

⑤ 月度报告

沪铜 10 月预计弱势依旧 逢高沽空

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 9 月开盘 3.1620, 最高 3.2095, 最低 3.0080, 收盘 3.0090, 月 k 线为阴线。短期在 2.8700 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 9 月下跌 4.81%。技术面看, 月 RSI14=41.7364 偏弱, 近期强阻力在 3.1500 美元/磅附近区域。



美精铜指数月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜 CU1412 合约: 沪铜 1412 合约 9 月下跌 1400 点, 幅度 2.83%, 月 k 线为阴线, 月均线组合趋弱, 近期 48700 点附近有阻力。9 月开 49470 点, 收盘 48030 点。



沪铜月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求, 不定期撰写的研究报告, 包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点, 不构成投资建议, 仅供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用, 尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: 244530653@qq.com

网址: www.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

二、有关信息

中国 9 月汇丰制造业 PMI 终值下修至 50.2，徘徊在三个月低位。

今晨公布的数据显示，中国 9 月汇丰制造业采购经理人指数（PMI）终值为 50.2，较初值的 50.5 略有下调，持平于 8 月 50.2 的终值，仍为三个月低位。

分项指数方面：

制造业产出增速下修，脱离 7 月创下的 16 个月高点，但仍处于扩张区间。四个月以来，制造业生产均以较为缓慢的速度持续扩张。制造业平均成本负担连续两个月下降。投入价格指数以 4 月以来的最快速度下滑。

新订单分项指数向下修正。但新出口订单分项指数攀升至 2010 年 3 月以来的最高水平，显示国外需求回暖。整体来看，新业务整体处于扩张区间，主要受强劲的新出口订单拉动。

尽管就业分项指数向上修正，但仍处于相对较低水平。而整个产业连续 11 个月裁员，表明中国决策者关心的就业问题压力仍大。

三季度经济增速或低于 7.5%。

10 月 21 日，国家统计局将发布 2014 年第三季度国民经济运行情况。从上半年我国经济发展的总体情况看，一系列“微刺激”和“稳增长”政策推出后，GDP 增速在第二季度回升了 0.1 个百分点，升至 7.5%。政策逐步发酵使上半年经济增速保持了平稳的发展态势，并且处于合理的区间；但是在进入第三季度后，一些先行指标的下滑使得经济运行面临些许压力。对此，专家和机构均预测第三季度经济运行情况或将出现一定的下调。

预测第三季度的 GDP 增速或保持在 7—7.2% 之间。

中证报：央行可能启动全面降息。

中证报评论预计，三季度数据将显示经济增速下行压力依然较大、需求不足持续甚至加重、仍未解决企业融资难且贵，央行或以多种手段降低实体经济融资成本，扩大定向降息范围。如三季度经济数据显示稳增长挑战较大，不排除可能全面降息。

盛松成：2020 年前 6.7% 的年均增速即可实现目标。

对于 8 月中国经济加速放缓，央行认为，这是我国经济进入新常态的正常体现，一定程度上也是市场自主调整的结果，部分指标波动不改经济发展大势。2014 年至 2020 年 GDP 仅需年均实际增长 6.7%，即可实现翻一番目

标。

央行调查统计司司长盛松成在《经济日报》上发表文章称，在经济新常态下，“经济增速出现下滑在所难免。”随着刘易斯拐点到来、要素成本提高，过去 30 年年均近 10% 的高增长不可能长期持续下去，潜在经济增速将下行至 7% 左右，但这比日本、韩国当年次高速增长时期的增速仍高 2 至 3 个百分点左右。

至于 8 月工业、投资、货币供应等部分经济金融指标的回落，他认为，这里面既有外需增长放缓的影响，也有去库存压力的影响。8 月 M2 增速尽管低于 13% 的年度目标，但仍属正常，与宏观经济指标基本相适应。

IMF：中国影子银行正以银行信贷两倍速度扩张。

IMF 最新发布的《全球金融稳定报告》（下称“报告”）指出，危机后影子银行持续增长，新兴市场经济体影子银行势头强劲，规模占到了 GDP 总量的 35% 到 50%，更是以 20% 的同比增长率赶上了传统银行。报告还显示，影子银行问题在中国比较突出，其融资增速已达到银行信贷增速的近两倍，需要监管者们更为密切地监测。

中国影子银行问题突出

IMF 报告指出，中国需要更密切监测不断激增的游离于银行监管体系之外的银行业务。影子银行像常规银行一样，从投资者手里获取资金然后贷给借款人，却不必遵守同样的规则或监管。

当前，美国影子银行价值约 15 万亿美元到 25 万亿美元，欧元区约 13.5 万亿美元到 22.5 万亿美元，日本（取决于衡量指标）为 2.5 万亿美元到 6 万亿美元，新兴市场约为 7 万亿美元。其中，新兴市场的影子银行比传统银行系统增长更快。

不过，截至 2014 年 3 月的数据显示，中国影子银行的社会融资比重占 GDP 的 35%，并正以银行信贷两倍的速速扩张。委托贷款、信用贷款是构成影子银行社会融资的主要部分，且都游离于受到高度监管的银行体系之外。

