

# 华期理财

金属·铜

2014年9月19日 星期五

## 资讯纵横

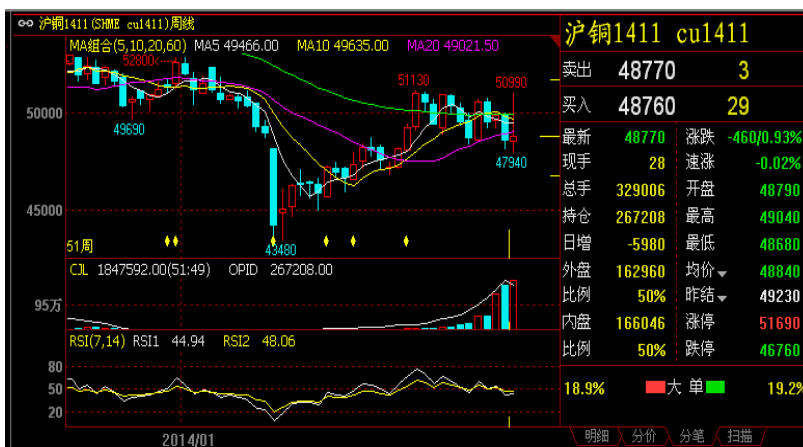
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## 每周一评

### 沪铜本周宽幅震荡 逢高沽空

#### 市场走势

沪铜 1411 受美联储 9 月再缩百亿美元 QE 影响沪铜 1411 弱势震荡，期价在 50000 点附近有阻力。周五开 48790，最高 49040 点，收盘 48770 点，幅度 0.93%，振幅 49040-48680=360 点，减仓 5980。本周 CU1411 上涨 180 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16:24 分下跌 0.0025 美元/磅，收 3.0935 美元/磅，近期在 3.1800 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为整理阳线。本周开盘 3.0915，收盘 3.0930，下跌 0.51%。技术面看，期价向下跌破震荡区间 3.100-3.300，中线趋弱。

**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19日讯:今日上海电解铜现货报升水130元/吨至升水270元/吨,平水铜成交价格49350元/吨-49500元/吨,升水铜成交价格49400元/吨-49600元/吨。沪期铜弱势下行,市场风险因素积聚,持货商纷纷加速出货,现铜升水与盘面共跌,中间商避险情绪激增,少有参与入市,下游按需少量接货,市场成交出现滞缓,且在风险因素叠加下,普遍对下周能否进入国庆长假备货持谨慎态度。

## 本周信息

### 央行货币政策委员: 能不降息就不降。

随着经济下行迹象显现,稳增长的压力也在加大。央行货币政策委员会委员、中国人民大学校长陈雨露在接受上证报记者采访时就表示,“近期一些经济先行指标回落显示四季度经济下行压力比较大,这说明微刺激要持续,货币政策的微刺激政策要持续下去。”

近期市场的降息呼声强烈,但陈雨露认为,“现在还不到降息的时候,降息是强刺激信号,能不采取就不采取。央行还有很多其他手段可以用,比如定向降准、加大公开市场操作力度等。”

8月份主要宏观经济指标全面回落,继PMI、出口增速回落后,上周六出炉的投资、消费和工业增加值等数据也纷纷回落,尤其是工业增加值增速8月份大幅下滑至六年低点的6.9%,经济下行压力加大,这意味着三季度经济增速或比此前预期的还要低。

### 约束商行存款冲时点, 银监会发文存款偏离度不超3%。

近日,中国银监会办公厅、财政部办公厅、人民银行办公厅联合发文,对商业银行存款冲时点的行为进行约束。《通知》指出,商业银行应加强存款稳定性管理,约束月末存款“冲时点”,月末存款偏离度不得超过3%。

### 8月外汇占款再现负增长, 资本大幅流出中国。

据央行最新发布的数据,中国8月金融机构外汇占款再现负增长,环比减少311.46亿元人民币,尽管8月央行口径外汇占款增加了23亿元,但总体仍然减少288.46亿元,这意味着资本在流出中国。

