

## ⑤ 月度报告

### 沪铜在前期高点附近徘徊 寻机沽空

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 12 月开盘 3.2050, 最高 3.4125, 最低 3.1616, 收盘 3.3925, 月 k 线为阳线。3.3000 美元/磅附近的支撑较强。CMX 铜指 12 月上涨 0.1855, 幅度 5.78%。技术面看, 日 RSI14=71.6355 短期强势, 近期强支撑在 3.300 美元/磅附近区域。



美精铜指数日 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜 CU1403 合约: 沪铜 1403 合约 12 月上涨 1750 点, 幅度 3.46%, 月 k 线为阳线, 日均线组合呈多头排列, 短期维持整理。12 月开 50600, 最高 52770 点, 最低 49930, 收盘 52280 点。



沪铜日 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

**产品简介:** 品种投资报告是华融期货根据客户要求, 不定期撰写的研究报告, 包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点, 不构成投资建议, 仅供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用, 尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: 244530653@qq.com

网址: [www.hrfutu.com.cn](http://www.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\*\*\*

## 二、有关信息

### 12月汇丰PMI创三个月新低，新出口订单跌至四个月最低。

北京时间1月2日早间消息，中国12月汇丰制造业PMI终值50.5，符合预期50.5，创三个月新低。11月中国汇丰制造业PMI终值50.8。中国12月汇丰制造业新出口订单终值49.1，创四个月最低水平。

### 中国企业资金需求暴涨，亚太银团贷款规模创纪录高位。

据汤森路透旗下基点的数据，亚太地区(除日本外)2013年的银团贷款规模创下4,620亿美元的纪录高位，较2012年的3,070亿美元增加51%，因来自中国企业的资金需求翻倍。

中国2013年的贷款规模为1,170亿美元，较上年增幅为99%，因中国企业和地方政府大规模举债，为收购和基础设施建设融资。

香港2013年的银团贷款亦创下800亿美元的新纪录，较2012年增加86%。其中近70%的贷款为大陆中国企业所借入，这些企业到离岸市场融资筹集利息较低的外币贷款。5月时，中国政府规定曾限制发放在岸美元贷款。

中国和香港的贷款强劲增长，带动北亚地区的贷款规模增至2,440亿美元，比2012年的1,470亿美元高出66%。

东南亚银团贷款市场未受宏观经济疲弱和印度印尼货币贬值的影响，交易量较2012年的526亿美元劲增51%至800亿美元。马来西亚、菲律宾和泰国亦创下贷款规模新纪录。

亚洲2013年涌现更多规模庞大的美元联贷交易，平均贷款规模约为4亿美元，较2012年高出20%。

### 2013年人民币汇率41次创新高，升值幅度环比超300%。

2013年12月31日，美元对人民币中间价升破6.1，标志着人民币兑美元汇率中间价创2005年汇改以来新高。回顾2013年，人民币兑美元总体呈现加速升值态势。

2013汇率整体走高升值幅度超2012年近3倍。据统计，2013全年，人民币汇率中间价已经累计41次创新高，上涨1984个基点，升值幅度几乎是2012年的3倍。

### 住建部拟重点监控北上广深楼市。

年关将至，住房和城乡建设部近日正在草拟2014年重点监控房地产市场城市的名单，被列入名单的城市须从严格执行限购限价等楼市调控政策，北京、上海、广州、深圳明确在列。

### 中国开始筹建住房政策性金融机构 打造中式“房利美”

权威消息源向《中国经营报》证实，最高决策层充分认可建立政策性住房金融机构，目前设立机构处于前期探讨与论证期，探讨涉及直接提供低于市场利率的个人贷款和为商业贷款提供担保。住建部将设立机构列为明年重点工作之一。

### 政府债务审计结果：2013年六月全国政府性债务总额20.7万亿，地方债10.9万亿。

据审计署公布的数据，截止至 2013 年 6 月底，全国各级政府负有偿还责任的债务 20.70 万亿元人民币。考虑或有债务后，全国各级政府债务约 30.28 万亿元，其中地方政府债务余额 17.9 万亿元。

