

华期理财

金属·铜

2014年9月26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

沪铜本周震荡趋弱 短线逢高沽空

市场走势

沪铜 1412 受美国 8 月耐用品订单增长回落影响沪铜 1412 弱势震荡，期价在 49000 点附近有阻力。周五开 47730，最高 48050 点，收盘 47890 点，幅度 0.25%，振幅 48050-47410=640 点，减仓 7292。本周 CU1411 下跌 570 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16:22 分上涨 0.0140 美元/磅，收 3.0450 美元/磅，近期在 3.1500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为下跌阴线。本周开盘 3.0860，收盘 3.0450，下跌 1.62%。技术面看，期价向下跌破震荡区间 3.100-3.300 后中线趋弱。

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
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26日讯:今日上海电解铜现货报贴水 100 元/吨至贴水 20 元/吨,平水铜成交价格 48400 元/吨-48640 元/吨,升水铜成交价格 48440 元/吨-48700 元/吨。沪期铜低位返升,转跌为涨,但市场部分持货商已提前进入假期状态,市场供需两淡,近午间铜价再现拉升,现铜贴水较早先有所扩大,中间商少有入市,下游按需少量接货,交投清淡,已现节日气氛。

本周信息

北戴河会议重大信号:改革优先于刺激,经济增速低于 7.5%可接受。

市场关于出台重大刺激举措的期望可能就此落空。

据路透报道,中国高层领导人上月齐聚北戴河,他们一致认为年底前经济工作的重点将是推进改革,优先于出台刺激增长措施,并接受了经济增幅可能低于 7.5%目标的现实。

其援引解内部讨论会情况的政策人士称,这意味着不大可能出台重大刺激举措,比如全面降息或降准,但是一旦失业率上升,政府也做好了干预的准备。

文章还提到消息人士观点,政府的底线就是稳定就业以及不发生大范围的债务违约;在这种情况下,今年经济增长 7.3%-7.4%是可以接受的,中国政府可能会下调 2015 年的增长目标。

汇丰:铜价 2017 迎来高峰,至 8,600 美元。

汇丰银行(HSBC)在近日的报告中称,中国铜市正经历结构性短缺,并看好铜价及多数铜生产企业。中国占全球铜需求总量的 44%,但国内铜矿产量仅为全球供应的 9%。中国城市化发展进程(主要是电力基础设施)需要铜,但似乎没有充足的高质量铜资源来支撑大型开实行业。

汇丰金属矿业研究主管 Andrew Keen 在报告当中表示,铜价的长期展望乐观,预期至 2016 年起将重新陷入供给短缺的局面,因此将长期平均铜价的预估由每磅 2.95 美元(6,500 美元/吨)上调至 3.20 美元(7,055 美元/吨)。

Keen 在报告中称,虽然 2015 年铜市预期将供应过剩,但长期的供应前景并不好,因铜矿商在投资人对现金流的要求下,普遍削减了资本支出。Keen 预估铜价将在 2017 年迎来周期性的高峰,届时最高或达到每磅 3.90 美元(8,600 美元/吨)。

外管局查实全国虚假转口贸易金额达 100 亿美元。

中国国家外汇管理局官员今日表示，截止目前外管局已查实虚假转口贸易单证金额达到 100 亿美元。“当中部分银行未尽交易真实性审核的职责，为企业办理转口贸易融资和收付，在转口贸易融资的异常增长，还有虚假转口贸易业务当中发挥了推波助澜的作用。

废铜 8 月进口量如期下滑 9 月料难增长。

中国海关数据显示，8 月份国内废杂铜进口实物量为 34.35 万吨，环比减少 4.59%，同比减少 10.12%；1-8 月累计进口 246.29 万吨，同比减少 11.94%，保持下滑态势。

8 月废铜进口量出现下滑符合 SMM 先前预期，美洲、欧洲等地区的废杂铜进口量同比依旧负增长。SMM 认为，中国废杂铜来源国占比近 30% 的美国，虽其各项经济数据多显现美国经济趋向较好，但折射到更新替换尚需时日；欧洲年内令人失望的经济数据令其废铜产出受抑。