外汇占款自5月开始出现下降趋势,6月环比出现负增长,7月金融机构外汇占款出现短暂回升,增加378亿元人民币,但8月再次出现负增长。

### 8月份用电量同比降1.5%。

国家能源局16日发布的数据显示,8月份,全社会用电量同比下降1.5%。这是7月份用电量增速明显回落以来,年内再次出现“负增长”。

分析认为,用电量出现“负增长”,从短期看,反映出中国经济面临的下行压力并未缓解;但从中长期来看,

经济结构调整成效初显，短期数据波动无碍中国经济平稳运行。

此外，天气因素影响明显。今年8月份，华东等部分地区气温较往年偏低，这种气温差异导致8月份居民用电量增速明显下降。

### **央行向五大行同时开展 SLF “可能性不大”。**

周二收盘后有传闻称央行对五大商业银行开展了定向 SLF（常备信贷便利）5000 亿元，一石激起千层浪，但接近央行的消息人士周三表示，“可能性不大”。

该人士表示，“SLF 由金融机构主动发起。但目前，市场流动性并不缺，央行没有必要主动大幅度投放流动性。”他还指出，央行确实有可能开展 SLF，但五大行同时主动申请，额度相同，都是 1000 亿，可能性就大幅下降。因为如果央行开展 SLF，也要体现结构性导向，不会是大水漫灌性的开展 SLF。

“毕竟 9 月下旬释放流动性缓解压力，同时为信贷投放保驾护航，同时 9 月又有多只股票上市，开展 SLF 的可能性是存在的，”徽商银行金融市场部分分析师蔡浩对大智慧通讯社指出，“但我对传闻提到的工具品种，资金数额，还有期限，都有怀疑。”“SLF 是要银行主动申请的，而且利率相对较高，一般不适合用于系统性调节市场流动性。如果是 SLO 或 PLS，可信度还高些。”蔡浩称。

### **中铝国内最大待投产铜矿召开首次技术研讨会。**

普朗铜矿是中铝公司在国内最大的待投产铜矿项目。此次会议的召开，为下一步将普朗铜矿建设成为中国有色矿山一流工程、中国最大自然崩落法地下矿山奠定了基础。

此次技术研讨会是中铝公司矿山项目管理方和国内外先进采矿技术专家的一次重要交流，将对中铝国内最大的待投产铜矿项目普朗铜矿的采矿设计、前期建设以及投产后的生产经营管理起到积极的推动作用。

### **蒙古解决与力拓有关奥尤陶勒盖铜金矿的税负争议。**

据乌兰巴托 9 月 15 日消息，蒙古官员周一表示，可能造成力拓在蒙古奥尤陶勒盖铜金矿开发推迟的一项税负争议已经获得解决。

蒙古矿业部副部长 Oyun Erdenebulgan 说，双方达成协议，将该项目一项积欠的税款减至 3,000 万美元。蒙古当局在 6 月时发出的税单原金额是 1.30 亿美元。

他说这项延宕多时的项目将在 2015 年第一季恢复工程建设。蒙古奥尤陶勒盖铜金矿有 66% 的权益是属于力拓旗下的 Torquoise Hill Resources。其余的 34% 权益是由蒙古政府持有。

### **淡水河谷追加镍铜投资，半数对华供给。**

近日，淡水河谷首席执行官费慕礼在对媒体的采访中透露，公司对镍、铜、冶金煤等资源版块追加投资。在镍矿方面，淡水河谷目前的镍矿供应量每年为 30 万吨。淡水河谷将在未来两三个季度成为全球最大的镍供应商。

目前，淡水河谷在巴西、加拿大、新喀里多尼亚、印度尼西亚等国家和地区进行了新的投资。尽管对中国经济以及钢铁产量的增长出现了悲观预期，但首席执行官费慕礼对中国市场的需求仍然有信心。淡水河谷的业务中，60%的铁矿石、50%的镍、43%的铜均供应中国市场。

### 8月铜产量刷新纪录高位。

据香港9月16日消息，中国8月精炼铜刷新纪录高位，因新产能持续增加。

作为全球铜的最大消费国，中国产出高企可能削减其进口需求。中国国家统计局周二公布的数据显示，中国8月精炼铜产量较前月增加7.4%，至680,128吨，击败2013年11月的纪录高位654,803吨。

中国8月精炼铜产量较去年同期增加20.16%。2014年1-8月，中国精炼铜产量同比升11.17%至493万吨。

中国8月铜矿石和铜精矿进口量环比增6.7%至960,000吨。今年前八个月的进口同比增加14.3%。国家统计局还公布，中国8月原铝产量较7月增加2.6%至203万吨，连续第三个月触及纪录新高。

### 全球大国为何默许欧央行打压欧元。

欧洲央行削弱欧元币值的努力有可能引发货币战，但全球决策者却对此保持沉默，他们心里很清楚欧洲央行几乎别无选择，为了支持经济只能这么做。

欧元区各国央行清楚表示过，有必要通过削弱欧元来刺激欧元区经济。欧元区经济今年第二季停止了增长，且濒临陷入通缩。工业大国通常很忌讳发表这样的言论，因为唯恐有一个国家设法提高自己的竞争力，就可能导大家展开货币竞贬，促使其他经济体也采取保护主义做法。

