

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

沪铜本周窄幅整理 短线逢高沽空

市场走势

受中国10月多项经济数据回落影响沪铜1501本周窄幅整理，收47160，期价在48000点附近有阻力。周五开47490，最高47530点，幅度0.51%，振幅47530-46890=640点，增仓238。本周CU1501下跌30点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间16:29分上涨0.0055美元/磅，收2.9955美元/磅，近期在3.0800美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为整理小阳线。本周开盘3.0350，收盘2.9965，下跌1.27%。技术面看，期价维持区间2.9000-3.1000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

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 11月14日讯:今日上海电解铜现货报贴水160元/吨至贴水80元/吨,平水铜成交价格47700元/吨-47740元/吨,升水铜成交价格47720元/吨-47780元/吨。沪期铜低位企稳,临近换月,早间隔月价差仍在300元/吨左右未现明显缩窄,持货商出于趁早高位换现,多报贴水在100元/吨以上,近午间隔月价差缩窄至300元/吨以内,贴水缩窄,好铜报价已在贴水80元/吨附近,并有继续缩窄迹象,下游询盘稀少,较为青睐平水铜,多等待下周换月后入市,市场成交清淡,凸显交割前特征。

本周信息

中国 CPI 徘徊近五年低位, PPI 连续 32 个月下降刷新历史记录。

国家统计局公布的数据显示,中国10月CPI同比增长1.6%,持平预期与前值,为2010年1月以来的低位;10月PPI同比意外下降2.2%,前值下降1.8%,为连续32个月下降,刷新历史记录。

10 月规模以上工业增加值增长 7.7%。

2014年10月份,规模以上工业增加值同比实际增长7.7%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),比9月份回落0.3个百分点。从环比看,10月份比上月增长0.52%。1-10月份,规模以上工业增加值同比增长8.4%。

1-10 月房地产开发同比增长 12.4%, 销售面积降 7.8%。

1-10月份,全国房地产开发投资77220亿元,同比名义增长12.4%,增速比1-9月份回落0.1个百分点。商品房销售面积同比下降7.8%,降幅比1-9月份收窄0.8个百分点。商品房待售面积58239万平方米。

铜市预计不会现大行情, 但需求仍有支撑。

据外电11月12日消息,CPM集团基本金属研究主管Mu Li在一行业会议上受访时表示,预计2015年全球铜需求将增长5%。

其表示,预计经济成长步伐多少会保持一致,其称之为“断断续续的”经济增长过程。“铜市预计不会出现大幅上行走势,但经济环境将对铜需求构成相当程度的支撑。”中国进入“新常态”阶段,2015年经济年增长率预计将从2014年的7.4%放缓至7.1%。“中国的扩张程度仍是显著的,”Li表示。

在中国经济增速放缓的情况下，美国经济扩张将支撑铜需求。美国 2015 年 GDP 增幅料在 2.5%-3%。2015 年全球铜需求料增长 4%-5%。新兴经济体政府将基建投资视为刺激经济发展的方式之一。

两因素致中国 10 月铜进口量再增。

海关总署 8 日公布的数据显示，中国 10 月未锻造铜及铜材进口量为 40 万吨，较上个月增加 2.6%，高于市场预期。1-10 月，中国累计进口未加工铜和铜材 400 万吨，同比增加 9.3%。10 月铜进口量持续第二个月回升，同时，自今年 4 月以来，中国月度铜进口量首度超过 30 万吨。

地方研判 2015 年经济目标，向下调整或成定局。

根据了解，近期河北、青海、山东等地省委或省政府，分别开会研究、布置明年的经济指标。主要原因是目前各地经济增速与年初确定的目标有差距，很多省尽管已经将今年的目标比去年有下调，但是仍难完成。

21 世纪经济报道记者获悉，截至今年前三季度，无一个省市自治区的经济增速达到了全年经济目标。其中与目标最近的是重庆，今年前三季度经济增速为 10.8%，距离目标有 0.2 个百分点。有的省份则差距较大，比如黑龙江今年前三季度实际经济增速与目标差 3.3 个百分点，只有 5.2%。

