

# 华期理财

金属·铜

2014年9月5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

### 沪铜本周窄幅整理 短线寻机沽空

#### 市场走势

沪铜 1411 受欧洲央行再度降息美元指数持续强势影响沪铜本周窄幅整理，期价在 51000 点附近有阻力。周五开 49810，最高 49950 点，收盘 49830 点，幅度 0.69%，振幅 49950-49520=430 点，减仓 2894。本周 CU1411 上涨 260 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16: 21 分上涨 0.0035 美元/磅，收 3.15550 美元/磅，近期在 3.2500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为小阳线，。本周开盘 3.1620，收盘 3.1540，下跌 0.22%。技术面看，期价在区间 3.100-3.300 宽幅震荡。

**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 9 月 5 日讯：今日上海电解铜现货报升水 80 元/吨至升水 250 元/吨，平水铜成交价格 50360 元/吨-50560 元/吨，升水铜成交价格 50430 元/吨-50600 元/吨。沪期铜反弹乏力，早市一波急跌，令持货商加速换现力度，供应充裕之下，伴随盘面再度拉升，高位换现意愿更为迫切，现铜升水快速收窄，尤其平水铜调降幅度较大，中间商节前避险情绪浓，少有入市，对下游节前最后备货的预期落空，下游今日接货量相当有限，成交不及昨日，对节日前后铜价走势不确定，令市场避险谨慎情绪浓厚。

## 本周信息

### 超三成线缆企业看跌近期铜价。

近期铜价走势如何？上海有色网（SMM）近期对国内 21 家电线电缆企业调研结果显示，三成线缆企业看跌近期铜价走向。

有 33% 的线缆企业看跌后市。首先，央行在两度定向降准之后，近期首次明确定向降息，但主要目的在于促进降低“三农”融资成本。明确的政策导向令实体企业以及规模性投资项目的融资难度较难有改善空间，依靠投资、建设拉动的电力铜消费较难在三季度末和四季度出现大规模释放，因此基本面消费难有增长。加上市场环境紧张，银行对有色金属行业风控意识增加，铜价无论从资金面亦或基本面均缺乏上涨可能，阶段性供应紧张缓解之后，铜价将回归跌势，外盘先测试 6800 美元/吨一线平台。

有 24% 的线缆企业看平铜价在 7000 美元/吨上下盘整。市场始终对下半年政府保增长存有预期，数据走弱只会加强市场对政策救市的乐观性。加上铜市场无论上期所还是伦敦交易所的显性库存均处于历史低位，逼仓的可能性始终笼罩市场，将限制铜价回落空间。

有 10% 的线缆企业看高铜价将继续冲击 7200 美元/吨一线压力位，一方面市场在 7、8 月消费最淡周期内铜价均未能形成明显跌势，表明铜价下方支撑良好。进入金九银十之后，市场存有对旺季消费的预期，加上供应压力始终未在库存增量上显示，现货市场也未陷入大规模贴水状态，均表明前期对市场供应过剩压力判断有所放大，铜市场供求面优于市场前期担忧状况，故铜价存在向上动力。

另有 33% 的线缆企业对铜价走势持不明朗观点。

### 中国 8 月官方非制造业 PMI 小幅回升至 54.4。

中国 8 月非制造业 PMI 为 54.4，高于上月的 54.2。这是该指数连续两个月下滑后首度回升。

其中，房地产业商务活动指数位于临界点以下，企业业务总量减少，房地产的新订单指数以及收费价格指数也低于临界点，这显示市场需求有所减少。

而本周一公布的8月制造业PMI出现回落，官方数据为51.1，不及51.2的预期，汇丰数据为50.2，创三个月新低。

### **中国8月官方制造业PMI 51.1%，年内次高点，**

8月，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，比上月回落0.6个百分点，连续5个月回升后出现回调，但仍为今年以来的次高点，表明我国制造业总体上继续保持增长态势。

### **全国8月房价连续第四个月下跌，但跌幅收窄。**

全国8月房价连续第四个月下跌，不过无论是新房还是二手房，跌幅均有所放缓。

2014年8月，全国100个城市（新建）住宅均价连续第4个月环比下跌但跌幅有所放缓。2014年8月，全国100个城市（新建）住宅平均价格为10771元/平方米，环比上月下跌0.59%，连续第4个月下跌，跌幅收窄0.22个百分点。