但欧洲央行将欧元币值从5月的不到1.40美元推低至1.30美元下方的措施并没有因此成为众矢之的。这些措施包括口头干预，将利率调降至接近零，以及承诺通过提供廉价贷款和购买民间部门债券向银行体系挹注资金。

### 高盛料铜价走低，冶炼企产出存下行风险。

据外电9月18日消息，投行高盛(Goldman Sachs)昨日在报告中指出，铜价预计将走低，因矿石供应强劲增长、中国冶炼产能冲破瓶颈，以及预期房地产行业疲软将导致需求增长缓慢。2015年中国将有超过100万吨铜精矿产能上线，主要来自中型冶炼厂。这将令未来12-15个月中国精炼铜产量年率增加约8%。

高盛还指出，中国冶炼厂产出的下行风险包括：更加严格的环境政策；低品位铜精矿供应等。高盛重申未来3-6个月铜价预估在每吨6,600美元；未来12个月铜价预估在每吨6,200美元。

### 伤亡事故打击韦丹塔资源赞比亚 Konkola 铜矿产量。

据卢萨卡9月17日消息，伦敦上市的印度矿业集团—韦丹塔资源公司(Vedanta Resources PLC)旗下赞比亚的一铜矿项目的主要矿井暂停生产，因一位矿工在周二稍晚的一起事故中身亡，这是年初来一连串伤亡事故中的最新一起。

韦丹塔资源上月表示，由于康阔拉铜矿因安全问题暂时关闭，导致二季度赞比亚铜矿项目的铜产量下滑 18%。韦丹塔资源计划在未来几年，将赞比亚项目铜产量提高一倍至 40 万吨。

### 央行 18 日正回购 100 亿元，本周重返净投放态势 80 亿。

据交易员向网易财经透露，今日央行在公开市场上将展开 14 天期限 100 亿元正回购操作，进一步回收货币。上周，央行累计在公开市场上展开 250 亿元正回购，当周到期资金 200 亿元，实现小幅净回笼 50 亿元，为连续 4 周净投放之后的首次净回笼。

### 实质性降息！央行引导 14 天正回购利率降至 3 年半新低。

中国央行今日 14 天期正回购中标利率创逾 3 年半最低。分析师称，央行此举旨在引导资金利率预期下行，其重要意义甚至大于央行向五大行 SLF 的注资。随着正回购利率下调带动短端利率中枢水平下移，传递至中长端，将达到与“降息”相同的效果。

本周四，央行开展了 100 亿元的 14 天正回购操作，令人意外的是，此次利率较前次下行 20 个基点，利率为 3.50%，近一个多月来该利率一直稳定在 3.70%。

