

## 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

### 沪铜本周反弹整理 短线寻机沽空

#### 市场走势

受美国9月核心CPI略超预期等利多影响沪铜1501本周反弹整理，期价在48000点附近有阻力。周五开47230，最高47490点，收盘47390点，幅度0.72%，振幅47490-47110=380点，增仓3298。本周CU1501上涨1090点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间16:20分下跌0.0020美元/磅，收3.0345美元/磅，近期在3.0800美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为反弹小阳线。本周开盘3.0095，收盘3.0350，上涨1.10%。技术面看，期价向下跌破震荡区间3.100-3.300后维持弱势震荡。

**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 10月24日讯:今日上海电解铜现货报贴水30元/吨至升水90元/吨,平水铜成交价格47900元/吨-48050元/吨,升水铜成交价格47950元/吨-48150元/吨。沪期铜早间盘面受制,供应充裕,但市场主流以好铜居多,持货商加大好铜换现力度,好铜率先调降升水,低端湿法铜及平水铜货少价挺,与好铜几无价差,被迫跟随好铜小幅调降升水,空间有限,当月与下月票据货源价差仍在20-30元/吨。午间沪期铜突现拉升,冲破48000元以上,好铜升水迅速收窄,部分好铜升水仅10-20元/吨,吸引少量投机商吸收低价货源,平水铜已现贴水状态,市场成交随之受抑,多数中间商求稳心态居多,少有投机活动,入市谨慎,下游对铜价反弹可持续性质疑,多按需接货,市场实际交投稀少。

## 本周信息

### 中国版“两房”启动或可撬动10万亿元“沉积”资产。

央行“9·30房贷新政”出台半个多月,已在各地楼市掀起不小波澜。而作为新政另一个重要武器的房贷证券化也引起了各界广泛关注。作为上世纪60年代最重要的金融创新之一,美国“两房”(房利美、房地美)贷款证券化曾大大提高市场资产流动性,但由此引发的2008年金融次贷危机至今仍在影响着全球经济。如今,这一模式也开始向我国房地产金融领域挺进。

业内人士表示,中国版“两房”开闸有利于信贷环境宽松,或将撬动10万亿元房贷资金,但同时也要吸取美国房贷证券化速度过快、规模过大等教训,严防房地产金融泡沫风险。

### 基础设施投资增速回落,致中国固定资产投资放缓。

国家统计局今日公布的数据显示,2014年1-9月份,全国固定资产投资(不含农户)357787亿元,同比名义增长16.1%(扣除价格因素实际增长15.3%),增速比1-8月份回落0.4个百分点。从环比速度看,9月份固定资产投资(不含农户)增长0.77%。

按产业分类看,第一产业固定资产投资增速较1-8月提高1.4个百分点,对前三季度固定资产投资增速构成拖累,第二产业增速与前值持平。

### 广发:四季度经济在底部震荡,难有大幅好转。

广发银行高级交易员颜严表示,GDP增速7.3符合预期,工业增速恢复的不错,不过固定资产投资依然在下降通道中,作为经济运行的重要部分,投资疲弱会导致未来经济回暖的步伐较弱。四季度经济在底部震荡,难有

大幅好转。

三季度数据至此都已落地，很明显数据不好，但我们认为不会更差了，各种刺激政策都开始落地。现在的宽松政策一直在避免走到老路上，价格调控的倾向明显强过数量调控，见效时间可能较长，经济运行将在这个位置震荡。

银行间市场近期因为政策落地和各种悲观预期，非常火爆。随着三季度数据这最后一只靴子落地，市场情绪会平复一些，收益率进入震荡。大环境如此，利率反弹的力度很弱。

### 汇丰 10 月制造业 PMI 初值微升，经济下行压力仍存。

就业和库存指数有所改善，推动汇丰中国 10 月制造业 PMI 初值小幅升至三个月高点。但内外需显露放缓迹象，且投入和产出价格进一步回落，均表明经济下行压力犹存，要求政策面宽松以稳增长。

汇丰(HSBC)/Markit 周四联合公布“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”，10 月 PMI 初值回升至 50.4。这是该指数连续第五个月位于荣枯分水岭上方，上月终值为 50.2。