整体来看，8月房地产市场仍处于下行调整时期，后续市场演变仍需观察宏观与市场环境变化趋向。

### **范剑平：中国保持贸易高增长很难。**

国家信息中心首席经济师范剑平8月30日在“新供给经济学与提升中国国际竞争力学术研讨会”上表示，中国已是全球第一大进口国、第二大出口国，再保持贸易高增长很难。未来中国对外投资可能保持较高的增速，贸易则可能更多的是进口替代和出口替代。目前我国大量进口钢铁、设备等，如果未来产业结构升级，很多原来需要进口产品的转为国内生产，则产能过剩问题将迎刃而解。未来劳动密集型产业将负增长，中国经济下一步的支点是技术密集型产业。

他表示，经济新常态不仅是经济增速趋缓，还包括经济体制和结构的合理化。

### **不良债权阴影笼罩中国四大银行。**

中国的银行的不良债权出现增加。四大国有银行发布的1~6月期财报显示，截至6月底不良债权余额合计达3847亿元，比半年前增加了13.2%。中国国内经济减速、中小企业业绩低迷和房地产行情的恶化对银行的业绩投下了阴影。虽然不良债权在中国的银行的整体融资中仅占1%左右，不过这正在成为挤压银行收益的主要原因。

中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行和中国银行四大银行1~6月期的合计净利润为4725亿元，同比增长了9.6%，跌破了此前一直保持的2位数的增幅。其中，工商银行同比增长7.0%，从中期财报来看，创雷曼危机之后的2009年（增长2.9%）以来的最低增长水平。

不良债权的增加成为挤压银行收益的主要原因。从行业来看，不良债权集中于制造业和批发零售业等行业。中国银行副行长张金良表示，不良反弹是银行业共同面对的一个问题，从地区分布来看，广东、江苏、浙江等地区的不良贷款和不良率较高。

### 部分定向资金仍在银行体内循环，银行称不敢放贷。

在定向降准政策所释放的数千亿元资金中，到底有多少流向小微、三农等实体经济薄弱环节？

中国证券报记者调研时了解到，有不少定向降准政策所释放的资金仍在商业银行的“户头”里。广西、云南等地多位银行业内人士表示：“受制于合意贷款(即央行[微博]对商业银行信贷规模的控制，是为实现一定时期内的货币政策目标而确定的新投放贷款的最高限额)的安排，释放给我们的资金是不能放贷的。”业内人士称，合意贷款对地方城商行、农商行影响尤为明显，而这些银行往往是小微、三农信贷投放的“中坚力量”。

知情人士透露，在这种情况下，金融机构自然不能做“赔本买卖”。某些地方农信社就把账上的“闲钱”统一交给省联社，由省联社协调同业拆借、赚取利润，或是通过与其他机构合作通道业务，把资金投向房地产等领域。

### 长三角多城酝酿大尺度救楼市。

对地方来说，首次救市的效果应该不会很明显。在解除限购后，很多地方政府极有可能仿效杭州新一轮救市的手法，出台购房补贴或减免税费这样带有“刺激性”的政策。

据网上所传的杭州救市文件，自8月1日至2015年1月31日在余杭区范围内购买房产，并符合补贴标准的，在取得房屋所有权证后，将给予购房款总额1.3%的购房补贴，单套房最高可获得3万元的补贴。

此外，余杭区将购房落户的面积标准由之前的80平方米降低至60平方米，并将降低二套房公积金贷款首付的比例。在余杭区购买第二套住房，现有住房面积低于140平方米以下的，可以申请第二套住房公积金贷款，贷款首付款比例不低于60%。

### 大宗商品业务收入增长国际大行撤离趋势难改。

回归大宗商品业务仍未成为趋势。多数欧美大型银行的固定收益、外汇和商品交易业务(FICC)收入在2013年全年以及2014年第一季度出现明显下滑。摩根大通、德意志银行、巴克莱等此前都宣布了撤离大宗商品业务的计划。

### 智慧能源中标近2亿元国网电缆订单。

智慧能源今日发布公告称，其子公司近期获得国家电网等电缆订单合计约19578.01万元，占其2014年度营业收入目标的1.42%。

据SMM了解，国家电网第四批货物集中招标已经结束，其余中标额度较大的是青岛汉缆，共2.35亿元，其他中标公司有上上电缆和亨通电力电缆等，并且本次国网招标更偏向于环保线缆等产品，或预示未来电缆行业发展方向。

### 德国衰退将让欧洲受挫 “稳定之锚”不容有失。

英国《金融时报》2日发表德国经济研究所所长马塞尔·弗拉泽的文章称，第二季度德国产出下降的消息，德国令人失望的表现主要反映了国内和欧元区的结构性弱点。政策制定者们应当赶紧行动起来，不要等到问题变得更加根深蒂固。

