

# 华期理财

金属·铜

2014年11月28日 星期五

## 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

### 沪铜本周向下跌破短期整理区间 逢高沽空

#### 市场走势

受原油持续下跌及美国房地产数据不及预期影响沪铜1502本周向下跌破短期整理区间，收45990，期价在47500点附近有阻力。周五开46600，最高46720点，幅度1.44%，振幅46720-45830=890点，增仓67896。本周CU1501下跌1240点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间16:19分下跌0.0300美元/磅，收2.9215美元/磅，近期在3.0500美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为向下突破阴线。本周开盘3.0400，收盘2.9215，下跌3.58%。技术面看，期价跌破短期阻力区间2.9500-3.1000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](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 11月28日讯：今日上海电解铜现货报升水100元/吨至升水180元/吨，平水铜成交价格46930元/吨-47200元/吨，升水铜成交价格46970元/吨-47270元/吨。沪期铜破位下跌，领跌所有基本金属，持货商欲推升现铜升水，无奈市场保值盘涌出，供应充裕，现铜升水抬升空间极其有限，早间低位投机商活跃度较强，但随着午间铜价低位返升，市场交投活跃度有所下降，平水铜与好铜仍无价差，居资金实力中间商逢低有买盘，下游询盘活跃，但受制月末资金因素，少量大企业逢低接货积极，市场成交改善，逢低买盘较为活跃。

## 本周信息

### 中国利好转瞬即逝，大举押注铜需谨慎。

加拿大皇家银行资本市场全球期货部(RBC Capital Markets Global Futures)高级副总裁 George Gero 表示，投资者抛售铜以弥补原油那部分投资带来的损失。

Gero 表示，“投资油市的基金亦倾向于买入期铜。”上周五中国意外降息推动铜价涨至逾两周高位后，期铜已经回落。“（中国）政府的假动作太多。”Liberty Trading Group 总裁 James Cordier 表示，“投资者要看见明显的成效后，才会再度大举押注于期铜。”

### 港媒称中央经济会议12月9日召开，明年经济增长目标或下调。

据大公网引述消息人士称，中央经济工作会议将于12月9日起开始举行。会议将围绕“新常态”下的宏观经济和深化改革，提出明年的经济社会发展目标和宏观政策基调。目前不少机构和学者都认为，明年经济增速目标或下调至7%。

### 国务院参事夏斌：中国经济可能陷入严重萧条。

国务院参事夏斌表示，未来两年，中国经济增长有可能下滑到6%以下。如果中央政府没有事先的政策干预，中国经济陷入严重萧条和中等收入陷阱，是完全可能发生的大概率事件。当前住房销量和房价双双下降，很可能引爆系统性风险。

### 铜材企冲量意愿低 11月产量料略降。

统计局数据显示，国内10月铜材产量录得150.8万吨，环比小幅增长0.90%，同比增长12.49%，1-10月累

计产量 1435.9 万吨，累计同比增长 13.46%。

据 SMM 调研显示 10 月国内各铜材企业平均开工率与 9 月环比基本持平，从企业反馈来看，年内铜材加工行业普遍面临的资金问题在 10 月份仍较为突出，多数企业更倾向于平稳接单生产，规避资金风险，进入第四季度无意加大生产力度，年末冲量的意愿较低。

SMM 预计进入 11 月份，铜材产量增幅将有所回落。不过，SMM 了解到 10 月份有大型企业新建产能逐步释放。

### **中国 10 月精炼铜进口同比增长 7.22%。**

根据中国海关最新公布的数据显示，中国 10 月精炼铜进口为 305,772 吨，同比增长 7.22%；1-10 月精炼铜进口为 2,954,396 吨，同比增长 15.96%。

### **工农中建等 16 家上市银行首次存款集体不降息。**

据记者了解，除了上述股份制银行与外资银行外，城商行对于利率上浮更加敏感，在政策调整第二日，长沙银行、汉口银行等城商行就率先调整存款利率，均上浮到顶。对住房公积金客户来说，央行将 5 年期以上个人住房公积金贷款基准利率由此前的 4.5% 降至 4.25%，下降 0.25 个百分点，降幅不及商贷。