上杭初步形成金铜四大产业区。

27 日，笔者在上杭蛟洋工业园区内的泰山石膏板生产项目建设现场看到，工人们正在进行电力专线架设作业。

据悉，该项目将于 10 月下旬进入试机调试阶段，11 月正式投产。它的实施，标志着以紫金铜业 20 万吨铜冶炼项目为龙头的蛟洋循环经济示范园区真正实现企业环环相扣，废液、废渣、废气“吃干榨尽”。上杭县大力实施龙头带动计划，以紫金铜业 20 万吨铜冶炼项目为龙头，加快石膏板、水泥缓凝剂、氢氟酸、硫酸铜等下游

产品开发。今年以来，有色金属及五金水暖产品生产项目、3D硬千足金工艺品项目等一批大项目落户该县。

目前，上杭县已初步构建起以紫金山金铜矿为主的采选区、以蛟洋工业循环经济示范园区为主的冶炼区、以县工业园区为主的金铜制品精深加工区及金铜产业配套服务区等四大产业区。落户该县的金铜产业企业已达 36 家，产值亿元以上的有 14 家。该县提出，力争到 2018 年，实现金铜产业产值达 600 亿元以上。

印尼新政府将继续禁止原矿出口。

目前印尼对华贸易处于逆差状态，在年初开始执行原矿出口禁令之后，印尼方面预期今年对华出口额还会下降。但出口禁令导致的出口下降或将在两年内恢复，为此要加速中国在印尼的投资，将矿产加工为半成品之后再出口中国，为中国提供所需的工业原料。

摩根士丹利：亚洲外债十年翻八倍，恐重演 90 年代债务危机。

过去十年，亚洲新兴国家的外债由 3000 亿美元增至 2.5 万亿美元。摩根士丹利的分析师认为，由于美联储的立场向鹰派转变，美元将扭转 30 年的下行趋势。若美元指数突破 87 的支撑位，到明年将升破 92。亚洲新兴国家会遭遇债务冲击。

美联储鹰派 Fisher：太晚加息会让通胀失控。

据《华尔街日报》，Fisher 接受福克斯商业新闻采访时称，美国经济增长“毫无疑问领先于全球其他地区，我担心美联储加息的步伐赶不上通胀。”

在提到工资上涨引发的通胀回升时，Fisher 表示“我目前还不是很担心，但我在达拉斯已经看到了这一现象，如果美联储不及时行动，那么可能会蔓延到全国。”

鹰派官员 Fisher 一直是美联储超级宽松货币政策的坚定反对者，他担心美联储向金融系统注入的流动新远远超过了实际需求，引发了金融市场的不稳定因素。在本月初的 FOMC 投票中，他和 Plosser 共同反对“相当长一段时间内”保持零利率的决议。Fisher 指出，在达拉斯地区的调查中，“我们看到了工资导致的通胀上涨压力创下危机以来新高。”

他警告投资者为加息做好准备：“我们一直在助推市场，但在某个时刻，大树们可能停止生长。”

三大理由让德国不愿拯救欧洲。

路透分析德国不愿通过财政刺激拯救欧洲的原因有三：

1. 德国决定通过实现财政目标，达到自 1969 年以来首个预算平衡来为欧元区树立榜样。欧元区的信誉取决于各国政府履行承诺。

2. 德国的“财政空间”不如外界所理解的那么大，因为德国存在人口老龄化、人口下降的问题，需要通过预算盈余来满足未来养老金和医疗保险开支。

3. 欧元区经济问题很大程度上是供应，而非需求问题。通过劳动力市场、法律体系、养老金和社会福利的结构性改革，来提升竞争力是实现可持续经济复苏的唯一途径。通过负债来实现更多公共开支会减轻各国政府作出上述调整的压力。

美联储三号人物：2015 年中加息较合理。

纽约联储主席 William Dudley 周二表示，对美联储将于 2015 年中加息的预测是“合理的”，即便会导致金融市场受挫一两次。Dudley 并谨慎预测，美国经济增长与通胀率将会反弹。此番讲话后美股下跌，美国国债上涨。

