

华期理财

金属·铜

2013年12月27日 星期五

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

沪铜本周维持强势整理 尝试逢低做多

市场走势

沪铜 1403 合约周五强势整理，上涨 180 点，期价在 50000 点-51500 点支撑区间上方震荡整理。周五开 52320，最高 52420 点，收盘 52390 点，幅度 0.34%，振幅 52420-52130=290 点，减仓 1298。

CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:26 下跌 0.0170 美元/磅，期价在 3.0000 美元/磅-3.3000 美元/磅支撑区间上方强势整理。CMX 铜指周 k 线为上涨阳线，5 周、10 周均线组合有利于多头，期价在 10 周均线附近获得支撑。本周开盘 3.3040，收盘 3.3790，上涨 2.23%。技术面看，RSI14=57.6266 强势。



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 12 月 27 日讯：上海电解铜现货报价贴水 280 元/吨至贴水 180 元/吨，平水铜成交价格 51820-51900 元/吨，升水铜成交价格 51880-52000 元/吨。沪期铜反弹，伦铜恢复交易，部分投机商入市交易，现铜供应充裕，贴水继续扩大，但有部分居资金实力的中间商青睐大贴水之好铜，入市收货，下游按需接货，企业间表现分化。

本周信息

中美投资协定新一轮谈判明年 1 月举行，影响或超入世。

经双方初步商定，中美投资协定第十一轮谈判定于明年 1 月在中国举行。

根据今年 7 月第五轮中美战略与经济对话所达成的共识，中美双方于 10 月下旬在华盛顿举行了中美投资协定第十轮谈判。这是双方进入实质性谈判后举行的首轮谈判，谈判进展顺利。

第五轮中美战略经济对话取得突破性进展，中方同意以准入前国民待遇和负面清单为基础与美方进行投资协定实质性谈判。

“准入前国民待遇”与“负面清单”是让中美双边投资协定(BIT)谈判裹足不前的核心问题。若就此两个问题开展谈判并最终取得成果，意味着中国政府对外资管辖权及宏观调控的方式要进行重大变革。而目前开展得如火如荼的上海自贸区试水，就有部分涉及这个谈判的核心问题。

周一银行间资金利率继续全线上涨，7 天期品种破 8%。

12 月 23 日午间消息，央行上周连续三日 3000 亿资金投放并未让短期资金面得到有效缓解，银行间质押式回购市场利率和 shibor 均现普涨，截至 11:30，7 天回购利率达到 8.9221%。

央行重启 290 亿逆回购，意图缓解流动性压力。

面对年末高攀的利率，中国央行周二终于重启逆回购操作，在公开市场上放出 290 亿元 7 天的短期资金。较上周连续三天非公开的 SLO（短期流动性调节工具）操作，这是更为明确的平滑年末资金面的政策信号，交易员称这有利于缓解市场情绪，推动利率在触及六月钱荒高位之前回落。央行逆回购后，本周应为净投放资金，但具体投放情况仍需视周四的公开市场操作。

央行注入流动性后，货币市场资金利率进一步回落。

人民银行三周来首次重启 7 天期逆回购，为市场注入 290 亿元流动性，利率为 4.1%，此举令七天回购利率的跌幅创下 2011 年 2 月以来的最高水平。今天货币市场资金利率进一步回落，下午 13:30，七天质押式回购利率下跌 115 个基点至 5.20%。

中国钱荒削减现货铜需求，铜进口升水下滑。

据香港 12 月 20 日消息，贸易和行业消息人士称，中国的铜需求一直受企业融资成本不断上涨打压，在工厂

于中国农历新年假期后提高产出前，铜需求在约两个月内不大可能强劲增加。

贸易商表示，上海保税仓库精炼铜库存升水报价本周已下滑约 15%。

加拿大对华铜管作出反倾销和反补贴产业损害终裁。

2013 年 12 月 18 日，加拿大国际贸易法庭对原产于和进口自中国、巴西、希腊、韩国和墨西哥的铜管作出反倾销产业损害终裁，并对原产于和进口自中国的铜管作出反补贴产业损害终裁，裁定涉案产品对加拿大国内产业造成了损害。因此，加拿大边境服务署将继续对涉案产品征收反倾销和反补贴税。

