

## 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

### 沪铜本周小幅反弹 维持震荡

#### 市场走势

沪铜 1404 合约周五窄幅震荡，上涨 30 点，期价在 52000 点附近震荡整理，维持弱势震荡思维。周五开 51640，最高 51870 点，收盘 51810 点，幅度 0.06%，振幅 51870-51570=300 点，减仓 5278。本周 CU1404 上涨 530 点。

#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:21 上涨 0.0055 美元/磅，期价在 3.0000 美元/磅-3.4000 美元/磅区间徘徊。CMX 铜指周 k 线为盘整小阴线，10 周均线有一定支撑，期价在 60 周均线附近有阻力。本周开盘 3.3500，收盘 3.3465，上涨 0.22%。技术面看，RSI14=54.5436 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

SMM1月17日讯：今日上海电解铜现货报价贴水50元/吨到升水70元/吨，平水铜成交价格51770-51800元/吨，升水铜成交价格51800-51930元/吨。沪期铜承压，持货商保持积极出货状态，升水一路下滑，尤其进口平水铜全面贴水并一路扩大。铜价回调有限未能吸引到下游的大量入市，下游维持淡定的接货节奏。中间商虽有所介入，但期盘表现上下受限，一定程度上抑制其买现抛期的行为，市场逐渐显现节日气氛。现货贴水恐将持续。

## 本周信息

### 美联储将宣布限制银行大宗商品交易的计划。

据知情人士周一透露，美国联邦储备委员会(美联储)本周将首次采取正式行动，限制华尔街大银行在实货大宗商品市场中的作用，并就此问题发布通知以征求公众意见。

消息人士称，美联储将于周二公布一份名为“法规提案的预先通知”，列明其正在考虑的问题，参议院金融委员会将在第二天就此事举行第二次听证会。

现在仍不确定美联储会提出怎样的措施。预计民众会有一段时间可以提出建言——通常是60天到90天。

过去一年来，议员们持续施压，要求美联储研究是否应允许包括摩根大通(JPM.N:)和高盛(GS.N:)在内的华尔街大型银行拥有金属仓储和油轮等资产，以及是否允许这些银行交易实体大宗商品及衍生品。

在7月的参议院听证中，证词显示若发生灾难性意外，这类活动会对金融体系带来风险。金属买家则表示，银行持有实货仓储资产，会让他们得以拉抬大宗商品价格。

### 2014年中国贸易趋势：欧美经济复苏带动出口回暖。

中国10日公布了2013年12月的贸易数据。出口额同比增速从11月份的12.7%放缓至4.3%，而进口增速从5.3%攀升至8.3%。出口增速放缓符合市场预期，而进口增速则好于预期。贸易顺差从11月份的331亿美元小幅收窄至12月份的256亿美元，但这个数字无疑还是相当高。

贸易数据让我们对此前就2014年中国国内生产总值(GDP)(我们预计增长率为7.6%)和贸易形势做出的既不乐观也不悲观的预期很有信心。

预期，对于中国的出口而言，顺风风力(美国和欧洲经济增速回升)要比逆风风力(新兴市场疲软以及人民币升值)更加强劲，但总体出口额同比增速仍然可能会从2013年的7.9%下降至2014年的7.6%，这是因为2013年1月份至4月份出口数据存在虚报现象——有些人在2013年年初利用了人民币兑美元的在岸与离岸汇差存在的套利机会。

如果我们对虚假贸易加以调整的话，那么全年实际的出口额同比增速其实可能会从2013年的6.0%左右攀升至2014年的9.6%，向GDP增长率贡献约40个基点。我们预计，由于国内需求强劲——其中包括一些原材料库存回补，进口增速将会从2013年的7.0%攀升至2014年的7.9%。总体贸易顺差可能会从2013年的2,650亿美

元略微攀升至 2014 年的 2,800 亿美元。(信息来源: 福布斯)

### 新年楼市趋冷, 54 城新房成交降两成。

2014 年伊始, 房地产市场成交出现放缓的迹象。中原地产研究中心的监测数据显示, 2014 年前 12 天(1 月 1 日~1 月 12 日), 54 个重点城市新房住宅成交 8.1 万套, 环比 2013 年 12 月 1 日~12 日下降 20%, 市场成交出现回落。

### 李泽楷追随李嘉诚欲售北京盈科中心, 出租率降至 61%。

亚洲首富李嘉诚之子李泽楷正在考虑从竞争日趋激烈的北京写字楼市场抽身。李泽楷旗下盈大地产(00432.HK)近日发公告称, 正与一独立第三方深入磋商出售北京盈科中心权益的事宜。