国家信息中心：中国四季度经济增速会继续放缓。

中国今年前三季度 GDP 较政府制定的 7.5% 的目标存在一定距离，若四季度 GDP 增速不能高于 7.5%，今年或难以达到目标。但国家信息中心经济预测部首席经济师祝宝良，四季度的经济增速仍会继续放缓，且趋势会延续至明年，并拖累明年经济继续下滑。

输入性通缩压力加大 低通胀打开货币政策宽松空间。

低通胀打开了市场对于未来货币政策进一步放松的想象空间。有观点称，随着油价下跌效应的进一步显现，预计 11 月 CPI 同比增速保持低位、PPI 跌幅继续加深，货币政策放松力度将加大。

分析人士认为，未来的输入性通缩压力将进一步增大，预计通胀将低位徘徊，CPI 下行压力增大，工业领域的通缩风险则需要警惕。低通胀打开货币政策放松空间，但短期看，物价绝对水平仍较高，全面宽松的条件可能还不具备。

中美达成温室气体减排协议。

据美联社，中美两国今日达成温室气体减排协议。中国将尽力实现温室气体排放量从 2030 年左右开始减少。

美国则承诺实现 2025 年温室气体排放量较 2005 年下降近四分之一。美国政府官员则对路透社表示，中美两国达成该协议，有助于鼓励其他国家做出类似承诺，推动全球气候变化谈判进程。

智利国家铜业获 3 亿美元贷款，用于巨型投资项目。

加拿大出口发展公司 (Export Development Canada) 周三表示，已同意向智利国家铜业公司 (Codelco) 发放 3 亿美元贷款，用于帮助该公司一项紧要的巨型投资项目，以保证其世界最大铜矿生产商的地位。

上月底智利总统米歇尔·巴切莱特 (Michelle Bachelet) 签署了一项特别法律，同意在 2014 年至 2018 年间向智利国家铜业公司注资 40 亿美元以带动产出。

总部位于圣地亚哥的智利国家铜业公司，受困于矿区老化和铜价下跌，计划在未来 5 年内发行 80 亿美元债券为其价值 300 亿美元的投资项目筹资，以保住其世界头号铜矿生产厂商的头衔。

经估算，该公司铜矿资源大约占全球探明及控制铜矿储量 (proven and probable reserves) 的 9%，年产量约 180 万吨，占全球铜矿年度总产量的 11%。

瑞银：四季度需求不振，铜博士难有起色。

海关总署近日公布的数据称，中国 10 月未锻造铜及铜材进口量为 40 万吨，较上个月增加 2.6%，高于市场预期。2014 年 10 月中国铜精矿进口 96 万吨，环比下滑 25.6%。

瑞银发布有色金属行业研报认为，从供给来看，铜供给依然过剩，这将抑制铜价，从下游需求来看，房地产行业的低迷导致家电行业生产企业补库存意愿较低，铜需求依然不振，四季度铜价依然难有起色。

程实：通缩风险让全球经济复苏又多一层内生忧患。

伴随着复苏差异性的深层加大，今年以来全球政策运行进入一段结构分化期，不同经济体不仅政策力度上不尽相同，甚至政策方向上也发生分歧。而在通缩阴霾弥散背景下，各国政策制定者面临着更复杂多变的局面，实现多重政策目标难度大增。

值得注意的是，通缩压力未来可能还将进一步恶化。7 月以来，美元急速升值，国际大宗商品价格，特别是原油价格大幅下跌。截至上周，WTI 原油价格最低跌至每桶 75.84 美元，较 6 月 13 日的年内高点下跌近 30%。而油价超预期大跌将通过直接（拉低能源商品价格）和间接（降低其他非能源商品的生产成本）两种渠道，进一步加大全球整体通缩风险。

美联储普罗索：淡化通胀偏低和美元走强问题。

美国费城联储主席普罗索(Charles Plosser)周二(11月11日)表示,美国通胀率离美联储的2%目标并不是太远,而最近美元升值的影响应该有限。

高盛：3大要素佐证美元能飞得更高。

尽管10月非农意外不及预期,美元随后也铭心回落,高盛(Goldman Sachs)仍在本周六(11月8日)公布的一份报告中力挺美元,指出美元仍有更大的上升空间。

高盛在报告中表示,“三周之前,我们曾担心美元指数已经见顶。不过,眼下这一忧虑早已烟消云散。”高盛通过下面三大要素,来佐证美元还能够“飞的更高”。

1. 从上周美联储(FED)政策声明来看,美国联邦公开市场委员会(FOMC)尚未转变其鸽派立场。从基本面来看,这对于美元未来的上升空间是有利的,尤其是在美国经济数据持续改善的情况之下。