分析师们普遍认为此次公布的政府债务总量可控，但地方政府债务增长速度过快，且大量债务集中在县市两级。政府做长期投资，但债务期限较短且极度依赖土地出让，未来两年流动性风险对财政的压力较大。分析师们认为在严控新增债务之外，可以通过为地方政府发行长期债券、设立地方版资产管理公司，改革财税制度，中央政府加大杠杆来缓解地方政府压力。

### **李嘉诚继续抛售内地房产资产，30 亿元南京楼盘待售。**

经买方证实，李嘉诚领导的长江实业集团旗下 ARA 基金（ARA Asset Management Limited）正出售南京新街口最繁华地段的国际金融中心大厦（IFC），该大厦估值约为 30 亿元人民币，近期交易已在交割。

而卖家 ARA 基金为李嘉诚旗下长江实业的附属公司，是一家设立在新加坡的亚洲房地产基金管理公司。“长和系”在香港出租物业包括长江集团中心、华人行、和记大厦、中环中心等，总面积大约有 380 万平方呎；国内北京、上海等地出租物业总面积有 500 万平方呎。

### **超 5 成线缆企业认为下月订单减少。**

上海有色网（SMM）对国内 21 家电线电缆企业进行了调研，结果显示，超 5 成线缆企业判断明年元月订单下降。

有 52% 的线缆企业预计明年 1 月订单将减少，每年的 1、2 月份是线缆需求的传统淡季，大部分工程项目施工人员都会提前放假回家过年，工程进度放缓将减少对线缆的需求量。另有 48% 的线缆企业判断 1 月企业生产情况将保持平稳，该部分企业主要为消费品用细线，空调用压缩机由于今年空调消费良好，在年末存在补货需求，带动漆包线[有色商机:漆包线厂家]需求。此外，近期中国 4G 网络的推出令相关设备配套制造业订单量激增，相关供应电线的企业订单量出现增长，近段时间将保持平稳，不会受到春节假期影响。

### **智利 11 月铜产量同比增加 7.6%。**

据圣地亚哥 12 月 30 日消息，智利国家统计局周一公布的数据显示，智利 2013 年 11 月的铜产量为 514,889 吨，较上年同期增加 7.6%，主要是因为一座大型铜矿产出恢复。

智利是全球最大的铜生产国，其铜产量占全球总量的三分之一，但该国目前正面临矿场老化、矿石品位下滑和劳资关系紧张等诸多挑战。

智利国家统计局在声明中称，“11 月智利铜产量增加，主要是因为 2012 年产量大幅下滑的一座铜矿，在今年产量明显回升。”

数据显示，该国 Collahuasi 铜矿产出回升，今年前 9 个月，该矿的铜产出大幅攀升 43% 至 297,340 吨。同时，全球最大的铜矿——智利 Escondida 的铜产出也在增加。1-11 月，智利的铜产量为约 530 万吨，同比增加 6.5%。

智利政府预计该国今年的铜产量料大约为 570 万吨，较上年创出的纪录高位增加约 5%。智利 11 月铜产量环比增加 1.4%。

### **智利铜矿平均品位近两年略有提升。**

智利《信使报》12月27日报道，2013年智利铜矿每吨平均品位0.94%，自2011年（0.84%）起连续两年小幅提升。2003年智利全国铜业平均品位为1.1%，2004年为1.11%，以后持续走低。

2013年全国铜产量570万吨，连续两年保持增长（2011年和2012年分别为520万吨和540万吨）。2004年至2010年间，铜产量在530万—540万吨之间徘徊。

目前智利主要铜矿企业中，ESCONDIDA平均品位1.37%，COLLAHUASI平均为1.01%，国家铜公司0.77%，PELAMBRES为0.73%。国家铜公司所属矿山中，MINISTRO HALES品位最高，达到3%。

### 高盛十问 2014 年美国的经济：经济向好，联储将结束 QE。

又是一年，高盛首席经济学家 Jan Hatzius 发表了对 2014 年美国最重要经济主题的十大预测，认为 2014 年美国的经济将向好，美联储将结束 QE。2013 年他预测的准确率为 75%，2014 年会是如何呢？且等一年后分解。