多个的累积极大抑制了贸易商的进口热情，包括供应量的缩减、废铜国内外价格倒挂局面未改、国际竞争力日益加大、国内消费疲弱、环保压力加大等。这令年内废铜行业停业、倒闭、转行等屡见不鲜。其中，价格倒挂令进口商利润缩水的打压作用最大，特别是高品位的第六类废铜的进口，除国内废铜冶炼，废铜加工厂直接加工利用进口外，贸易商已经少见操作，多以七类料为主。据 SMM 调研，国内部分大型废铜进口贸易商存有主动缩量现象。

由于 9 月铜价弱势下行、国内消费未见明显起色以及资金面紧张依旧，预计 9 月废杂铜进口量难有明显增长，或将运行在 35 万吨附近。

OZ Minerals：中国买入矿山 铜短缺隐现。

据外电 9 月 23 日消息，OZ Minerals 首席执行官 Terry Burgess 在墨尔本接受采访时称，近来中国生产商对铜矿的并购表明该国正警惕铜的供应短缺。

Burgess 称，预计到 2016 年，铜将供应短缺，因缺乏新矿投产。他称，大型项目并不像想象的那么容易开发。

中国投资者在澳洲等国寻求铜金资产。

咨询机构及分析师周一表示，越来越多的中国民间投资者在澳洲和加拿大等国寻找黄金和铜资源。中国政府将不断增加的海外投资定义为战略重点，因中国希望放缓外汇储备的增加之势，并帮助中国企业升向全球价值链的高端。

五矿资源预计铜价 2015 年下半年上涨。

据外电 9 月 23 日消息，五矿资源（MMG）首席执行官 Andrew Michelmore 在墨尔本称，预计铜价 2015 年下半年上涨，因供应趋紧。

调查显示，分析师预计全球铜市明年料供应过剩约 28.5 万吨。他称，新矿投产延迟和印尼矿石出口禁令的影响将导致市场失衡。Michelmore 表示，中国城镇化将推动长期锌、铜和铝需求，为价格提供支撑。他表示，中国对处理房地产泡沫采取的行动和隐性金属库存问题导致了中国市场的不确定性。Michelmore 表示，全球铜市过剩规模可能低于预期，而且过剩持续的时间可能比预期要短，因新矿供应推迟且需求复苏。

全球最大铜矿智利 Escondida 铜矿工人罢工 或致铜矿供应减少。

文化财讯援引道琼斯 9 月 22 日消息称，全球最大铜矿——智利 Escondida 铜矿工会周一表示，他们已开始为期 24 小时的罢工。

该工会周一在一份声明中称，工人罢工是为了争取更好的工作条件，包括工作时长、安全设施、工人健康状况。工会还称，若其需求不能得到满足，工人将于周三举行新一轮为期 24 小时的罢工。

路透社报道称，Escondida 铜矿位于智利北部干旱且高海拔地区，2013 年铜矿产量为 119 万吨。这种规模的产量总计为智利全国铜矿产量的 20%。智利是全球第一大产铜国。

必和必拓称，Escondida 铜矿 2014 财年产铜 120 万吨，预计该矿 2015 财年铜产量将为 127 万吨。

韦丹塔关闭 2 铜冶炼厂，影响 482 吨铜产出。

据道琼斯坎帕拉 9 月 23 日消息，赞比亚韦丹塔资源集团（Vedanta Resources）发言人周二称，已经关闭了两个铜冶炼厂，因周末 Copperbelt 能源公司切断了电力供应。

韦丹塔发言人 Shapi Shachinda 称，该公司旗下 Konkola 铜矿产量占赞比亚铜产量约 30%。Shachinda 称，自周六以来，该公司的两个炼厂已损失约 482 吨的铜产量。

标普：明年中国地方政府融资平台难现大范围违约。

国际评级机构标准普尔(S&P)分析师钟良周三(9月24日)表示,明年前后,中国地方政府的融资平台不大可能出现大范围违约,因为他们有充足的渠道来应对房地产相关收入下降带来的影响。

钟良在一次会议上称,地方政府可以削减非核心支出,加强税款征收,或出售资产来募集资金;省以下级别政府的财政状况较弱,他们中的一些可能需要外部支持。房地产相关收入占到地方政府2013年总收入的约20%;如果房地产市场的低迷局面持续三年以上,中央政府或许不得不出手干预,以免发生严重的财政危机。