### **新一轮营改增将密集启动，房地产业营业税税率将提高。**

《第一财经日报》记者了解到，生活性服务业的“营改增”方案将在年底前出台，而建筑业、房地产业的“营改增”最早于明年 1 月 1 日起施行。

在备受关注的税率方面，包括餐饮业、旅游业、酒店业、娱乐业等在内的生活性服务业的增值税一般纳税人税率或定在 6%，而小规模纳税人的征收率则为 3%。建筑业和房地产业的增值税税率或定在 11%。

这意味着，以前营业税税率为 20% 的娱乐业营改增后，税率明显降低。而建筑业（营业税税率为 3%）和房地产业（营业税税率 5%）的税率明显提高。

### **瑞信：均衡价格下滑 大宗商品超级周期已亡。**

瑞士信贷(Credit Suisse)分析师在一份报告中警告称，“大宗商品的超级周期”已经死去。现在，是时候为“大宗商品超级下行周期”做准备了。而中国是大宗商品下跌背后最大的原因。

大宗商品的需求往往具有很强周期性。然而，商品的表现比周期性增长指标所暗示的更差。

瑞信认为，这大部分的责任在中国。对大多数工业商品来说，中国仍然是大宗商品需求“最重要的来源”。此外，瑞信认为，中国经济将在未来三年内“硬着陆”。

标准普尔评级服务公司周三表示，其对于中国房地产开发商的负面展望给亚太地区蒙上了一层阴影。不过，其认为受到政府放宽政策（尤其是贷款政策）的影响，明年房地产市场信心将恢复。

与此同时，瑞信分析师认为，中国经济存在“三大泡沫”——信贷、房地产和投资。在信贷方面，瑞信指出，私营部门信贷占 GDP 的比例高于趋势 30%。投资占到中国 GDP 的 48%，远高于日本或韩国在工业化阶段的水平。与此同时，房地产是“经典的泡沫”。房地产价格已经连续六个月下降，房价再下跌 20%将会使得经济“硬着陆”。不过，中国不是唯一一个令大宗商品前景悲观的因素。瑞信表示：供应过剩：瑞信发现，在商品行业，资本支出与销售额比仍然高企，尤其是在能源公司。

美元走强：瑞信仍看好美元，这对大宗商品通常是坏消息。瑞信指出，自 1980 年以来，在 64% 的美元上涨情况下，以美元计价的大宗商品价格下跌。生产成本下降：这是一个恶性循环。策略师们认为，随着商品价格的下降，“资金成本”也会随着资本支出的下降和劳动力成本的下降而下降。这意味着生产商品的均衡点将会下降，对现金成本造成进一步下行压力。

商品的价格目前高于历史平均水平，给下行留下了更多的空间。瑞信指出，石油市场可能经历漫长的熊市，熊市将持续 11-27 年。

### **智利国家铜业将 2015 精铜产销量削减 5%。**

据外电 11 月 25 日消息，智利国家铜业公司（Codelco）的顶级销售经理表示，该公司将把 2015 年精炼铜产量和销售量削减 5%，因其欲寻求数十亿美元来扶助生产。

Codelco 的销售副总裁 Rodrigo Toro 在接受一次采访时表示，公司对包括中国在内的所有市场的发货量将下降。中国是全球最大的铜消费国，且其对 Codelco 精炼铜的采购量约占该公司产量的逾 30%。

Toro 11 月 21 日在上海表示：“由于我们没有供应减少，我们不能再继续以同样的数量进行销售了。”“不仅对中国，也不仅对亚洲。我们对全球的销售量都在减少。”

智利国家铜业公司计划到 2025 年将年度铜产量从当前的 170 万吨提高至 250 万吨，公司将通过在未来四到五年投资 240 亿美元，并在未来十年进一步投资 50 亿美元来实现此项计划。Toro 预期 2015 年铜供应将略微过剩。

### 日本央行：持续实施 QQE 直到实现通胀目标。

日本央行行长黑田东彦今日召开新闻发布会称，日本央行将持续实施 QQE 直到实现 2%通胀目标。

### 中缅铜矿复工取得部分进展。

从缅甸万宝矿业公司得到的消息显示，由该公司负责施工的缅甸莱比塘铜矿项目复工正在有序推动，并取得了一部分进展。11 月 23 日，缅甸莱比塘铜矿项目附近旁嘎南村村民吴觉林从万宝矿产缅甸铜业有限公司总经理耿一手中领到了待业补助金存折。