三、美元指数

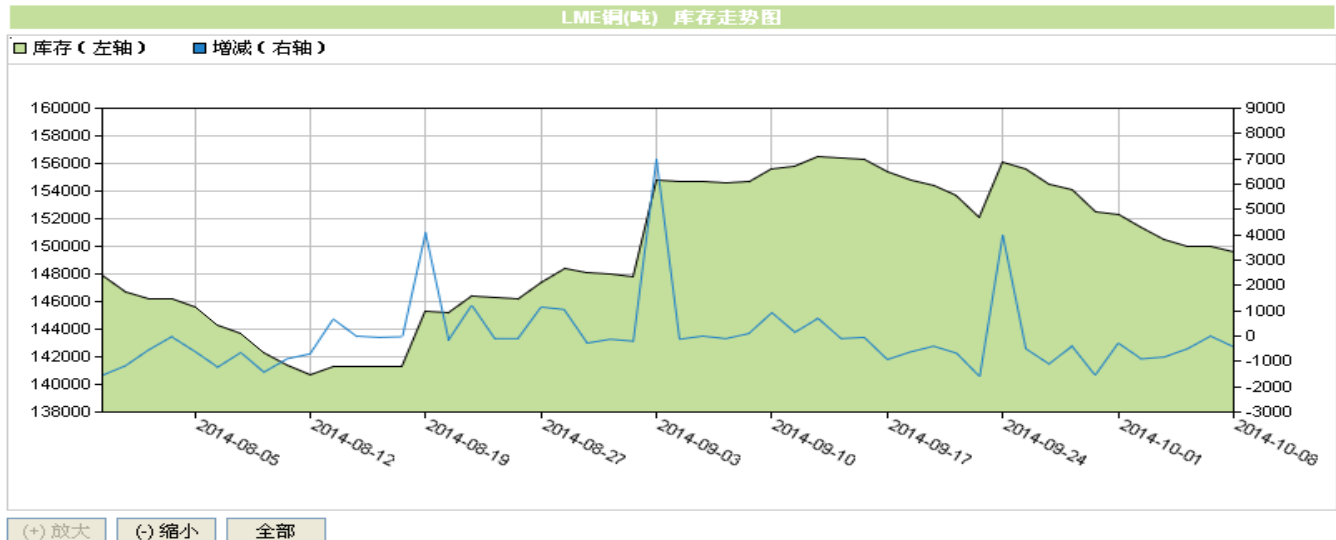


美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

美元指数维持在 84 上方震荡整理，强势美元对沪铜反弹构成压力。

四、库存数据

交易所: 品种:

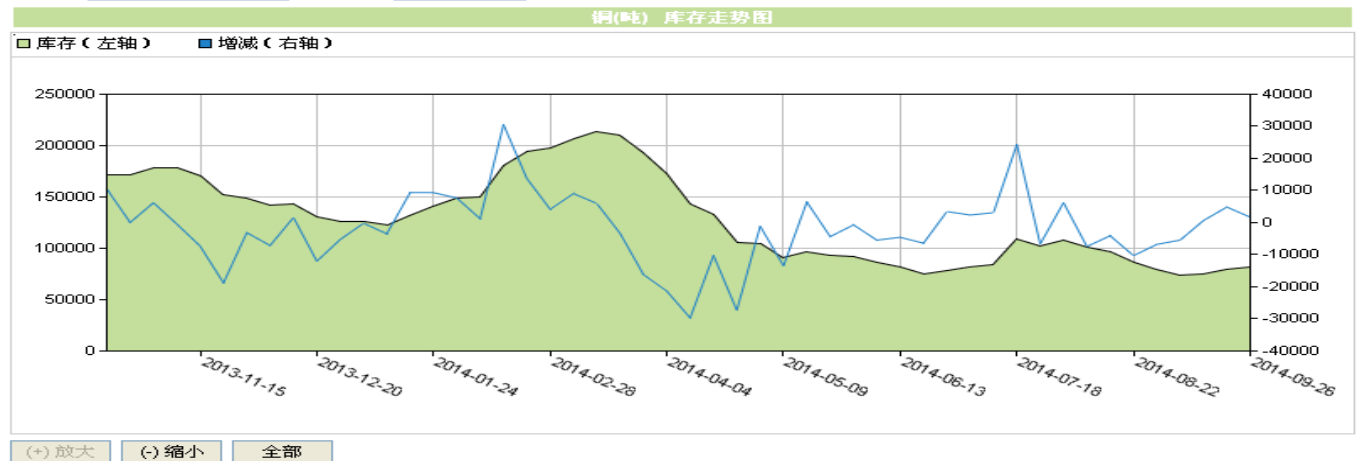


最新数据

日期	2014-10-08	2014-10-07	2014-10-06	2014-10-03	2014-10-02	2014-10-01	2014-09-30	2014-09-29	2014-09-26	2014-09-25
库存	149625	150050	150050	150550	151375	152275	152550	154100	154500	155600
增减	-425	0	-500	-825	-900	-275	-1550	-400	-1100	-500

LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

交易所: 品种:



最新数据

日期	2014-09-26	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
库存	81554	79853	75004	74338	79778	88558	96853	100948	108393	102145
增减	1701	4849	668	-5442	-6778	-10297	-4093	-7447	6248	-6706

沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

9 月 LME 铜库存有所回落, 对期价有一定支撑。

五、后市展望



CMX 铜指周 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中心



CU1409 日 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中

技术上看 CMX 铜指周 k 线维持震荡趋弱状态，3.1500 美元/磅附近有阻力，短期 3.0000 美元/磅为强弱分界点，短期 2.8700 美元/磅为短期有一定支撑。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=42.4900 弱势。

沪铜 1412 合约与 CMX 铜指一样维持弱势震荡，48700 点附近有阻力，9 月下跌 1400 点，幅度 2.83%，月 k

线收阴，预计 2014 年 10 月在 9 月弱势的基础上持续震荡趋弱概率较大。关注 CU1412 近期在 48700 点下方的运行状态，近期在 48700-46700 区间交易为宜，短期以逢高沽空 cu1412 为宜，止损 48700 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。