他表示,地方政府融资平台债务的长期解决方案取决于政府公共财政改革。地方政府融资平台是由地方政府及其部门和机构等通过财政拨款或注入土地、股权等资产设立,承担政府投资项目融资功能,并拥有独立法人资格的经济实体。地方政府融资平台所隐含的风险,本质上讲是信用违约风险。是否具有债务按期偿还能力,成为中国一些融资平台和在此前欧债危机中一些政府所需面临着的相同的财务问题。

7.5不再是底线:高盛下调明年中国GDP预期至7.1%。

外资行也抛弃了7.5%这个底线:高盛将明年中国GDP预期从7.6%下调至7.1%。此前有媒体报道称,中国高层领导人认为经济增速低于7.5%可接受。

高盛分析师Andrew Tilton和Li Cui等人在今天公布的报告中,将明年中国GDP预期从7.6%下调至7.1%。称最近完成的潜在增速和产出缺口研究显示,未来五年中国经济潜在增速将逐步放缓至略高于7%。

“中国政府明年可能把经济增速目标降低至7%,从而减轻大举宽松政策的压力。到2017年,中国经济增速可能进一步放缓至6.7%,大致跟随潜在的增速下滑趋势。”

大摩:金属或将受多头清算出场的打压而下跌。

摩根士丹利(Morgan Stanley)周一(9月22日)在报告中表示,由于中国经济前景不佳以及美联储(FED)加息预期逐步升温,预计未来黄金和基本金属价格将进一步下滑。

由于缺少利好基本面,预计短期金价难以反弹。基本金属方面,由于目前伦敦金属交易所(LME)中基本技术的净多头占总未平仓合约规模仍处在高位,未来价格很可能受到多头清算出场的打压而下跌。

耶伦弃预设模式转而注重实用性,谁解美联储之意。

美联储主席耶伦(Janet Yellen)9月17日在决议声明之后的新闻发布会上表示,美国联邦公开市场委员会(FOMC)的政策不会遵循预设路径。就在耶伦重申未来政策行动取决于经济数据的同时,她还认为相关的政策行动

并不会“刻板”，也不会按照预设时间框架展开。

耶伦当时预计，美联储对美国就业市场的发展及其对通胀率的潜在影响仍然会明显地不尽如人意，这就意味着 FOMC 的货币政策最终必须从务实的角度出发，那将不会依赖于任何特定的指标或模式，而应当体现出对美国经济大面积信息的持续评估。