### 四大行 12 天放 3200 亿, 1 月全行业或过万亿。

银行年初贷款投放迅猛的惯例在今年得以延续。上证报记者自消息人士处获悉, 至 12 日, 四大行 1 月新增贷款投放已高达 3200 亿, 高于去年同期。市场人士预计, 今年 1 月全行业新增贷款过万亿问题不大。

去年同期四大行新增贷款投放为 2700 亿, 存款负增长 5500 亿, 当月四大行新增投放则为 3700 亿, 并出现月初投放猛、月末有所收敛的现象。今年 1 月有复制去年 1 月贷款投放节奏的势头, 原因在于银行“早投放、早收益”的惯性思维。

1 月初贷款投放迅猛的并不限于四大行, 某股份制银行分行对公部负责人昨日对记者说, 其所在行月初已将本月额度用光。

不过, 银行贷款投放也会面临一定约束。去年 1、2 月, 四大行中曾有银行因信贷投放过猛而招致央行的窗口指导, 随后四大行不得不压缩新增投放规模。

对于目前四大行贷款投放迅猛表现, 市场人士认为, 预计会在月末有所收敛, 但今年 1 月全行业新增贷款投放过万亿问题不大, 去年 1 月全行业新增贷款投放就达到 1.07 万亿。

在贷款迅猛增加的同时, 四大行年初存款则大幅流失, 至 12 日, 四大行存款负增长 5500 亿。去年 12 月, 四大行存款大增 1.2 万亿, 且这一增长主要来自月末最后几天, 存款在年末与年初的一增一减之间, 尽显银行年末实施高投入揽储应考的意图。

### 中资财团在秘鲁 Las Bambas 铜矿竞购中领先。

据道琼斯 1 月 16 日消息, 据知情人士称, 由五矿集团、中信集团以及国新集团组成的一个中资财团在竞购嘉能可(Glencore Xstrata PLC)旗下秘鲁 Las Bambas 铜矿的角逐中领先。

目前竞购者只剩下该财团, 还不清楚何时能够达成交易, 但未来还可能出现其他竞争者。嘉能可此前同意出售旗下这处采矿项目以换取中国批准其与斯特拉塔(Xstrata)价值 640 亿美元的合并交易。

嘉能可称, 截至去年 6 月, Las Bambas 铜矿已经完成大约 45% 的开发, 并计划在 2015 年下半年投产。投产后头五年每年铜产量能达到 45 万吨, 之后年产量将维持在 30 万吨。预计铜矿开发总成本为 59 亿美元。

此次竞购是中国最新设计的收购计划，旨在保障其庞大且不断扩张的工业原材料需求。

#### **2013 年中国实际使用外资全年增 5.25%。**

商务部今日召开例行发布会，介绍 2013 年我国商务运行情况。发布会上公布的数据显示，2013 年全年外商投资新设立企业 22773 家，同比下降 8.63%；实际使用外资金额 1175.86 亿美元，同比增长 5.25%。

#### **中科院：2014 中国 GDP 预计增长 7.6% 面临严重不确定性。**

中国科学院今日发布经济预测报告显示，预计 2014 年全年中国 GDP 将增长 7.6%，此外，还预计 2013 年 GDP 增速为 7.7%；去年第四季度经济形势稳中趋降，面临下行压力，预计 GDP 增速为 7.6%。

中科院预测科学研究中心学术委员会副主任陈锡康 16 日在“2014 年中国经济预测发布会”上代表课题组发布预测报告时表示，2014 年中国经济增长将面临着特别严重的不确定性。预计 2014 全年 GDP 增速为 7.6%左右，消费、投资和净出口对 GDP 增长的拉动分别为 3.7、3.8 和 0.1 个百分点。

中国科学院预测科学研究中心副主任杨晓光表示，由于居民收入增长较缓并缺乏新的增长点，预计 2014 年社会消费品零售总额名义增速将比 2013 年略有上升，达到 13.7%左右；投资方面，预计 2014 年固定资产投资增速将在 20%左右，增速基本与去年持平；进出口增速约为 8.2%，略高于 2013 年。

#### **2014 年智利铜产量料增加 5%至纪录高位。**

据彭博社 1 月 15 日消息，智利矿业协会（Chile Mining Association）主席 Alberto Salas 在智利首都圣地亚哥发表讲话称，该国 2013 年铜产量为 577 万吨，预计 2014 年将超过 600 万吨。预估今年铜均价为每磅 3-3.20 美元。

智利矿业公司 2013 年纳税额约为 55 亿美元。大约 40%的智利矿山项目被推后。Alberto Salas 称：“公司在获得环境许可上态度更加谨慎。”