Markit 提供的新闻稿并显示，10 月制造业产出分项指数初值进一步下滑至 50.7，录得五个月最低水准；但让人宽慰的是，就业指数环比升高 1.1 个百分点，亦为三个月最高水准。

### 外管局：外储下降因美元升值，资本外流风险不大。

23 日中国国务院新闻办的新闻发布会，国家外汇管理局国际收支司司长管涛介绍了 2014 年前三季度外汇收支数据，并接受大家的提问。

管涛指出，中国三季度外汇储备下降是因为美元升值，中国资本外流并非是很大风险。中国外汇储备下降反映国际收支趋向平衡，符合国家宏观调控目标。随着央行干预减少，外汇储备增长放缓是新常态。国际收支平衡为中国货币政策操作提供空间。

管涛表示，中国央行正在逐渐停止在外汇市场上的干预。市场参与者仍倾向持有外汇。人民币汇率双向波动将是新常态。

中国第三季外汇储备余额意外回落 1000 亿美元，为九个季度来首次减少。上周公布的央行数据显示，9 月末外汇储备余额为 3.89 万亿美元，较二季度末的 3.99 万亿美元回落 1000 亿美元。上一次外汇储备季度环比上减少是在 2012 年 6 月末。

### 外企调整在华布局现隐性撤离。

“外资大规模撤离”成为近期舆论焦点。一方面，在美国逐步退出量化宽松政策，中国经济增速放缓背景下，国际资本调整布局；另一方面，中国加大结构调整和经济转型，力促产业升级，且招商引资更加注重质量而非数量，对在华外资正在去“超国民待遇”化，在华外资经营压力加大。

2013年，我国制造业实际使用外资同比下降6.78%。在外经贸第一大省广东，制造业实际吸收外资下降2.05%。广东商务厅外资管理处有关负责人告诉《经济参考报》记者，广东关闭搬迁的企业主要是低端、劳动密集型企业，符合产业升级的要求，对进出口影响不大。但要警惕此前美国、香港产业转移的教训，制造业是基础，能够吸引物流、服务业配套，转移过快会出现“产业空心化”现象。

### 国际铜研究组织（ICSG）：7月份精炼铜市场转为供给过剩。

国际铜研究组织（ICSG）10月21日公布月报表示，2014年1-7月，全球精炼铜供给短缺58.9万吨，去年同期为供给过剩2.2万吨。就月度来看，精炼铜供给在经历连续6个月的短缺之后，7月份转为过剩7.7万吨。1-7月份全球铜矿产量年增3%至1,051.6万吨。

1-7月，主要铜矿产国包括智利（2%）、秘鲁（7%）、美国（12%）、刚果（13%）、墨西哥（8%）与蒙古（50%）等均取得产量增长。但印度尼西亚因精矿出口禁令产量年减10%；赞比亚产量则是年减13%，因该国的Lumwana铜矿遭遇生产问题的影响；澳洲产量也年减4%，因两处矿场暂时性关闭的影响。

ICSG报告表示，1-7月份全球精炼铜消费量年增12%成为1,343.3万吨；占全球铜消费四成比重的最大消费国中国表现消费量年增21%，其中净进口量年增34%。中国以外的全球消费量则年增5%，欧洲、日本的消费量分别年增11%、10%。1-7月份全球精炼铜产量年增7%至1,284.3万吨，产量增加主要来自于中国（+17%），其次依序分别为印度、刚果、美国与日本，智利精炼铜产量则是年减3%。

ICSG预估，1-7月中国保税仓库的铜库存增加约12万吨，去年同期则为减少39万吨；计入此项数据的调整后1-7月全球精炼铜供给短缺为47万吨，去年同期为短缺36.5万吨。

ICSG预计今年精炼铜市场将供给短缺30.7万吨，为连续第五年出现供给缺口，但2015年预计将会有39.3万吨的供给过剩，主要因为消费增长放缓，而产量将持续增加的影响。

2014年精炼铜表观需求预估将年增5%达到2,240万吨，部分受到废铜供应吃紧的带动；占全球铜消费40%比重的最大消费国中国表观需求预估将年增7%，中国以外的世界其他地区，铜需求则预估年增3.5%。

不过，2015年的铜需求预期将明显放缓，中国精炼铜表观需求预估将仅年增1.8%，而全球的表现需求则预估仅增长约1%。相比之下，全球精炼铜产量今明两年则预估可分别增长5.1%与4.3%。