2014 年 1 月 2 日，加拿大国际贸易法庭将公布产业损害终裁原因。

宁波市关停全省最大铜熔炼园区，部分企业或转产。

日前，慈溪市人大代表走进新浦镇铜熔炼园区。今年 4 月，我市正式对新浦铜熔炼园区内以熔炼为主的所有经营户、其他不符合规范要求的经营户以及园区外非法熔炼经营户予以关停或转产。截至今年 9 月底，新浦铜熔炼园区 125 户经营户全部顺利完成整体关停任务，政府总计补偿金额约 1.8 亿元。

Codelco 节前获大礼，得智政府 10 亿美元拨款。

智利财政部长 Felipe Larrain 周一对外表示，智利政府将为国家铜业公司 Codelco 额外融资 10 亿美元，以帮助其实现投资计划。

Codelco 为世界第一大铜生产商。

美联储削减救助金融机构权限。

据路透社报道，周一（12 月 23 日），美国联邦储备系统理事会公布了一项提案，限制其使用紧急贷款计划救助濒临破产的大型金融机构的权限。

周一的提议还要求美联储扩大紧急贷款前必须经美国财长签字批准。而在之前，金融机构只需要五位美联储理事投赞成票就能得到紧急贷款。

美联储的该项计划将在 3 月 7 日前公开征求意见。

四大行前三周存款流出 950 亿，考核倒逼流动性紧张。

过去一周，货币市场利率声声上涨导演的年末资金迷局，其纷繁芜杂的表象背后，商业银行年底冲刺考核倒逼场内外资金价格错乱或许才是真正推手。

12 月 24 日，21 世纪经济报道记者获得的同业交流数据显示，截至 12 月 22 日，12 月前三周，工、农、中、建四大行新增存款尽管仍为约 950 亿元，但相比月初数千亿存款流出，银行体系存款回流的速度之快与银行间市场资金短缺形成鲜明对照。

不出意外，随着年底万亿财政存款的迅速投放，存款回流态势将进一步夯实；得益于存款的大幅改善，12 月前三周，四大大型银行新增贷款投放高达 2150 亿元，高于往年节点上的平均投放。

外媒：中国金融出了问题比美联储退出 QE 重要。

北京时间 12 月 25 日上午消息，据 Business Insider 报道，继 6 月份出现流动性紧张以来，中国银行间市场基准回购利率 23 日再次攀升至令人担忧的高位，其中七天期质押式回购利率盘中一度触及 10%，超过了 6 月创下的高纪录 9.29%。

这并非偶然事件。当下，中国的信贷风险在不断上行，而违约风险也在呈现上行态势。与此同时，债券收益率也不断攀升。

银行间贷款市场是“风险的温床”，中国的金融体系已经变得脆弱和纠缠不清；由投资驱动的增长模式催生了当前的局面，就好像是中国人民银行已经撤销了对影子银行的货币政策控制；这个圣诞假期内，金融业最大的一场戏不是美联储缩减量化宽松，而是中国的货币市场利率攀升。

智利 Codelco 旗下丘基卡马塔铜矿罢工结束。

Codelco 旗下的丘基卡马塔（Chuquicamata）铜矿员工结束长达 17 天的罢工，返回岗位工作。

Fox News Latino 报道称，上周六，在矿场管理层同意涨工资及扩大雇佣数量后，800 名矿工复工。约 2 万吨铜精矿的冶炼被搁置，但矿场其余工作并未受罢工影响。

丘基卡马塔矿场位于智利首都圣地亚哥以北 1650 公里处，是世界上最大的露天铜矿。矿场于 1910 年开始运营，并最终成为 Codelco 公司核心资产。此外，Codelco 公司还拥有世界上第二大规模的露天铜矿——Mina Sur。

巴克莱：欧央行 2014 年可使用工具众多，新政策或一季度落地。

巴克莱资本 (Barclays Capital) 周二 (12 月 24 日) 在一份报告中指出，在即将到来的 2014 年，欧洲央行 (ECB) 有众多政策工具可供使用，考虑到欧洲央行刚刚降息过，进一步的政策可能要等到 2014 年一季度才会落地。