### 美联储 9 月声明重申 QE 后“相当久”保持高度宽松，但官员预测更快速加息。

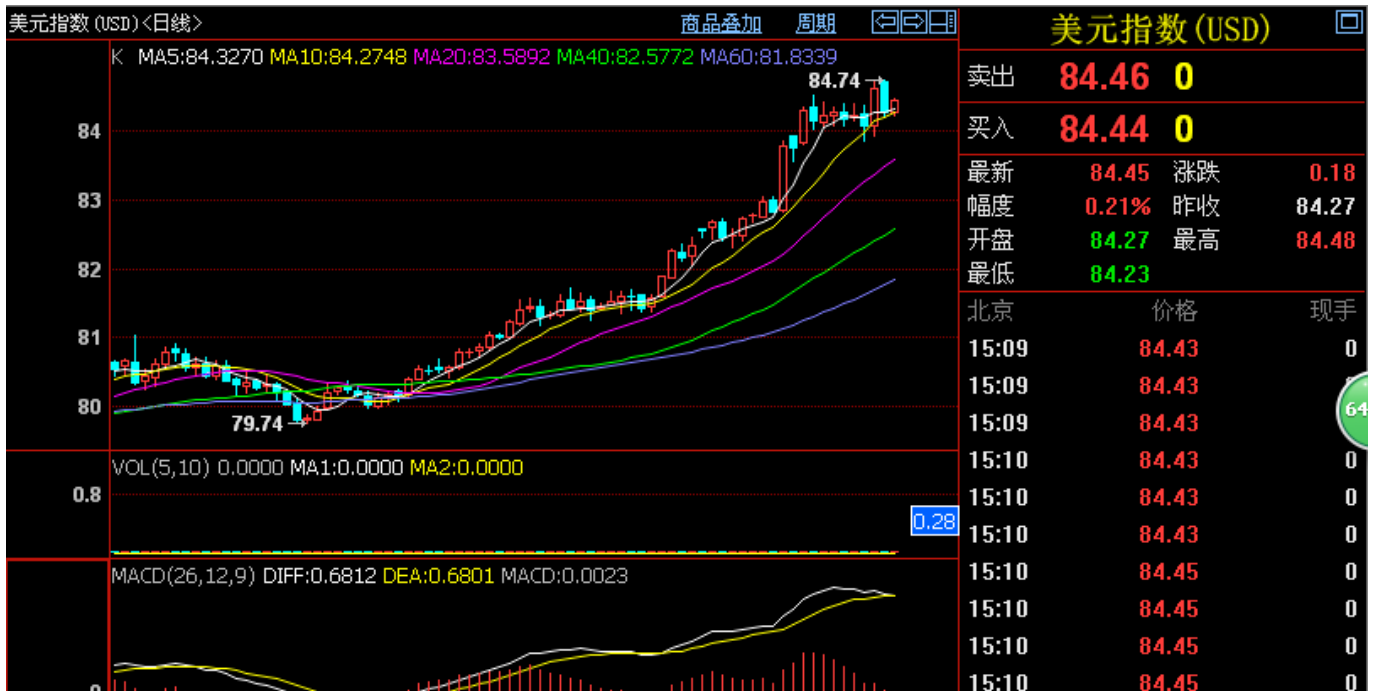
美联储 9 月 FOMC 声明：维持联邦基金利率目标区间在 0~0.25% 不变；缩减每月购债规模至 150 亿美元；将从 10 月开始，每月购买 50 亿美元 MBS 和 100 亿美元美国国债。

周三，美联储维持联邦基金利率目标 0~0.25% 不变；缩减每月 QE 购买规模 100 亿美元，达到 150 亿美元。美联储预计 10 月结束资产购买，重申 QE 结束后相当长时间保持高度宽松。美联储对“相当长时间”的阐述，缓解了市场对美联储可能提早加息的担忧，目前市场预计美联储于明年夏天首次加息。

美联储官员们对经济增长的预测有所下调，特别是对明年经济增速下调幅度较大，从 6 月的 3.0%~3.2% 调降至 2.6%~3.0%。本次会议共 2 名委员投反对票，分别是费城联储主席 Plosser 和达拉斯联储主席 Fisher。这是 Plosser 第二次投反对票。这两位官员具体反对理由略有不同，但核心观点是认为前瞻指引暗示的加息时间太晚。

