

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

沪铜本周维持震荡整理 短线交易

市场走势

受股市维持强势影响沪铜 1501 本周震荡整理,收 47580,期价在 48000 点附近有阻力。周五开 47230,最高 47650 点,幅度 0.17%,振幅 47650-47210=440 点,减仓 11070。本周 CU1501 上涨 420 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16:23 分上涨 0.0085 美元/磅,收 3.0220 美元/磅,近期在 3.0800 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为小阴线,。本周开盘 3.0535,收盘 3.0225,下跌 0.61%。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21日讯:今日上海电解铜现货报升水80元/吨至升水150元/吨,平水铜成交价格47920元/吨-48020元/吨,升水铜成交价格47960元/吨-48100元/吨。沪期铜企稳,持货商欲维持昨日水平出货,无奈沪伦比值修复后,更多进口铜流入市场,加之前期仓单货源持续流出,现铜市场整体货源较为充裕,限制现铜升水空间,平水铜和升水铜价差有限,近午间沪期铜急拉,市场交投再度陷入僵持,现铜升水有所收窄,中间商投机积极性低迷,下游周末按需接货,市场交投未见改善。

本周信息

中国11月汇丰制造业PMI回落至50,创半年新低。

中国制造业11月停止扩张,经济面临下行压力。当月汇丰制造业PMI初值回落至50,创半年新低。汇丰称,经济面临通缩压力,劳动力市场表现差强人意,产能利用低下,需求相当疲软,中国应该推出更多货币和财政刺激措施。

MNI:中国政府不愿降息,明年或扩大PSL到所有商行。

MNI引述一位参与了有关调整利率的“高层次”讨论的未具名人士报道称,政府不愿降息,情愿通过秘密的市场操作来降低融资成本。高层的政策基调是定向调整,中国央行明年可能将抵押补充贷款(PSL)扩大到所有商业银行范围。

商业银行不良贷款率4年新高,精铜产量猛增。

继10月投资、工业增加值、消费等宏观数据集体下行后,作为观测经济“冷暖”重要指标的用电量也不容乐观。11月15日,国家能源局发布数据显示,10月工业用电量同比增仅2.8%,创年内次低,重工业用电增速也从5.3%回落到1.8%。

11月17日消息,中国银监会公布,三季度末商业银行不良贷款余额和不良贷款率继续“双升”,其中不良率为1.16%,创出四年新高。不良率延续过去一年来逐季上升态势,且为2010年三季度末以来最高(当时为1.20%)。

澳中自贸协议签署,铝锌镍铜等免减关税。

澳中自贸协议经过9年的谈判,于11月17日在堪培拉正式签署。协议细节显示,澳大利亚奶制品行业、牛肉业、采矿业和健康及教育行业都将是协议中的大赢家。另外,澳大利亚的铝、锌、镍、铜及铀等矿产品将全部获得免减关税。

秘鲁Antamina铜矿将与罢工矿工调解会谈。

据外电11月16日消息,秘鲁安塔米纳铜矿(Antamina)在电子邮件声明中称,该铜矿将与罢工的矿工进行调

解会谈，秘鲁相关部门亦会参与调解，此举意在结束长达六天的铜和锌矿罢工。

Antamina 铜矿呼吁工会参与谈判。Antamina 报告称，矿工已经获得受伤的治疗费用。这是该矿开始雇佣非工会矿工以来的第一起事故。

Antamina 铜矿于 11 月 14 日向亚洲发运了 4.5 万吨铜精矿。根据相关网站，必和必拓持有该矿 33.75% 的股权，嘉能可占 33.75%，泰克公司占 22.5%，日本三菱集团占 10%。

前三季度铜精矿进口快速增长

今年以来，国际市场铜原料市场中，铜精矿供应继续好转，受加工费的提升和铜矿产量增长的提振，国内的铜精矿进口快速增长；但受废杂铜的进口量继续呈现下滑趋势。总体上铜原料的进口保障了中国精炼铜产量的增长。

2014 年前三季度我国铜精矿进口 857.82 万吨，同比增长 19.53%。从季度进口量看，三季度进口量季环比大幅增长。预计，全年的进口量有望超过 1200 万吨。

在铜精矿的主要进口来源地中，来自智利和秘鲁的铜精矿是进口量最大的国家，二者之和占进口总量的 41%；其余还有蒙古、澳大利亚、墨西哥、美国和加拿大等，进口量均在 35 万吨以上

2014 年前三季度铜精矿的一般贸易进口量达到 479.15 万吨，同比下降 6.5%，占进口总量的 71.43 55.86%，比重比上年同期下降 15.6 个百分点，其原因是进料加工贸易进口同比大幅增长，增幅达 52.44%，至 289.66 万吨。