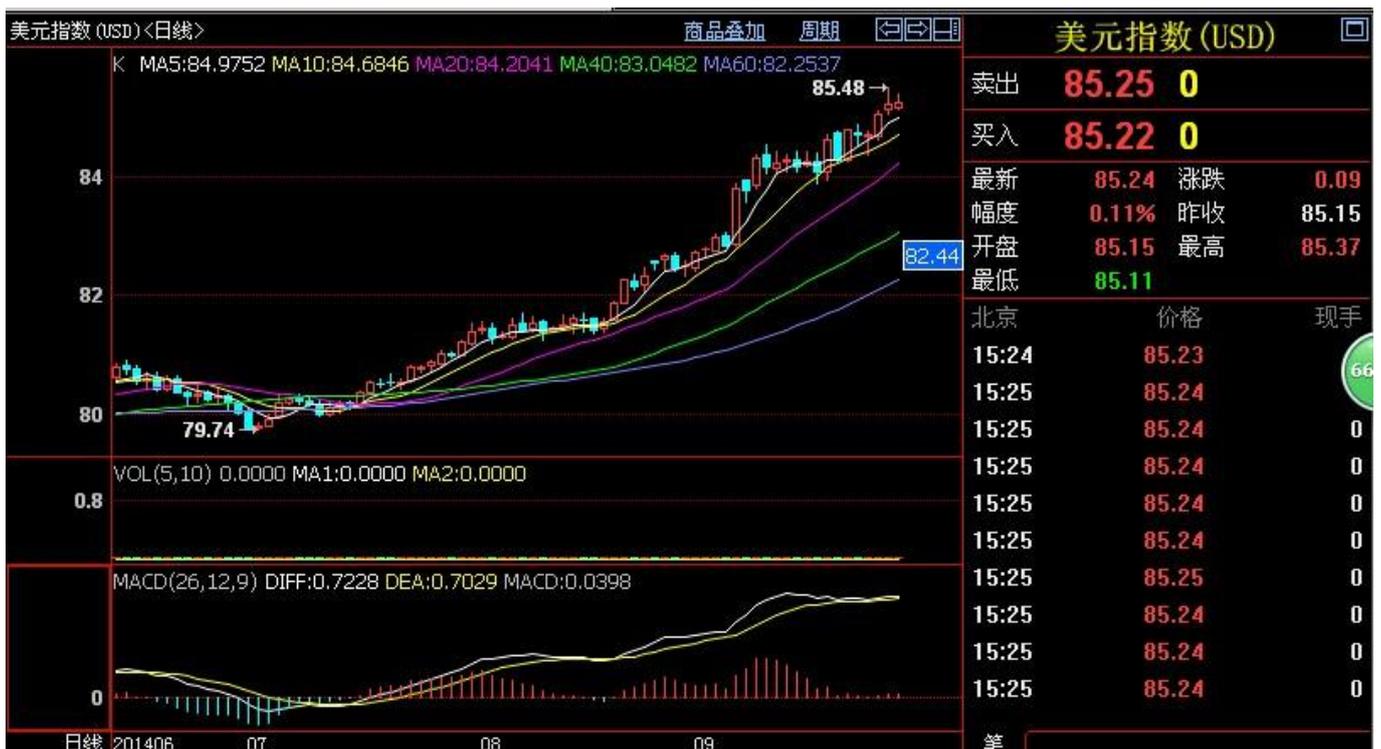
高盛：QE 结束后十年期美债收益率将飙至 4%。

高盛资产管理公司预计，随着美联储结束其债券购买计划，并考虑自 2006 年以来首次加息，美国 10 年期国债收益率可能升至四年来最高水平。

据彭博社报的，高盛资产管理驻悉尼亚太区固定收益主管 Philip Moffitt 表示，鉴于所谓的量化宽松措施的终结将提高市场利率风险，美国 10 年期国债收益率未来 12 个月最高可能升至 4%。高盛资产管理公司的全球资产管理规模为 9350 亿美元。

