

## 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

### 沪铜本周震荡下跌 寻机沽空

#### 市场走势

受道琼斯指数持续弱势等利空影响沪铜 1412 本周震荡下跌，再创新低，期价在 48000 点附近有阻力。周五开 47000，最高 47360 点，收盘 46750 点，幅度 2.01%，振幅 47360-46700=660 点，减仓 15858。本周 CU1411 下跌 490 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16:28 分下跌 0.0225 美元/磅，收 2.9575 美元/磅，近期在 3.0500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为下跌阴线，。本周开盘 3.0310，收盘 2.9585，下跌 2.49%。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](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 10月17日讯:今日上海电解铜现货报升水60元/吨至升水150元/吨,平水铜成交价格47550元/吨-47750元/吨,升水铜成交价格47580元/吨-47800元/吨。沪期铜延续跌势,市场保值盘流出,早间维持前一交易日水平报价,但随着进入第二交易时段,期铜底部再次下沉,有长单需求的投机商借机入市收货,吸收低价货源,加之下游在铜价跌至48000元下方后逢低采购有所增加,持货商低价惜售,而由于低端铜受青睐,与好铜价差继续收窄,市场逢低成交有明显改善,交投以中间商为主,多认为铜价超跌后有修正需求,适时择机入市,但空头氛围仍未变。

## 本周信息

### 9月中国PPI同比下降1.8%。

2014年9月份,全国工业生产者出厂价格同比下降1.8%,环比下降0.4%。工业生产者购进价格同比下降1.9%,环比下降0.4%。1-9月平均,工业生产者出厂价格同比下降1.6%,工业生产者购进价格同比下降1.8%。

### 高铁新计划或增数万公里,料激线缆业铜需求。

据媒体报道,“十三五”铁路规划草案思路可能包括省会城市之间通高铁,甚至省际之间都可以通过时速至少250公里的线路加快交通联系。由此,“十三五”期间新规划的高铁可能要增加数万公里。

对此,SMM与国内铁路线缆企业沟通后发现,企业对此都抱有期待,因为年内线缆企业因为电网投资增速放缓、房地产下滑影响,经营和销售压力巨大。而铁路方面订单确实表现良好,各地政府建设新铁路的积极性也较高,同时因为铁路建设的地域性,各地资质较好的线缆企业都能够获得订单,由此企业间招投标竞争压力较小,所以若该消息后期进一步落实,确实能够拉动国内线缆业铜需求。

### 海关:中国9月铜铝海关初步数据一览。

中国海关总署9日公布的初步数据显示,中国未锻造的铜及铜材9月进口39万吨,1-9月累计进口359万吨,累计同比增加10.5%;另有数据显示,中国未锻造的铝及铝材9月出口40万吨,1-9月累计出口302万吨,累计同比增加11.8%

### 中国前三季度进出口同比增长1.8%,形势逐季好转。

国务院新闻办公室于2014年10月13日(星期一)上午10时在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会,海关总署新闻发言人、综合统计司司长郑跃声介绍2014年前三季度进出口情况等,并答记者问。

以下是海关总署新闻发言人介绍今年前三季度进出口数据：今年以来，世界经济形势错综复杂，国内经济运行总体保持在合理区间，我国外贸进出口呈现逐季好转的态势。据海关统计，今年前三季度，我国进出口总值19.4万亿元人民币，比去年同期增长1.8%。其中，出口10.4万亿元，增长3.6%，进口9万亿元，下降0.1%。贸易顺差1.4万亿元，扩大35.3%。按照美元计价，前三季度的进出口，出口和进口值分别同比增长3.3%、5.1%和1.3%。