2014 年前三季度国内铜精矿进口量较大的省份是安徽（173.07 万吨）和山东省（151.75 万吨）；其次是内蒙古（104.1 万吨），江西省（69.17 万吨）和广西省（65.81 万吨）。进口海关依次为合肥海关（173.06 万吨），济南海关（103.88 万吨），呼和浩特海关（95.23 万吨）和南昌海关（69.17 万吨）。

国储局大举购铜以支撑价格。

据道琼斯 11 月 19 日消息，全球最大的铜消费国中国正在支撑铜价，防止其跌入纪录新低。

铜价自 2012 年初以来便持续下滑，因中国经济增速放缓，且今年早些时候的中国大宗商品骗贷案件给价格造成了冲击。但据交易商和分析师称，中国政府下设的一个负责储备金属物资的机构一直在铜价下跌时悄悄买入，在每吨 6,500 美元附近的价位为铜价提供支撑。

中国国家物资储备局负责铜、铁等金属战略资源的储备。据交易商及分析师称，国储局今年将买入力度提升至新的高度，自 1 月初以来已购买了大约 50 万吨铜。

WBMS：1-9 月全球铜市供应短缺 128,000 吨。

据外电 11 月 19 日消息，世界金属统计局（WBMS）周三在一份电邮声明中称，2014 年 1-9 月全球铜市供应短缺 128,000 吨，去年全年全球铜市供应过剩 281,000 吨。

Code1co 对 2015 年中国长单给出的价格是每吨升水 133 美元。

有消息称：智利国家铜业公司 (Code1co) 对 2015 年中国长单给出的价格是每吨升水 133 美元；相较于 2014 年 138 美元/吨的水平，这个价格降幅为 3.6%；表明如今国外对国内 2015 年进口铜需求预期并未像此前国内铜企所预料的那样悲观，认为国内明年铜需求仍然能够保持较高增长速度。而此前国内企业认为 2015 年国内实体需求和融资消费都难有明显好转，较难支撑 2015 年长单升水，降幅或达 20 美元/吨。

10 月 90 亿美元撤出大宗商品市场。

据巴克莱银行估计，10 月全球大宗商品市场资产管理规模从 9 月的 2950 亿美元减至 2860 亿美元，投资者撤出 90 亿美元资金。另据花旗集团统计，大宗商品市场的资产管理规模在三季度降至 3180 亿美元，较二季度降幅 20%。

美联储布拉德呼吁 FED 加快加息速度。

美国圣路易斯联储主席布拉德 11 月 14 日表示，美联储 (FED) 需以更快的速度加息，因为低通胀率数据并不能证明美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 应当继续保持超低利率环境。

强美元低油价，高盛看衰铜价。

因油价走低、美元走强将推低边际生产成本，高盛预计，铜价将在明年秋天下跌。高盛将 2015 年铜价预期从 6400 美元/公吨下调至 6217 美元/公吨，预计边际生产成本将在明年降至每吨 5600 美元-6300 美元之间。

全球通缩潮：亚洲物价全线下挫。

亚洲通胀率正在下降，这提高了各国央行降息来刺激经济、缓解高债务负担的可能。石油、大米等商品的价格大幅下降，推低了几乎全亚洲的通胀。虽然价格下降的部分原因是全球供应丰富，但中国经济增长放缓也对亚洲产生连锁效应。

高盛：2015 铜继续弱于大市，镍锌铝表现更好些。

现货黄金可能跌至 1050 美元/盎司。大宗商品方面，镍、锌、铝的表现将会更好一些，而铜则将继续弱于大市——因中国需求减弱。美元在 2015 年将继续保持牛市。

标普：中国房价过高、楼市供应过剩，小心降级。

三大国际信用评级机构之一标准普尔（标普）警告，中国房价过高、房地产市场供应过剩，比其他亚洲大型房地产市场更有可能受打击，房地产业未来几年可能面临标普下调评级。同时遭到这种降级警告的还有，因西方制裁而

急需资金的俄罗斯银行业。

中国约 15%的年度 GDP 都由房产行业贡献，而国内银行业又为兴建房屋和业主购房提供贷款，假如房地产市场持续低迷，可能对经济构成重大风险。在昨日发布的亚洲房产评级报告中，标普称，由于可以预计到中国内地和香港房价下跌，亚洲明年整体有“负面倾向”。标普报告称：