巴克莱列举了欧洲央行可以使用的政策工具，包括负存款利率、超长期再融资操作 (VLTRO)、融资换贷款计划 (FLS) 和量化宽松 (QE)。而在众工具中，巴克莱认为 VLTRO 和 FLS 被选中的可能性最大。

巴克莱在报告指出，欧洲央行仍有可能采取更为激进的政策。一旦通胀继续出人意料地走低，相信进欧洲央行会进一步降息和实施 QE。在巴克莱经济学家看来，实施负存款利率对抗低通胀的效果有限，远不如直接购买资产来的有效。

对于欧元，巴克莱表示，不同选择将会给欧元带来截然不同的影响。除了融资换贷款计划，预计其他政策工具都会对欧元产生负面的影响。可以预见，欧元的下行风险很大。

2013 年矿企境外投资铜等金额同比降 45%。

此前一直火热的海外寻矿在这两年遇到了瓶颈，投资热度也出现降温。中国企业境外固体矿产投资项目的数量和投资额在即将过去的 2013 年均呈现出较大的下降幅度。对此，专家认为，中国境外矿业投资还面临可持续发展的考验。

在 12 月 25 日举行的第十三届中国经济论坛上，中国矿业联合会秘书长陈先达作《2013 年中国经济转型升

级报告》(下称《报告》)时介绍,不包括石油,2013年中国企业境外固体矿产投资项目122例,同比减少22.78%;投资额也同比下降了45%,仅为49.11亿美元。