### **9月中国出口额同比增15.3%。**

据中国海关数据，9月中国贸易顺差310亿美元。9月出口年率上15.3%，进口年率上升7.0%。9月出口额2137亿美元，进口额1827亿美元。

### **内需疲弱 9月用电量增2.7%。**

经济参考报称9月全社会用电量仅同比增长2.7%，创下自2013年4月以来18个月的次低。9月国内需求，无论是在生产领域还是消费领域，仍然较为疲弱。

### **9月社会融资规模创三个月新高，直接融资占比上涨。**

9月中国社会融资总规模创下三个月新高，央行通过定向宽松增加贷款的努力开始见效。

央行报告9月末广义货币(M2)余额120.21万亿元，同比增长12.9%，增速比上月末高0.1个百分点，略低于市场增长13.0%的预期。9月社会融资规模1.05万亿元，预期1.15万亿元，前值9574亿元。其中9月人民币贷款增加8572亿元，同比多增702亿元，高于市场预期的7500亿元。

### **江西12家金属加工厂被依法取缔、关停或强制拆除。**

10月15日，江西省环保厅公布了2014年阶段性大气环境违法企业查处情况信息。全省查处了48家企业，共收缴16家企业罚款63万元。

根据省环保厅公布的查处信息，48家被查处的企业中，有24家企业为工业企业，占了被查处企业的一半。据介绍，工业企业排放的污染物是大气污染的主要来源，其主要来自燃料的燃烧环节和生产过程中排出的污染物环节。在省环保厅公布的查处信息上，记者看到，24家被查处的工业企业的违法情节中，“不正常运行大气污染物处理设施”的有14家，“大气污染物超标排放”的有4家。

### **赞拟大幅上调铜矿业税，矿工或“怒火中烧”。**

据外电10月10日消息，赞比亚财政部长周五稍晚表示，该国计划将境内露天开采的铜矿矿业税上调两倍，但分析师称，此举或令赞比亚政府和矿业公司的关系进一步紧张。

赞比亚财政部长 Alexander Chikwanda 在 2015 年 1 月开始的 2015-16 年度财政预算报告中称，该国计划将露天开采铜矿的矿业税自目前额 6% 上调至 20%，并将井下开采铜矿的矿业税自 6% 上调至 8%，并表示，政策调整的目的在于“在政府和矿业公司之间平等分配矿业财富”。

此举也凸显非洲矿业政策的一种趋势，那就是从他桑尼亚至几内亚等政府均在调整税收政策和矿业产权分布结构，目的在于自国家的天然资源行业获得更大的收益。

在赞比亚，拥有露天开采铜矿的产商包括加拿大 Barrick 黄金公司，第一量子公司，而伦敦上市的嘉能可和 Vedanta 资源公司以及中国五矿在在赞比亚拥有井下开采铜矿。

### **美联储杜德利：经济前景仍充满不确定性。**

美联储不会为了转变货币政策立场而加息，提早加息比推迟加息的风险大：“经济增长所带动的失业率下降会帮助美联储完成 2% 的通胀目标，等到劳动力市场和通胀持续好转、经济取得显著进步再确保加息才是妥当的，不在时机不成熟时加息对美联储很重要。”

2008 年金融危机之后，美联储推出了一系列货币刺激政策，帮助美国走上复苏之路。从施行零利率和开启量化宽松的印钞机，到缩减量化宽松额度和讨论是否提前加息，美联储的立场和政策也随着美国经济的复苏在逐渐转变。

作为联邦公开市场委员会副主席、纽约联储银行总裁兼 CEO，威廉姆-杜德利(William Dudley)是美联储第三号实权人物。谈及美国经济形势和联储政策时，杜德利表示，不到 2% 的通胀率仍未达到美联储的警戒线，在加息问题上美联储应有耐心，并暗示美国经济还将在复苏的道路上“持续升温”。

### **法巴：经济增长忧虑罩顶，铜价波幅将扩大。**

据外电 10 月 14 日消息，法国巴黎银行 (BNP) 周二在一份报告中，鉴于全球和中国经济增长忧虑仍挥之不去，预计未来一段时间内，铜价波动幅度将扩大。中国是全球最大的铜消费国。

### **花旗：大宗商品熊市将持续很长时间。**

北京时间 10 月 14 日消息，花旗集团(Citi)报告指出，大宗商品近几年的下跌并非长期牛市中的回调，而是一个全新的“后超级周期”时代。花旗认为本轮大宗商品熊市是长期供求关系变化的结果，不可能突然发生转变。