美国 10 年期国债收益率 22 日收于 2.56%，上周五一度触及 7 月 7 日以来最高水平 2.65%。

美元指数

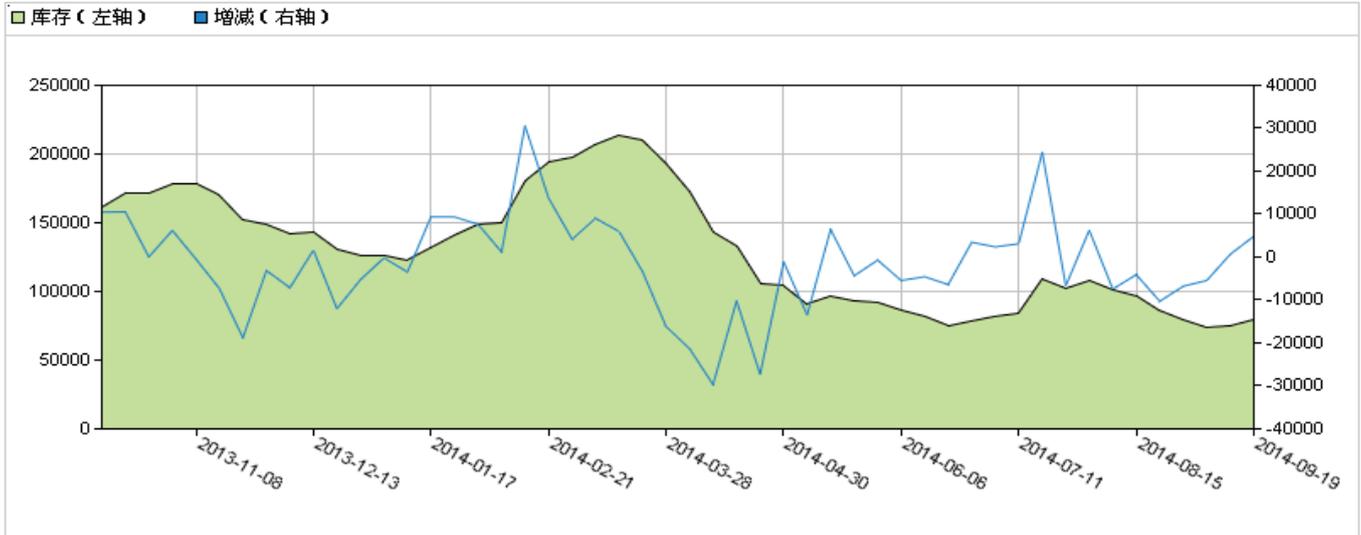


美元指数近期在 84 点上方持续强势，抑制沪铜反弹空间。

库存数据

交易所: 品种:

铜(吨) 库存走势图



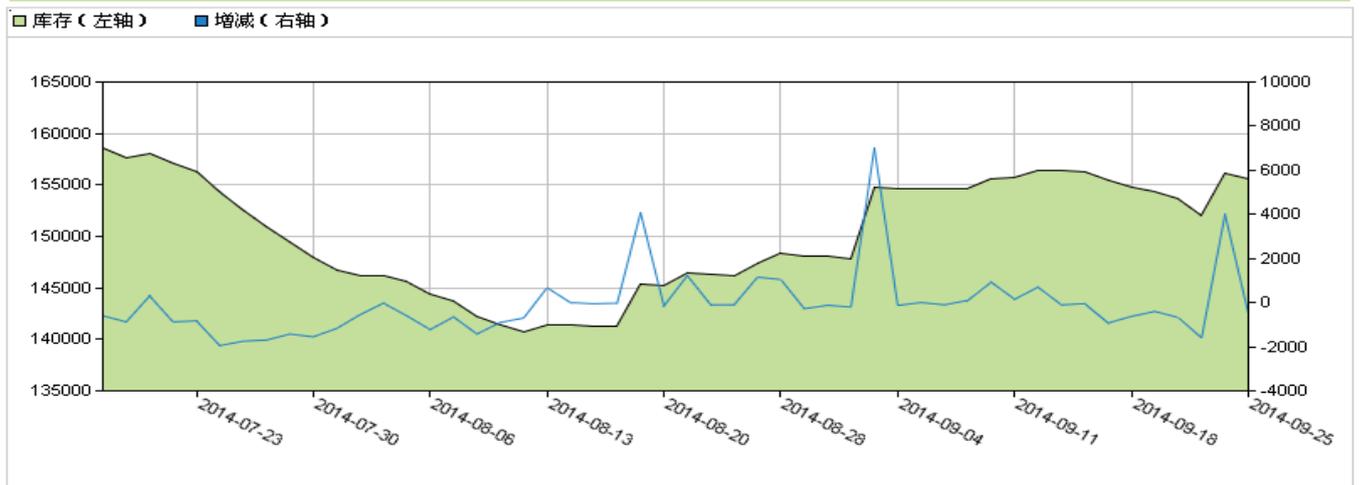
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-09-19	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
库存	79853	75004	74336	79778	86556	96853	100946	108393	102145	108851
增减	4849	668	-5442	-6778	-10297	-4093	-7447	6248	-6706	24398

交易所: 品种:

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-09-25	2014-09-24	2014-09-23	2014-09-22	2014-09-19	2014-09-18	2014-09-17	2014-09-16	2014-09-15	2014-09-12
库存	155600	156100	152100	153700	154375	154775	155400	156325	156375	156475
增减	-500	4000	-1600	-675	-400	-625	-925	-50	-100	700

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 1412 受美国 8 月耐用品订单增长回落影响周五沪铜 1412 弱势震荡，收 47890 点，周 k 线为阴线，短期震荡趋弱，49000-51000 点为近期重要阻力区间。建议:技术上短期关注 48870 点，在其之下逢高沽空 CU1412，止损 49000 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。