2. 美联储对于低通胀的担忧已经超过对于经济增长的担忧。上周,日本央行(BOE)意外宣布扩大宽松,这就是一个恰当的例子。

3. 国际油价下跌。根据高盛的大宗商品策略团队,油价仍将进一步下行,这将在基本面给美元低估支撑,因低油价令经常帐赤字收窄,从而减轻了对美元的拖累。

综上所述,高盛认为,“从对美国经济的担忧中走出之后,我们有理由对强势美元充满信心。”

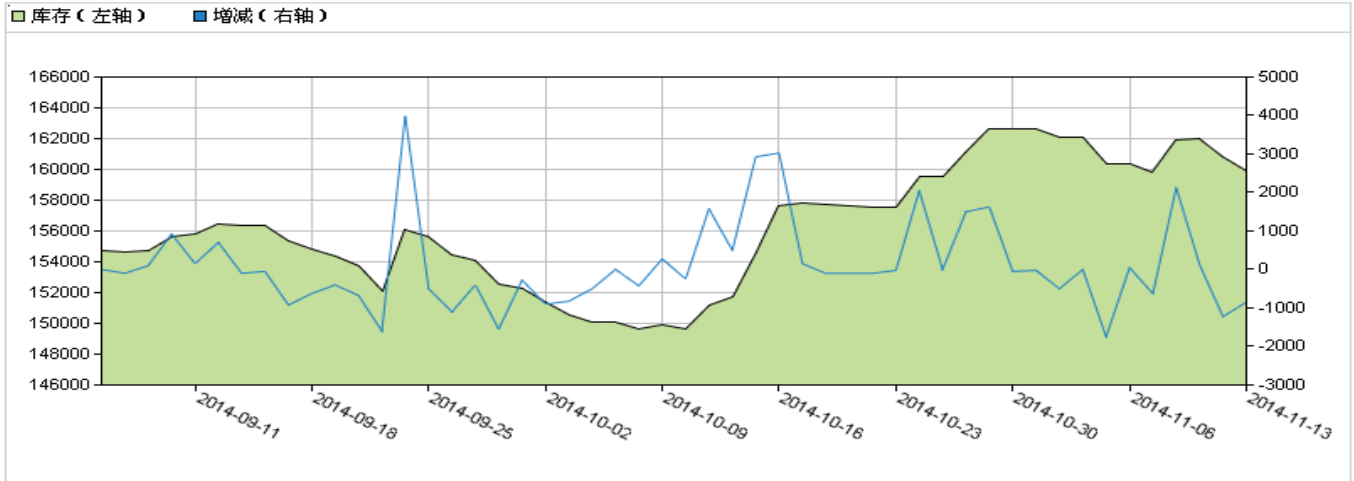
美元处于牛市开端,大宗商品熊途漫漫。

美联储持续数年的量化宽松政策曾是推高国际大宗商品市场的关键因素,而在这一支撑因素突然撤离之后,美元上涨预期大幅增强,美元指数不断创出新高,投行观点认为,美元的牛市才刚刚开始,同时以黄金、原油和铜为代表的大宗商品价格接连下跌,漫漫熊途似乎已经开始。

美元指数

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	2014-11-13	2014-11-12	2014-11-11	2014-11-10	2014-11-07	2014-11-06	2014-11-05	2014-11-04	2014-11-03	2014-10-31
库存	159950	160800	162025	161900	159775	160400	160350	162100	162100	162600
增减	-850	-1225	125	2125	-625	50	-1750	0	-500	-25

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





受中国 10 月多项经济数据回落影响沪铜 1501 本周窄幅整理, 收 47160, 周 k 线为小阳线, 48000-50000 点为近期重要阻力区间。建议: 预期沪铜将维持弱势震荡。技术上短期关注 48000 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本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。