花旗分析师指出，通常情况下，当大宗商品下跌主要受情绪面或者美元升值所推动，市场比较容易反转，甚至我们很难断定市场的下跌属于“熊市”。但本轮大宗商品下跌主要由供需状况所推动，而供需因素往往较为持久，就好象庞大的集装箱船一旦开足马力就难以迅速掉头一样，花旗分析师如是称。

花旗在报告中举了原油、铁矿石等大宗商品的例子。花旗认为，原油的下跌虽然有美元升值的因素，但更长期的推动因素则是美国的页岩繁荣以及一些重要经济体需求不振。铁矿石的情况也类似，由于铁矿石产商在大宗

商品需求的“超级周期”中过度扩充产能，而开设新矿和建设港口需要多年时间，造成现在供给严重过剩。

对于铜、锌、镍、铝等金属，花旗认为情况也是一样的，虽然供需情况各不相同，但需求都比较疲软，只不过铝和镍等品种由于库存和出口等暂时性因素造成供应偏紧，从而使得价格较为坚挺。花旗断言：“除非全球经济改善，这些金属可能也会步原油和铁矿石的后尘。”

花旗分析师指出，在大宗商品牛市时期，大宗商品基金通过吸纳一些保守的养老基金进入，将大宗商品推到过高的价格，现在这些资金的撤出可能会将大宗商品价格推到生产成本之下。花旗分析师写道：“大宗商品的金融化曾经是非常积极的因素。在 2015 年，它可能成为一个非常消极的东西。”

### 五矿资源三季度铜铅锌产量均出现下滑。

据外电 10 月 16 日消息，五矿资源(MMG)周四在报告中称，该公司今年第三季度电解铜产量同比降 2%至 38,895 吨。

该公司第三季度铜产出同比下滑 18%，锌产量同比下滑 9%，而铅产量同比下滑 34%。该公司预计今年铜产量料为 175,000-187,000 吨；锌产量料为 565,000-590,000 吨。声明还称，截止 9 月末，该工期旗下 LAS BAMBAS 铜矿项目已经完成 75%。该公司在今年 7 月曾表示，计划今年产铜 177,000-190,000 吨，产锌 575,000-600,000 吨。