“销售持续疲弱、融资成本上升、融资渠道减少都在打击（中国的）地区小房企”，“因此，我们可能进一步降级，甚至（评为）违约”。

美元指数

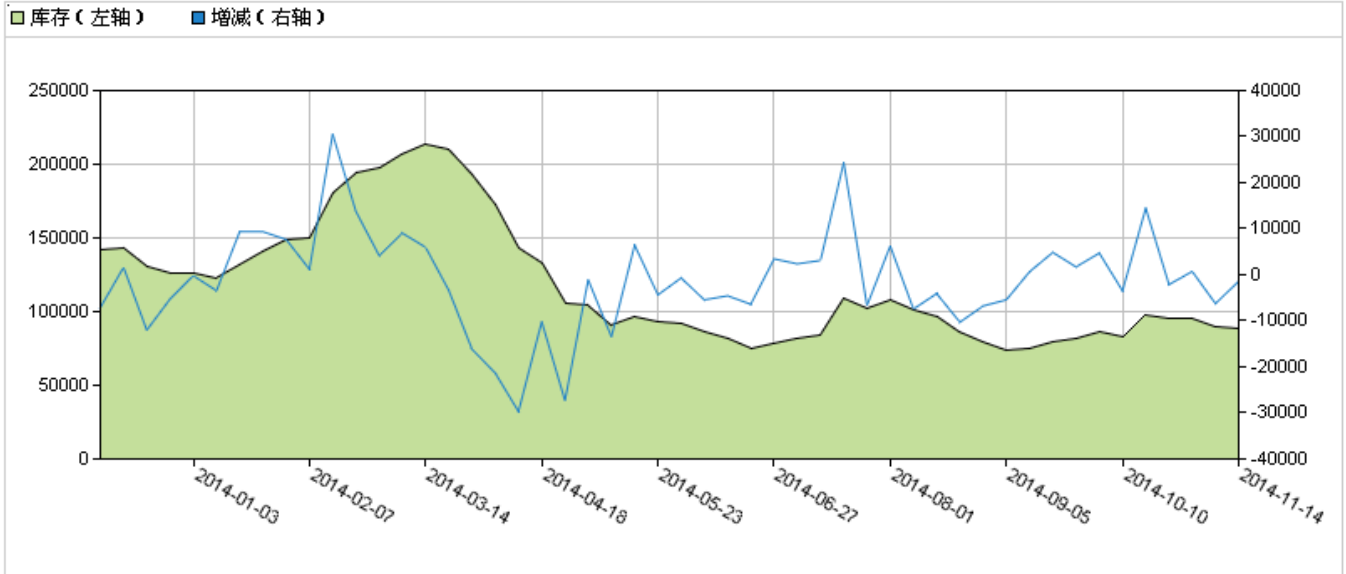
美元指数近期在 86 点上方强势运行，抑制沪铜反弹空间。



库存数据

交易所: 品种:

铜(吨) 库存走势图



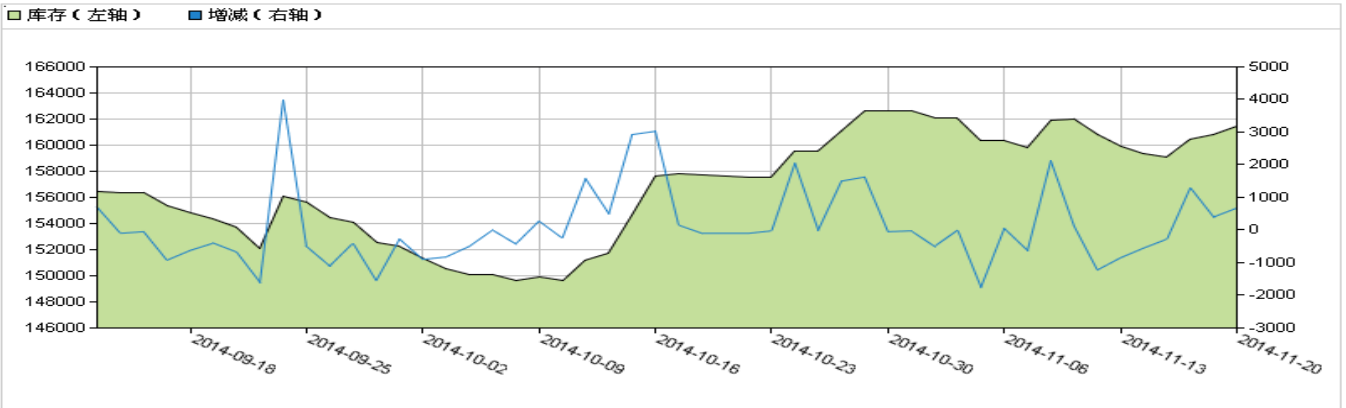
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-11-14	2014-11-07	2014-10-31	2014-10-24	2014-10-17	2014-10-10	2014-10-03	2014-09-26	2014-09-19	2014-09-12
库存	88140	89570	95824	95101	97235	82770	86257	81554	79853	75004
增减	-1430	-6254	723	-2134	14465	-3487	4703	1701	4849	668

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	2014-11-20	2014-11-19	2014-11-18	2014-11-17	2014-11-14	2014-11-13	2014-11-12	2014-11-11	2014-11-10	2014-11-07
库存	161500	160825	160425	159125	159400	159950	160800	162025	161900	159775
增减	675	400	1300	-275	-550	-850	-1225	125	2125	-625

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



受股市维持强势影响沪铜 1501 本周震荡整理,收 47580,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。