日本11月精炼铜出口量同比减少30.8%。

据东京12月26日消息,日本财务省周四公布的数据显示,该国11月清关后精炼铜出口量较上年同期减少30.8%,至29,964吨。

日本11月清关后电解铜出口量同比减少33.6%至27,156吨。

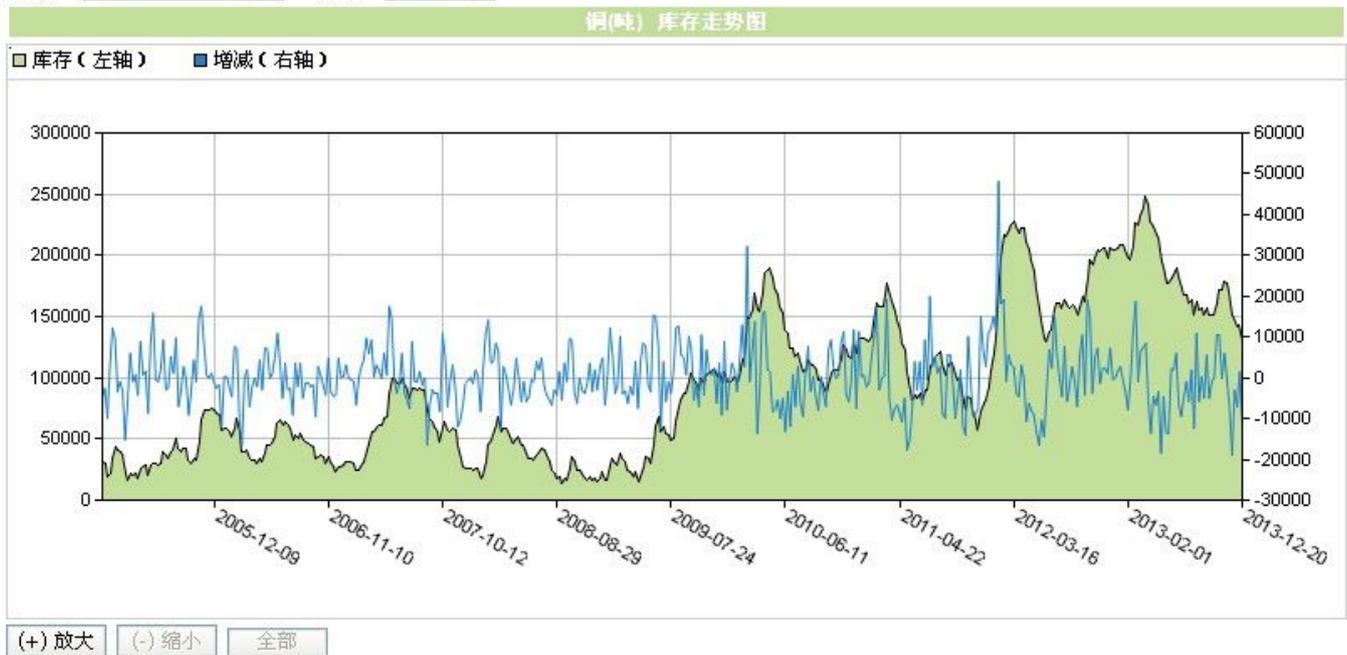
精炼铜出口量中包括电解铜、坯料及其他铜制品出口。

发改委“十二五”中期评估:今年经济增长7.6% 部分地方政府债务过多。

发改委主任徐绍史称,今年中国经济增长预计7.6%左右,高于今年中央定下的增长目标:7.5%。如期完成“十二五”目标面临五大挑战:经济增长下行压力、结构优化升级进展缓慢、导致产能过剩和地方债务加快扩张的财政金融风险增大、居民收入差距依然较大等社会矛盾复杂多发。

库存数据

交易所: 品种:

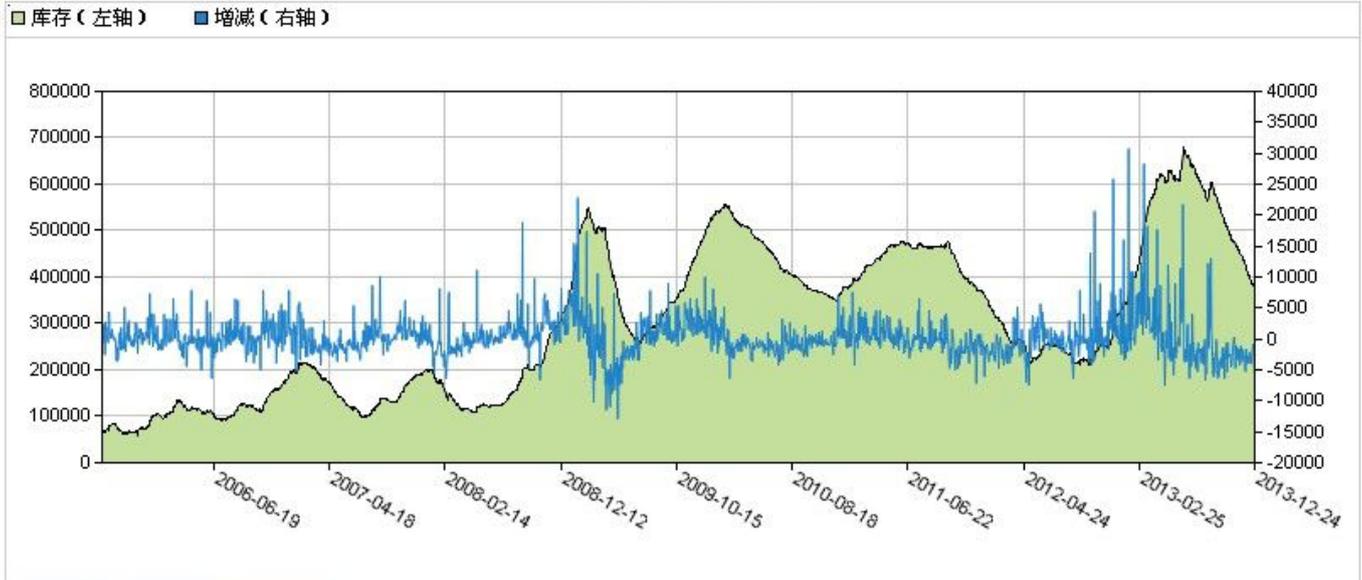


最新数据

日期	2013-12-20	2013-12-13	2013-12-06	2013-11-29	2013-11-22	2013-11-15	2013-11-08	2013-11-01	2013-10-25	2013-10-18
库存	131128	143153	141533	148670	151801	170592	177903	178343	172146	172109
增减	-12025	1620	-7137	-3131	-18791	-7311	-440	6197	37	10524