1、经济会加速至平均增长水平以上吗？

是的。因为私人部门增长正在加速，并且财政也不再会拖后腿。

2、消费支出会增加吗？

是的，因为真实收入会增长，并且存款还有下降的空间。

3、资本支出会反弹吗？

是的，为了满足消费需求增长，投资也会增加。

4、房市会继续复苏吗？

是的，房地产市场已经显示出复苏迹象。

5、劳动参与率会保持稳定吗？

是的，但会比之前预期的略低。

6、企业利润率会下降吗？

不会，就业市场还很疲弱，目前这还不是一个问题。

7、核心通胀会低于 2% 的通胀目标吗？

是的。

8、QE3 会在 2014 年结束吗？

是的。

9、市场会将加息预期锁定在 2016 年吗？

是的。

10、长期增长停滞论还会有更多的支持者吗？

不会。随着去杠杆周期的结束，越来越少的人会认为我们将长期萧条。

所以，总的来看，所有的答案都看涨 2014 年美国的经济。

### 花旗：美联储或 2014 年 9 月完成退市。

花旗银行环球个人银行服务投资策略及研究部主管张敏华表示，联储局上月开始减少买债，预期退市步伐会温和进行，本月或再减少买债 100 亿美元，至 9 月完成退市，2015 年后才会加息。

该行预期，退市会对印度、印尼、巴西、土耳其及南非带来冲击，资金或由经常账赤字国家流入经常账盈余国家，包括台湾、南韩和中国等北亚国家。而亚洲股市现时市盈率为 12.7 倍，估值相对较平，该行估计未来十二个月亚洲股市升市机会达 69%。

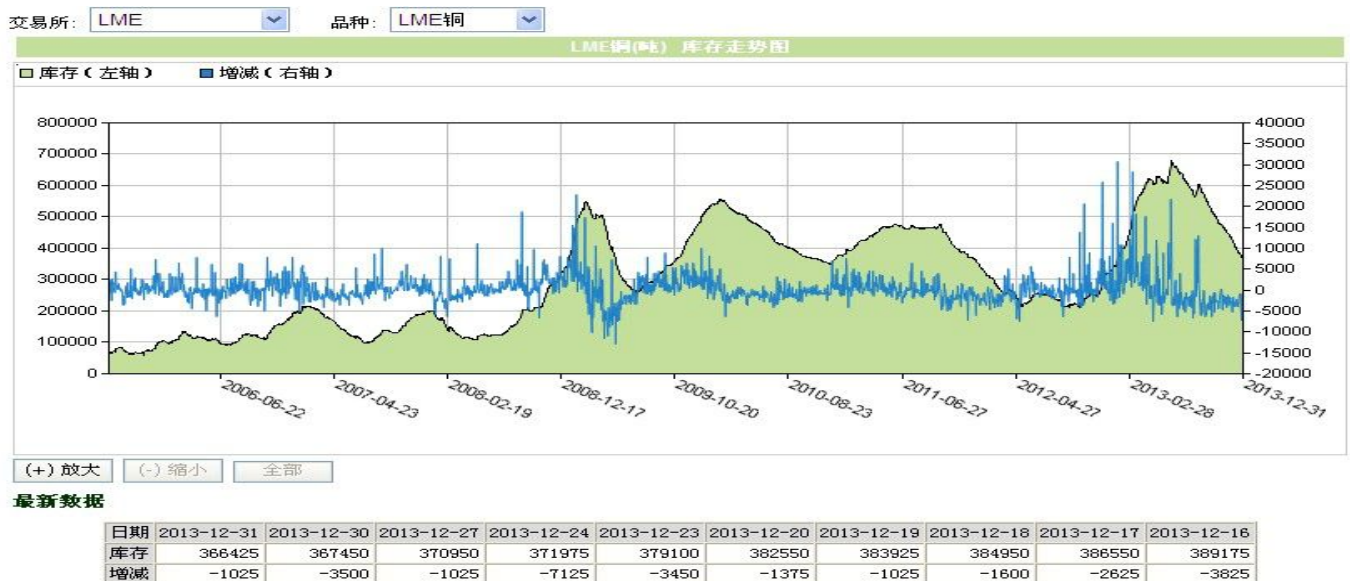
环球股市方面，预期今年或有 11% 上升空间，全球经济增长有望加快，欧元区有机会走出经济衰退。