许多人将德国第二季度经济产出下降归因于乌克兰危机，以及暖冬等一些暂时因素，并认为欧洲最大经济体的基本面很强。他们错了。德国对欧元区的态度变得日益疏远。德国希望，本国经济的开放性和在出口市场的强势地位，将保证其不受邻国糟糕表现的拖累。过去几个月的情况已粉碎了这一希望。

8月发布的产出数据应当为德国政策制定者敲响警钟。他们应当意识到，他们的国家离开了欧洲是无法单独成功的。健康、活力十足的欧元区经济，是德国增长与繁荣的前提条件。同样，德国经济一直是一个“稳定之锚”，德国衰退将让欧洲蒙受重大挫折。欧洲政策制定者们绝对应该解决各个经济体的结构性弱点，营造提高需求和投资水平的动力。

### 力拓为蒙古 Oyu Tolgoi 铜金矿委派新的执行长。

据乌兰巴托9月4日消息，全球化矿业巨擘力拓（Rio Tinto）已经为蒙古价值65亿美元的Oyu Tolgoi铜金项目委派新的执行长，希望重启遭到长期推迟的第二阶段的建设。

### 美国企业不再“深爱”中国？

除了监管者“突袭”办公室检查和严厉的反垄断处罚措施，曾经“深爱”中国的外资企业现在又多了一条与中国“分手”的理由：没那么多钱可以赚了。

中国是世界最大的境外投资吸纳国之一，过去四年中，每年入境投资额超过1000亿美元。然而，中国美国商会（AmCham）周二公布的调查报告显示，随着劳动力成本增加和经济增速放缓，对华投资收益增长稳健的美国企业越来越少。也正因此，这些美国企业正计划未来减少对华投资。

### 印尼：纽蒙特本周将恢复铜精矿出口。

据雅加达9月1日消息，印尼矿业部一位官员周一称，纽蒙特矿业（Newmont Mining）本周将恢复铜精矿出口。该公司一周前撤回了针对政府的国际仲裁申请文件。

总部位于美国的纽蒙特公司6月宣布旗下Batu Hijau遭遇不可抗力，并于7月申请仲裁。自印尼1月实施出口税以来，纽蒙特一直与印尼政府存在争纷，称出口税与公司矿业合约存在冲突。“我们预计纽蒙特将于本周恢复出口，”印尼矿业部负责煤炭和矿产的官员Sukhyar对记者说。

