

## 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

### 沪铜本周遇阻下跌 短线逢高沽空

#### 市场走势

沪铜 1403 合约周五遇阻下跌 620 点，期价跌破 52000 点支撑，短期趋弱。周五开 52500，最高 52500 点，收盘 51920 点，幅度 1.18%，振幅 52500-51840=660 点，减仓 8150。

#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:16 下跌 0.0235 美元/磅，期价在 3.0000 美元/磅-3.3000 美元/磅支撑区间上方徘徊整理。CMX 铜指周 k 线为遇阻阴线，5 周、10 周均线组合有利于多头，期价在 60 周均线附近遇阻。本周开盘 3.3844，收盘 3.355，下跌 0.80%。技术面看，RSI14=55.4177 偏强。



**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 1 月 3 日讯：上海电解铜现货报价贴水 30 元/吨至升水 50 元/吨，平水铜成交价格 52080-52160 元/吨，升水铜成交价格 52120-52220 元/吨。沪期铜回落，持货商逢低惜售，早市部分中间商入市大量收货，买现抛期，现铜贴水较昨日收窄，好铜转为升水报价，并在铜价于第二交易时段回落后继续小幅上抬，近午间现铜已基本拒绝贴水报价，下游按需，进入新年后各贸易商逐渐回归正常交易，成交出现改善。

## 本周信息

**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。

**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。

**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。

### **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。

### **澳推动奥林匹克坝大型铜金等矿产项目重启。**

据《澳大利亚人报》报道，澳洲联邦政府正考虑推动必和必拓重启奥林匹克坝大型矿产扩展项目，以填补汽车制造公司霍顿 2017 年撤出后留下的“空白”。

目前，澳大利亚政府多个部门的部长已与必和必拓举行多次会谈，探讨向必和必拓提供包括研发补助、“一站式”环境问题审批、碳税及矿业税优惠在内的各种支持措施，以帮助后者重新启动其在南澳大利亚州的奥林匹克坝项目。南澳大利亚州州长魏杰日前还表示，可以在融资及监管等方面为项目重启提供最大化支持。