该行认为，美国股市持续向好，估值不断提升，今年北美大型股或有 5% 至 10% 调整，料标普 500 指数年终见 1,975 点，升幅达 7%，而美国 10 年期国库债券孳息率年终可见 3.25 厘。

该行认为，今年欧日股市相对美国有较大上升空间，预期预期升幅分别为 13% 和 18%，而美日国债息差扩阔，日圆将持续弱势。

## 三、库存数据

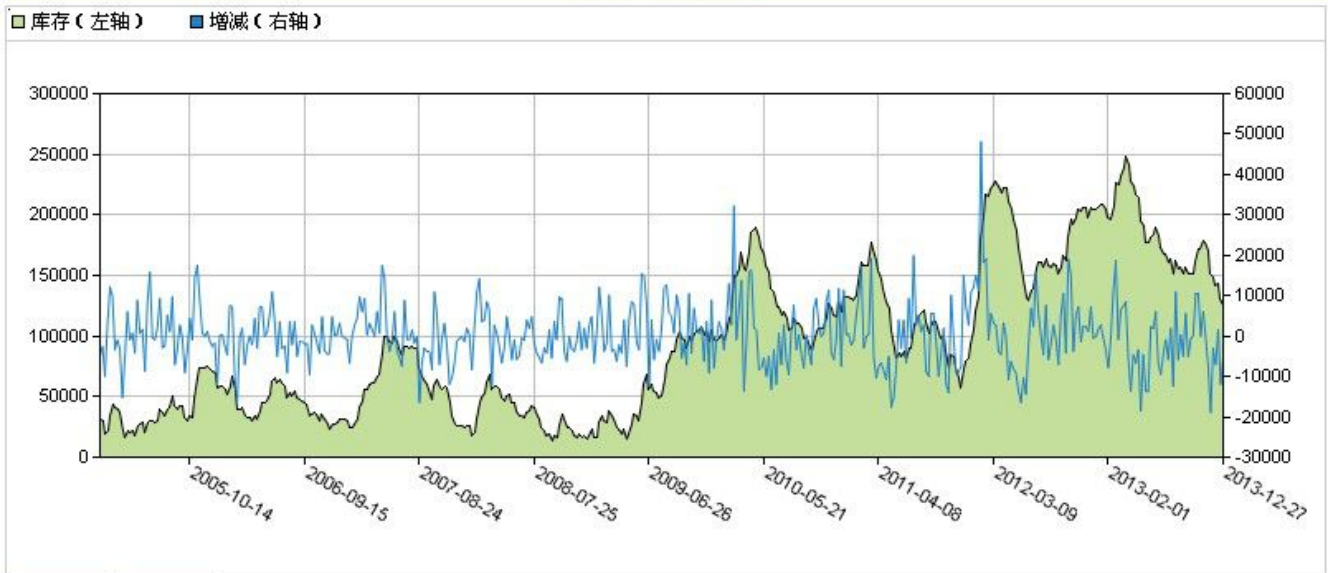
12 月铜库存持续小幅下降，短期对期价有一定支撑。



LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜

铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2013-12-27	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
库存	125849	131128	143153	141533	148670	151801	170592	177903	178343	172146
增减	-5279	-12025	1620	-7137	-3131	-18791	-7311	-440	6197	37

沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

四、后市展望



CMX 铜指月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心



CU1403 月 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中

技术上看 LMX 铜指在 3.300 美元/磅附近获得支撑，短期 3.3000 美元/磅附近支撑强，近期 3.300 美元/磅为短期强弱分界。LMX 铜指月中长期技术指标 RSI=49.4084 弱势。

沪铜 1403 合约短期无明显趋势，12 月上涨 1750 点，幅度 3.46%，月 k 线收阳，短期维持震荡整理，预计 2014 年 1 月滞涨盘跌概率较大。关注 CU1403 近期在 52000-53000 区间走势，期价企稳在 52000 点上方，短期趋势维持强势。如果下破 52000 点，则短期方向由强转弱。而从月均线组合看，短期无明显趋势。

操作建议：关注 52000 点附近走势。在 52000 点下方，逢高沽空 CU1403，止损 52500 点。如果企稳在 52000 点上方，激进投资者短线逢低做多 CU1403，止损 52000 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。