#### **内蒙古提高有色金属行业准入门槛。**

记者从内蒙古自治区人民政府获悉，今年内蒙古提高有色金属行业准入门槛，进一步提升有色金属产业整体发展水平。

内蒙古明确规定：新建及改造电解铝项目必须采用 400KA 及以上大型预焙槽工艺，铝液电解交流电耗必须低于 12750 千瓦时 / 吨铝，铝锭综合交流电耗必须低于 13200 千瓦时 / 吨铝，电流效率原则上不应低于 93%。铜、锌冶炼项目单系列产能不低于 10 万吨，装备工艺必须为国内先进水平；铅冶炼项目单系列产能不低于 8 万吨，装备工艺必须为国内先进水平。

内蒙古要求各盟市对重点矿区和成矿区带划定区域，覆盖半径一般控制在 30 公里以内，在此范围内新建选矿厂的处理矿石能力必须达到一定规模，其中贵金属不低于 100 吨 / 日、铜不低于 300 吨 / 日、铅锌不低于 1000 吨 / 日。

据了解，内蒙古将按照分散采矿、定点选矿、集中冶炼、集聚发展的原则规划有色金属的选矿、冶炼、加工

项目布局，要求铜铅锌镁冶炼企业建设在有色金属专业园区，自给资源保障不低于 30%。

### 铜管企业大多慎看后市铜价。

后期铜价走势如何？上海有色网对国内主要 20 家铜管生产企业调研结果显示，多数铜管企业因铜价走势不明朗，对后市谨慎看待。

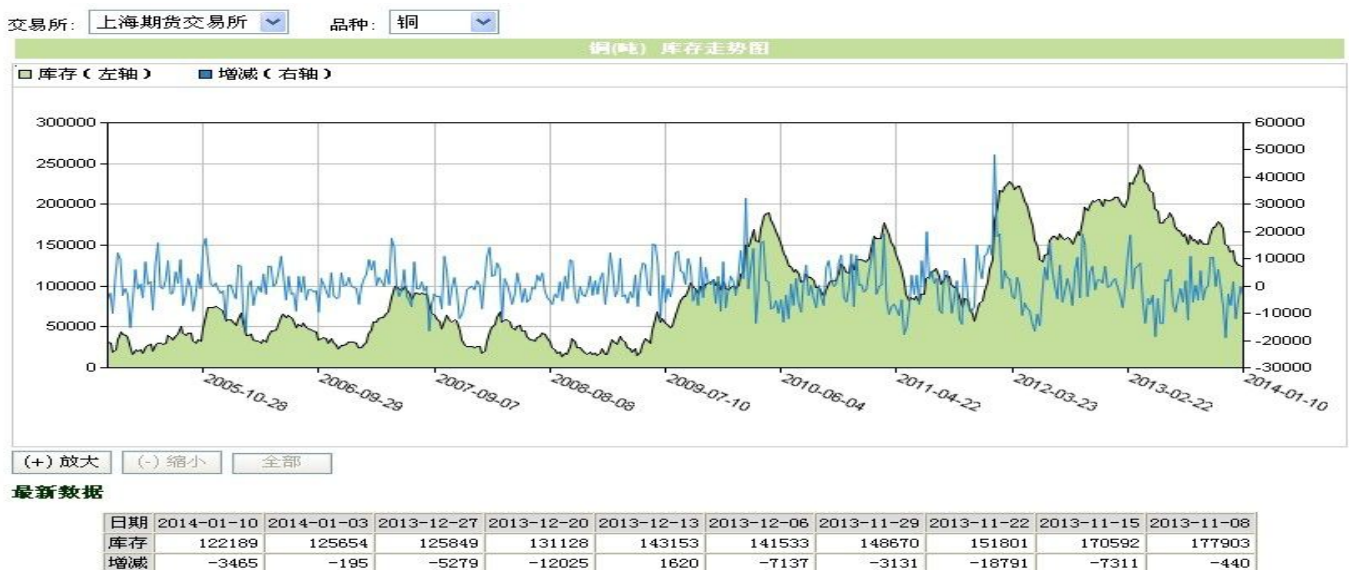
有 15% 的铜管企业看跌后市。近期铜价上涨之后现货成交乏力，尤其在铜价运行至近 7400 美元/吨一线后跟涨动能不足，进入元月市场资金紧张程度相对缓解的情况下，无论投机盘还是需求盘持续乐观买涨情绪有限。而 12 月中国官方制造业 PMI 数值回落至 51.0，市场对中国经济回落担忧升温，且美元抬升压力，铜价将出现回调至 7100 美元/吨一线平台。