Sukhyar称，纽蒙特已同意支付调高后的税费，在周一的政府会议后，一政府代表团料于周二同公司高层会面。其并补充说双方三日内可能签署谅解备忘录。

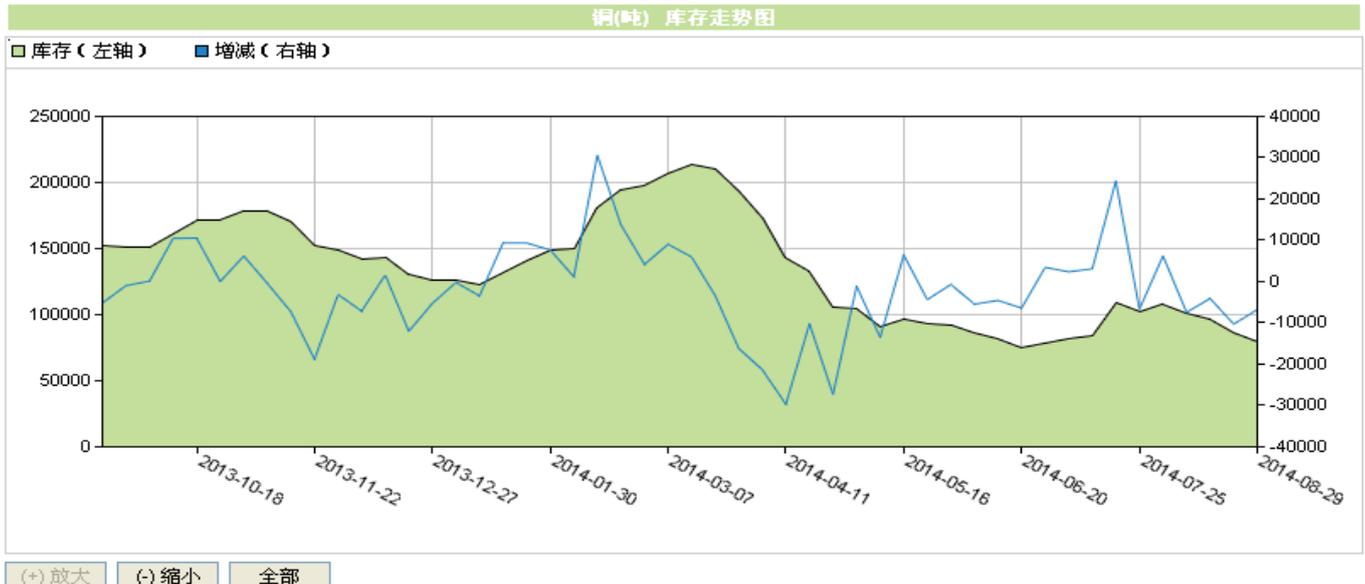
## 美元指数



美元指数近期在 81 点上方维持强势，抑制沪铜反弹空间。

### 库存数据

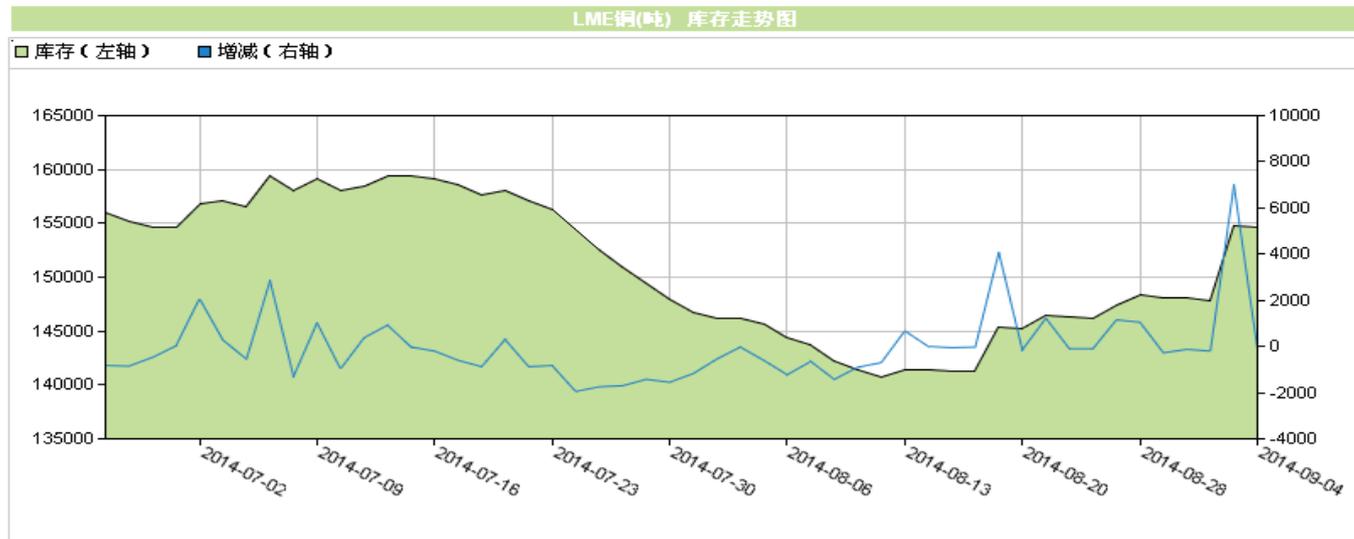
交易所:  品种:



#### 最新数据

日期	2014-08-29	2014-08-22	2014-08-15	2014-08-08	2014-08-01	2014-07-25	2014-07-18	2014-07-11	2014-07-04	2014-06-27
库存	79778	86556	96853	100946	108393	102145	108851	84453	81351	78975
增减	-6778	-10297	-4093	-7447	6248	-6706	24398	3102	2376	3446

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-09-04	2014-09-03	2014-09-02	2014-09-01	2014-08-29	2014-08-28	2014-08-27	2014-08-26	2014-08-22	2014-08-21
库存	154700	154825	147825	148025	148150	148425	147375	146225	146325	146425
增减	-125	7000	-200	-125	-275	1050	1150	-100	-100	1225

从上图可以看到 LME 阴极铜库存在连续下降后开始小幅增加，短期对期价有所压制。

后市展望





沪铜 1411 受欧洲央行再度降息美元指数持续强势影响沪铜本周窄幅整理，k 线为阴线，近期在 48500-51000 区间宽幅震荡，51000 点为近期重要阻力。建议：关注区间 48000-51000 点的走势，短线区间内逢高沽空 cu1410，止损 51000 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。