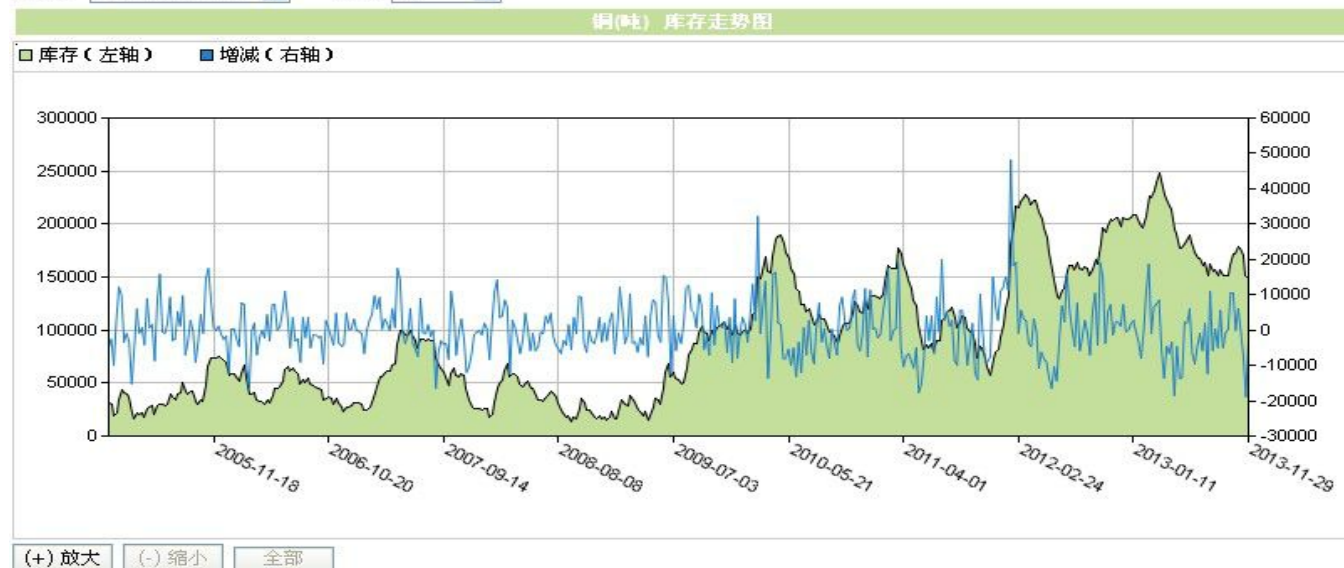
## 库存数据



### 最新数据

日期	2013-12-05	2013-12-04	2013-12-03	2013-12-02	2013-11-29	2013-11-28	2013-11-27	2013-11-26	2013-11-25	2013-11-22
库存	411400	415425	418750	420400	423825	429200	431900	434850	437500	439100
增减	-4025	-3325	-1650	-3425	-5375	-2700	-2950	-2650	-1600	-3025

交易所:     品种:



### 最新数据

日期	2013-11-29	2013-11-22	2013-11-15	2013-11-08	2013-11-01	2013-10-25	2013-10-18	2013-10-11	2013-09-30	2013-09-27
库存	148670	151801	170592	177903	178343	172146	172109	161585	151124	150994
增减	-3131	-18791	-7311	-440	6197	37	10524	10461	130	-984

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 合约周五小幅反弹，上涨 140 点，收盘 50910，近期重要阻力在 51000 点附近。10 日/20 日均线组合短期对期价有所支持，近期维持盘整。关注基本面变化。51500-52000 点区间有较强阻力。

操作建议:关注 51000 点附近的走势。在 51500 点下方，逢高沽空 CU1402，止损 51500 点。短期支撑区间：49500-50000 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。