### **欧央行购债规模持续扩大，已购意大利资产担保债券。**

欧洲央行的宽松规模持续扩大，继购买法国短期债券、西班牙债券之后，欧洲央行又将购买债券的目标瞄准了意大利。

彭博新闻社引述两位知情人士称，在欧洲央行资产购买项目启动的第二天，欧洲央行再次进入市场，购买了意大利资产担保债券（covered bonds）。其中一位人士表示，意大利联合圣保罗银行发行的债券也在被购买之列。但目前这些信息尚未公开。

欧洲央行昨日从法国兴业银行和法国巴黎银行购买了短期法国债券，并从其他银行购买了西班牙债券。据彭博引述MEAG Munich Ergo资产管理公司的高级基金经理Richard Schmidt表示：“购买资产担保债券是在欧洲实施定量宽松政策、扩大欧洲央行资产负债表规模的好办法。从政治角度来看，与购买政府债券相比，购买这类债券更容易实现。”

一旦欧洲央行正式决定购买企业债券的话，那么将意味着欧洲央行的宽松力度比美联储的量化宽松还要强劲。私人资产价格将受到直接影响。如果德拉吉上述这些措施都不能改变经济状况的话，他可能不得不选择直接购买公司股票。

### **麦格理:金属市场客户倾向押注铜价走低。**

由于预期明年铜市将出现供应过剩，在麦格理一项调查中，多数受访的金属市场客户都倾向于押注铜价走低。“自全球金融危机以来，铜首次成为最受看空者亲睐的金属，因供应增长强劲，”麦格理称。

### **必和必拓第一财季铜产量低于预期。**

全球最大矿商必和必拓（BHP Billiton）10月22日公布生产报告表示，截至2014年9月底的第一财季，该公司铜产量年减3%至389,400公吨，低于分析师预估的42万吨，主要因为智利埃斯康迪达（Escondida）以及秘鲁安塔米纳（Antamina）铜矿矿石品位下滑的影响。