交易所: LME 品种: LME铜

LME铜(吨) 库存走势图



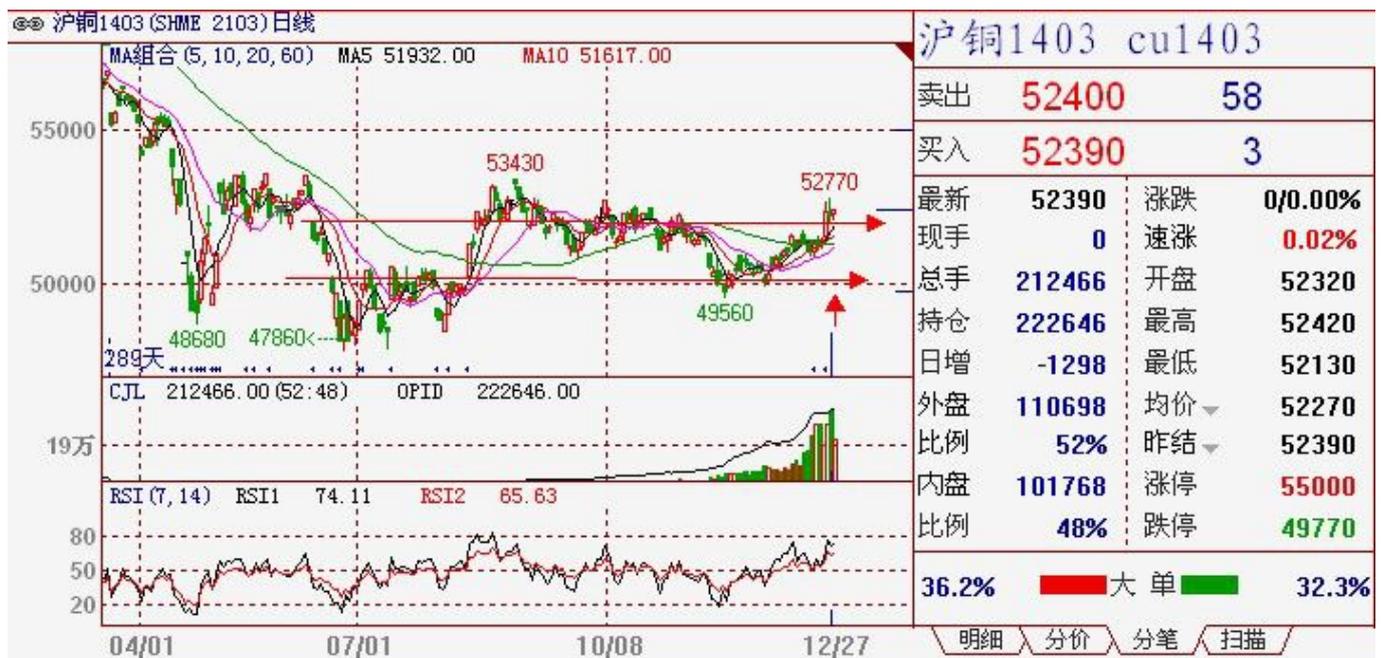
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2013-12-24	2013-12-23	2013-12-20	2013-12-19	2013-12-18	2013-12-17	2013-12-16	2013-12-13	2013-12-12	2013-12-11
库存	371975	379100	382550	383925	384950	386550	389175	393000	396075	399875
增减	-7125	-3450	-1375	-1025	-1600	-2625	-3825	-3075	-3800	-2175

从上图可以看到全球阴极铜库存持续小幅下降，对期价构成支撑。

后市展望



沪铜1403 cu1403	
卖出	52400 58
买入	52390 3
最新	52390 涨跌 0/0.00%
现手	0 速涨 0.02%
总手	212466 开盘 52320
持仓	222646 最高 52420
日增	-1298 最低 52130
外盘	110698 均价 52270
比例	52% 昨结 52390
内盘	101768 涨停 55000
比例	48% 跌停 49770
36.2% 大单 32.3%	

沪铜 1403 合约周五强势整理，上涨 180 点，收盘 52390，近期期价冲破重要阻力 52000 点，短期市场进入强势，10 日/20 日均线组合有利于多头，短期维持强势。关注基本面变化。50000-51500 点区间有较强支撑。

操作建议:关注 52000 点附近的走势。在 52000 点附近逢低做多 CU1403，止损 51500 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。