有 15% 的铜管企业继续看涨铜价。这部分企业判断实体消费环比虽有回落状态，但考虑到春节季节性淡季因素，今年春节影响要弱于往年，并且节后消费回归预计速度较快。在此情况下，铜价震荡上涨过程中的调整机会，将成为部分实际需求买盘的买点。此外，由于市场对 2014 年前高后低的走势较为认可，在此情况下，大力做空热情被抑制，铜价仍有望继续冲击 7500 美元/吨一线高位。

15% 的铜管企业看平近期铜价。市场一月以来连续拉出大阳大阴线，表明当前情况下，市场做多与做空力量博弈加大。从现货市场看，虽交易所库存依然处于缓步下降态势，但保税区库存在比值持续弱势情况下，再次进入上升阶段。虽然部分企业订单受春节假日影响有限，但市场始终未现明显备货状态，故近期铜价货运行在 7250 美元/吨上下拉锯。

另有 55% 的铜管企业对近期铜价走势持不明朗观点。

## 库存数据



交易所: LME 品种: LME铜



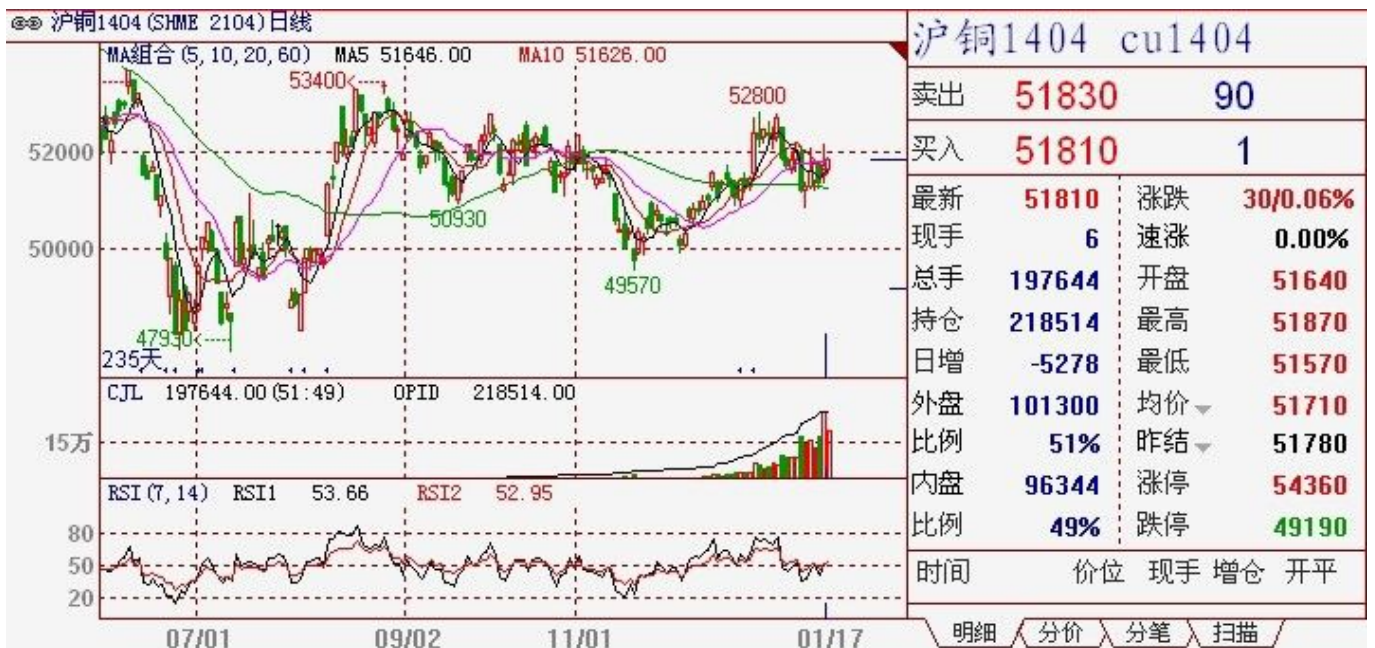
(+) 放大 (-) 缩小 全部

**最新数据**

日期	2014-01-16	2014-01-15	2014-01-14	2014-01-13	2014-01-10	2014-01-09	2014-01-08	2014-01-07	2014-01-06	2014-01-03
库存	336825	336250	337775	340775	343875	348250	351675	353075	356125	359075
增减	575	-1525	-3000	-3100	-4375	-3425	-1400	-3050	-2950	-6625

从上图可以看到全球阴极铜库存持续小幅下降，对期价构成短期支撑。

**后市展望**



沪铜 1404 合约周五窄幅整理，上涨 30 点，收盘 51810，期价在 52000-53000 点后成交密集区下方弱势整理，期价受 52000-53000 成交密集区间压制。短期无明显趋势。

操作建议:关注 52000 点附近的走势。短线逢高沽空 CU1404，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。