## 美元指数

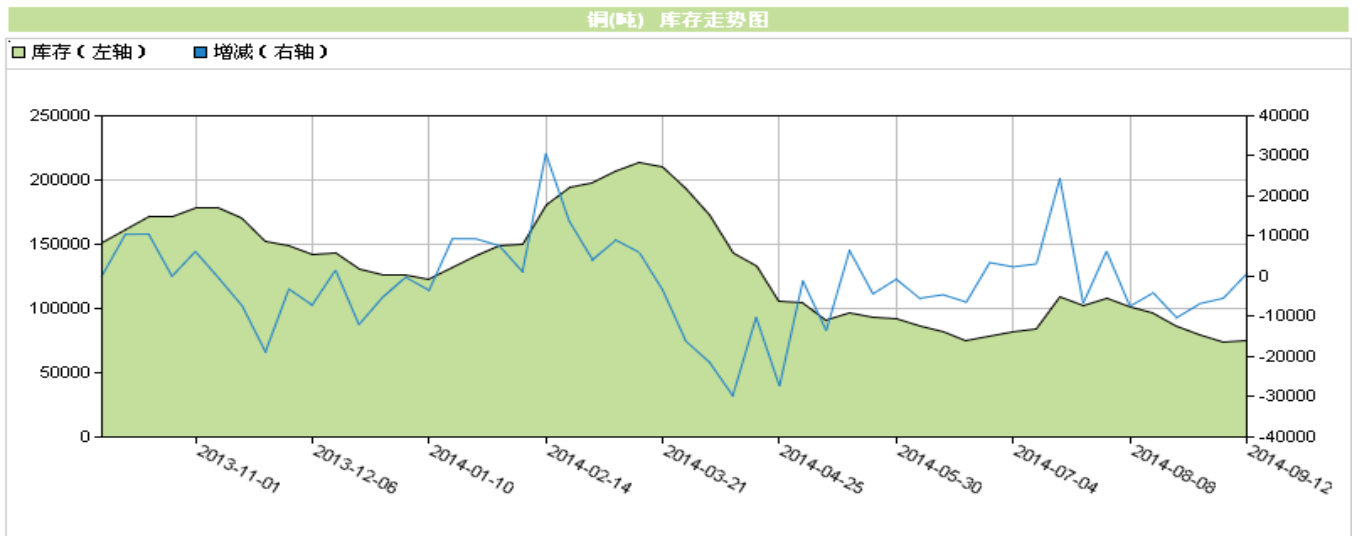




美元指数近期在 83 点上方持续强势，抑制沪铜上涨空间。

### 库存数据

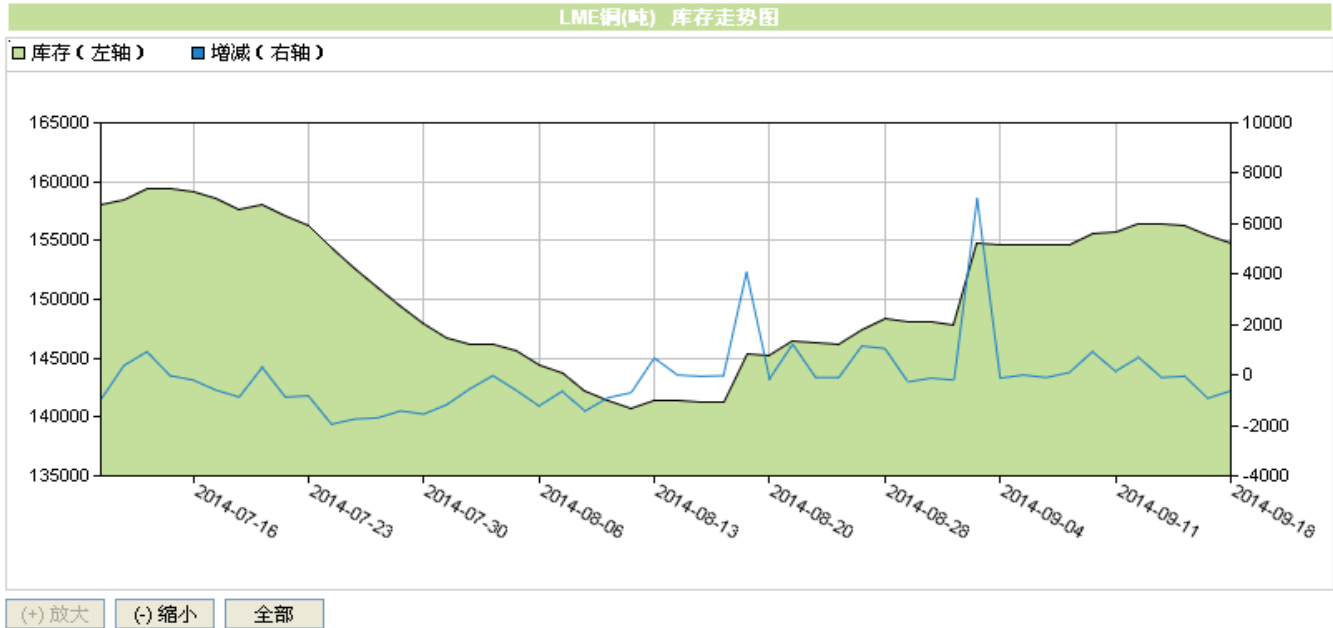
交易所:  品种:



#### 最新数据

日期	2014-09-12	2014-09-05	2014-08-29	2014-08-22	2014-08-15	2014-08-08	2014-08-01	2014-07-25	2014-07-18	2014-07-11
库存	75004	74336	79778	86556	96853	100946	108393	102145	108851	84453
增减	668	-5442	-6778	-10297	-4093	-7447	6248	-6706	24398	3102

交易所: LME 品种: LME铜



最新数据

日期	2014-09-18	2014-09-17	2014-09-16	2014-09-15	2014-09-12	2014-09-11	2014-09-10	2014-09-09	2014-09-08	2014-09-05
库存	154775	155400	156325	156375	156475	155775	155625	154700	154600	154700
增减	-625	-925	-50	-100	700	150	925	100	-100	0

从上图可以看到 LME 阴极铜库存小幅增加，短期抑制期价上涨。

后市展望





沪铜 1411 受美联储 9 月再缩百亿美元 QE 影响沪铜 1411 弱势震荡，周五收 48770 点，k 线为阴线，短期震荡趋弱，50000-51000 点为近期重要阻力区间。建议：技术上关注 49870 点，在其之下逢高沽空 CU1411，止损 50000 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。