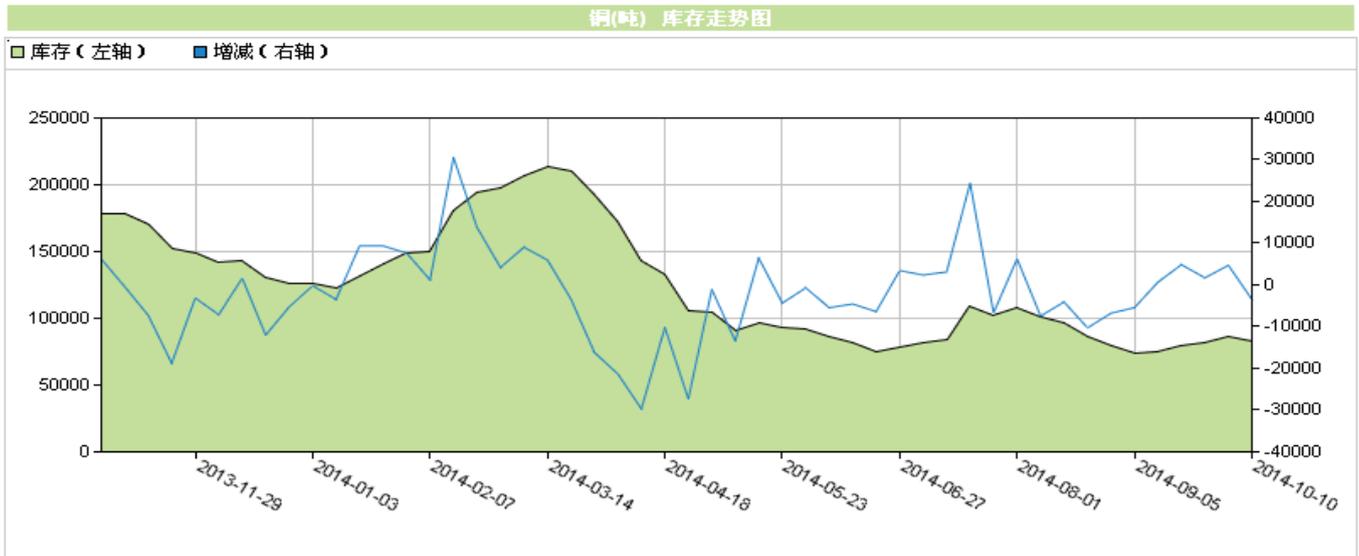
### 美元指数



美元指数近期在 84 点上方持续强势整理，抑制沪铜反弹空间。

### 库存数据

交易所:  品种:

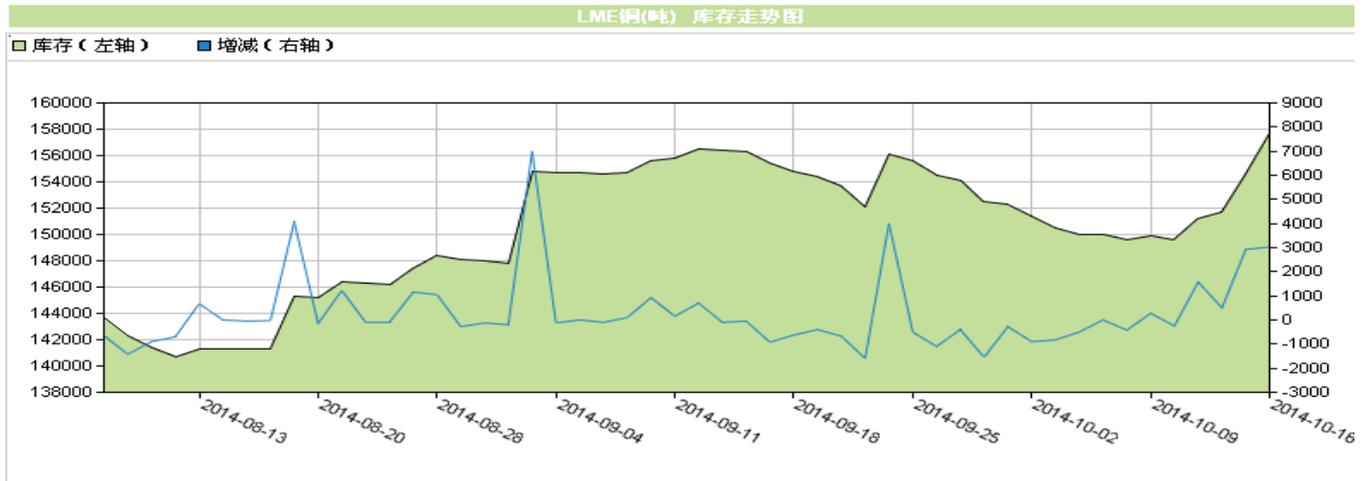


(+) 放大    (-) 缩小    全部

**最新数据**

日期	2014-10-10	2014-10-03	2014-09-26	2014-09-19	2014-09-12	2014-09-05	2014-08-29	2014-08-22	2014-08-15	2014-08-08
库存	82770	86257	81554	79853	75004	74336	79778	86556	96853	100946
增减	-3487	4703	1701	4849	668	-5442	-6778	-10297	-4093	-7447

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

**最新数据**

日期	2014-10-16	2014-10-15	2014-10-14	2014-10-13	2014-10-10	2014-10-09	2014-10-08	2014-10-07	2014-10-06	2014-10-03
库存	157875	154850	151725	151225	149850	149900	149625	150050	150050	150550
增减	3025	2925	500	1575	-250	275	-425	0	-500	-825

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**



受道琼斯指数持续弱势等利空影响沪铜 1412 本周震荡下跌，收 46750 点，周 k 线为阴线，短期维持弱势，48000-50000 点为近期重要阻力区间。建议：预期沪铜将维持弱势。技术上短期关注 47500 点，在其之下逢高沽空 CU1412，止损 48100 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。