### **波士顿联储主席：应按计划退出QE，“极端情况下”才考虑延长购债。**

波士顿联储主席Eric Rosengren近日就表示应按时结束QE，仅在极端情况下才可以考虑继续QE。

波士顿联储主席 Eric Rosengren 在 10 月 17 日表示，美联储不应该对金融市场的震荡做出过度反应。

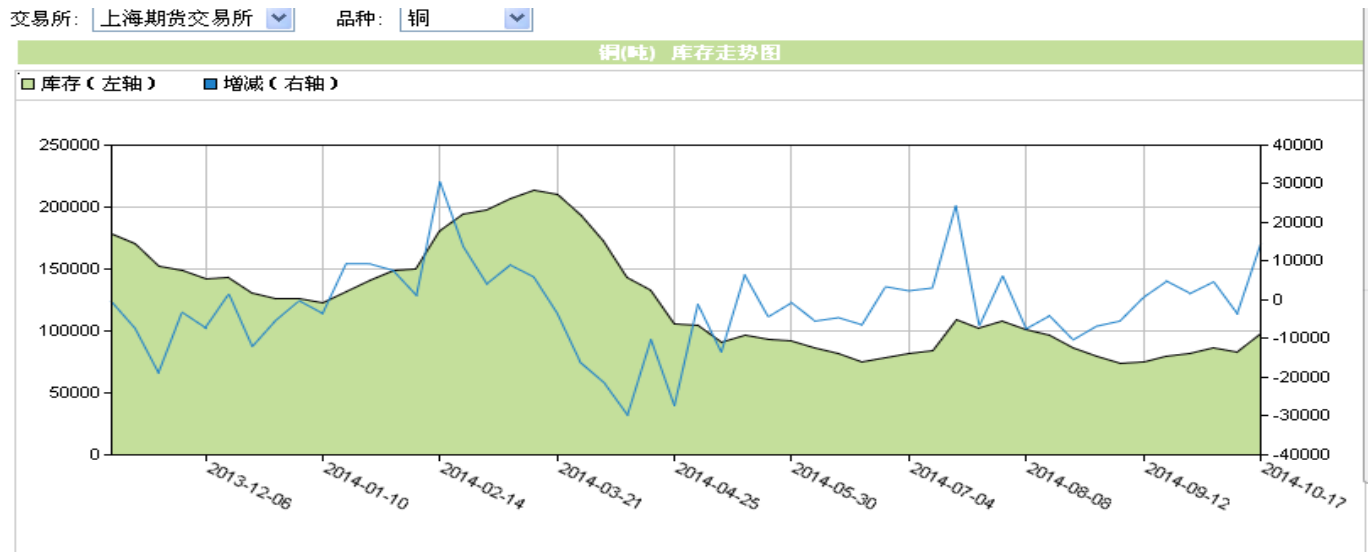
他认为，QE 已经完成了既定目标，9 月的非农就业报告就说明了这一点。

### 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



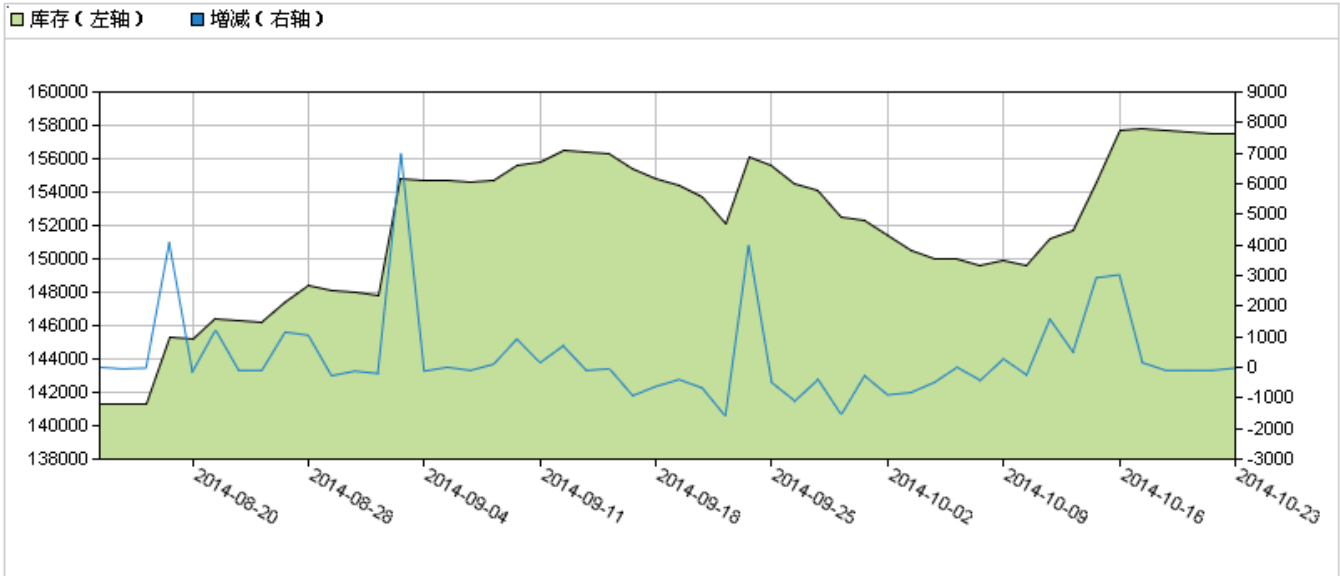
(+) 放大 (-) 缩小 全部

#### 最新数据

日期	2014-10-17	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
库存	97235	82770	86257	81554	79853	75004	74336	79778	86556	96853
增减	14465	-3487	4703	1701	4849	668	-5442	-6778	-10297	-4093

交易所: LME 品种: LME铜

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-10-23	2014-10-22	2014-10-21	2014-10-20	2014-10-17	2014-10-16	2014-10-15	2014-10-14	2014-10-13	2014-10-10
库存	157500	157525	157625	157725	157825	157675	154650	151725	151225	149650
增减	-25	-100	-100	-100	150	3025	2925	500	1575	-250

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





受美国 9 月核心 CPI 略超预期等利多影响沪铜 1501 本周反弹整理, 期价在 48000 点附近有阻力, 收 47390 点, 周 k 线为小阳线, 近期维持宽幅震荡, 48000-50000 点为近期重要阻力区间。建议: 预期沪铜将维持弱勢震荡。技术上短期关注 47750 点, 在其之下逢高沽空 CU1501, 止损 48000 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。