奥林匹克坝扩建项目是必和必拓旗下重要的综合性大型矿产项目，投资总额达 280 亿澳元（1 澳元约合 5.42

元人民币)，主要出产铀、铜、金、银等矿石，是南澳大利亚第一大矿场，也是世界十大铀矿之一。该项目对当地财政收入和就业的拉动也十分强劲。

### 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%。

### 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%。

### 高盛十问2014年美国：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，日元将持续弱势。

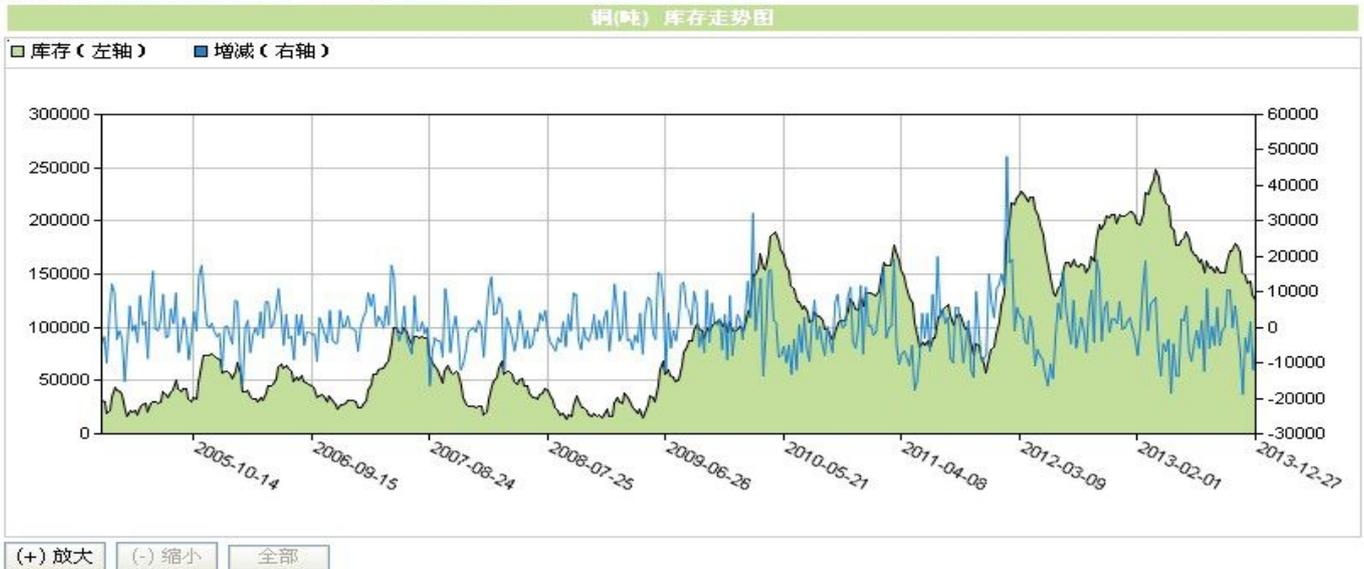
### **QE 缩减本月开始 部分机构唱空大宗商品。**

过去的 2013 年成为了大宗商品接连跳水的一年，而已经开始的 2014 年，部分机构唱空大宗商品，认为大宗

商品仍将继续在低谷徘徊。其原因是由于美联储将逐步开始缩减量化宽松措施规模，且大宗商品普遍供应充足，将导致 2014 年大宗商品市场疲弱态势持续。

## 库存数据

交易所:  品种:



### 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

交易所:  品种:

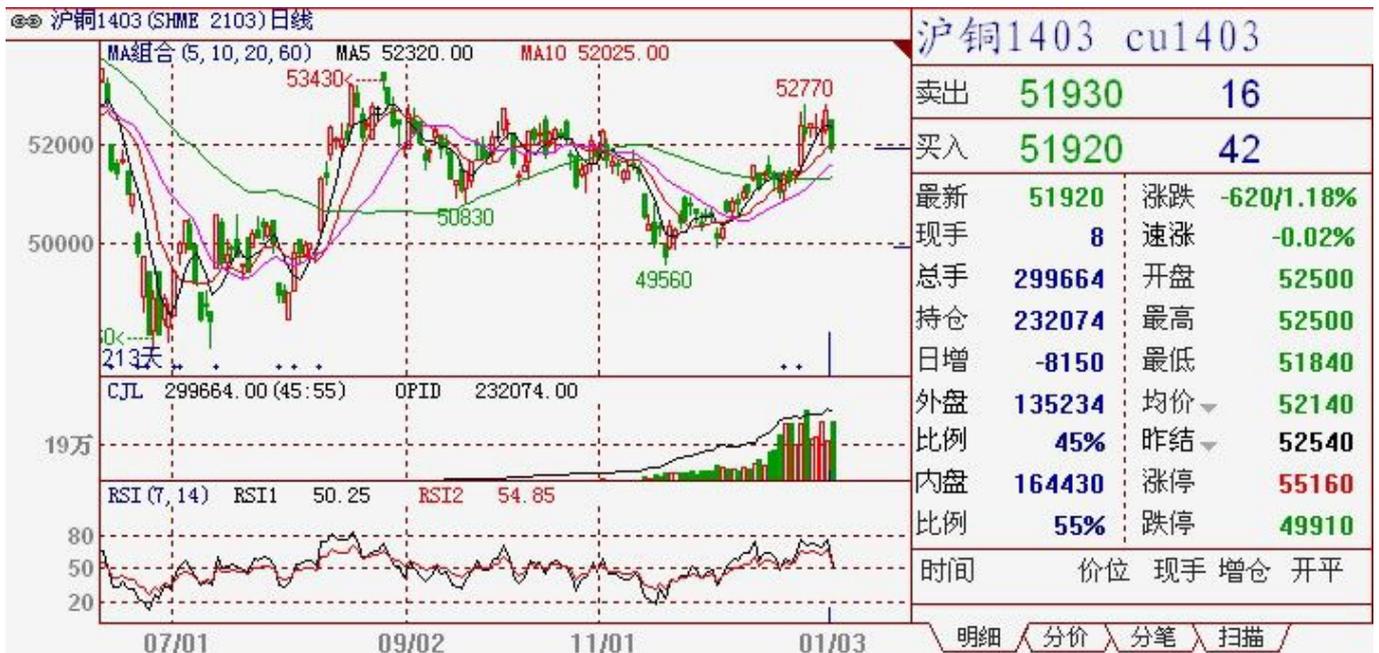


### 最新数据

日期	2014-01-02	2013-12-31	2013-12-30	2013-12-27	2013-12-24	2013-12-23	2013-12-20	2013-12-19	2013-12-18	2013-12-17
库存	365700	366425	367450	370950	371975	379100	382550	383925	384950	386550
增减	-725	-1025	-3500	-1025	-7125	-3450	-1375	-1025	-1600	-2625

从上图可以看到全球阴极铜库存持续小幅下降，短期对期价构成支撑。

## 后市展望



沪铜 1403 合约周五遇阻下跌 620 点，收盘 51920，期价跌破短期支撑 52000 点，短期市场由强转弱，期价重新受制于 52000-53000 成交密集区间，53500 点前期高点附近构成较强阻力。

操作建议:关注 52000 点附近的走势。在 52000 点附近逢高沽空 CU1403，止损 52500 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。