### 瑞银：市场对于铜价的预期过低。

分析师 Daniel Morgan 指出，尽管鉴于该行业过去三年来资本支出升高，2015 年铜矿供应或将增长约 6.9%，但供应中断现象也在增多，进而使铜市前景变得有些复杂。然而 Morgan 认为，长期来看，市场对于铜价的预期过低。

### 法巴：铜价难下 6000，7000 美元以上有阻。

普氏能源信息报导，法国巴黎银行（BNP Paribas）11 月 24 日报告表示，未来两年全球精炼铜市场预期将呈现供给过剩，过剩量并可能超过此前的预估，这会令铜价在每吨 7,000 美元以上的上涨空间受限。另一方面，该行也认为铜价不会跌落 6,000 美元以下太多，因这会刺激买盘进场，同时也会令生产商大幅削减产量。

### 必和必拓计划提高铜产量。

必和必拓表示将力图提升铜产量，包括旗下的全球最大铜矿埃斯康迪达，南澳大利亚奥林匹克坝铜矿的产量将每年增加约 50,000 公吨。

### 全球经济复苏？企业家信心跌至记录新低！

一项对企业高管进行的调查显示，美国和全球的商业信心在三季度下滑。10 月美国商业前景调查显示，仅 31.2% 的高管认为经济将在接下来的 12 个月增长，28% 的高管预计全球商业将更繁荣，两个指标都创下 2009 年调查开始以来的最低水平。

### 如果模型管用，耶伦最爱模型显示美联储应于年内加息。

美联储经济学家发布报告称，据美联储主席耶伦 2012 年特别强调的“最佳控制”模型测算，联储应在今年



10-12 月将联邦基金利率上调至 0.33% 的平均水平。如要遵循该模型指引，美联储必须在下月举行的货币政策会议上决定大幅加息。

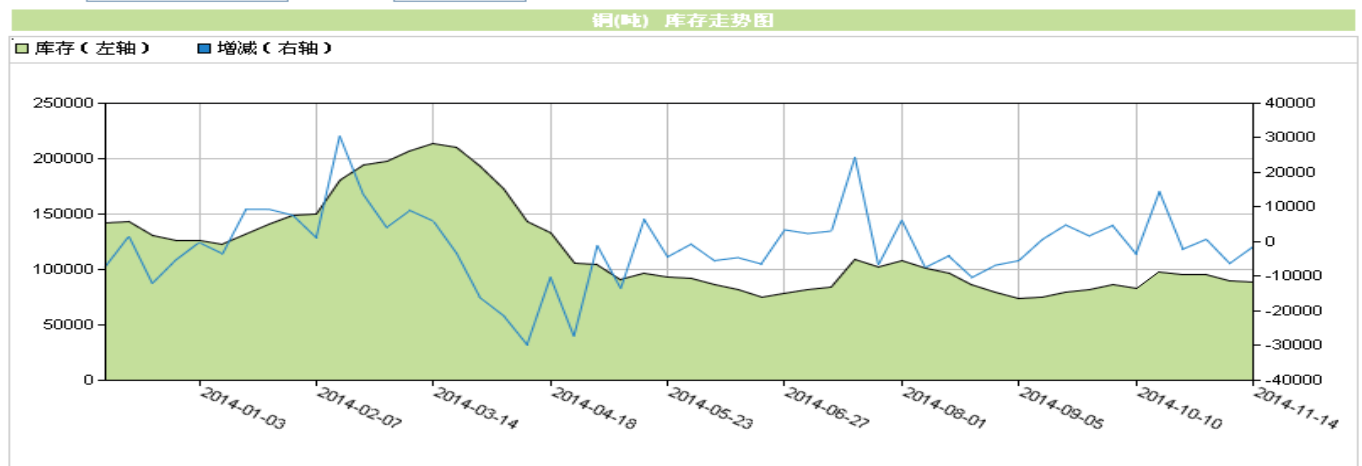
## 美元指数

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: 上海期货交易所 品种: 铜

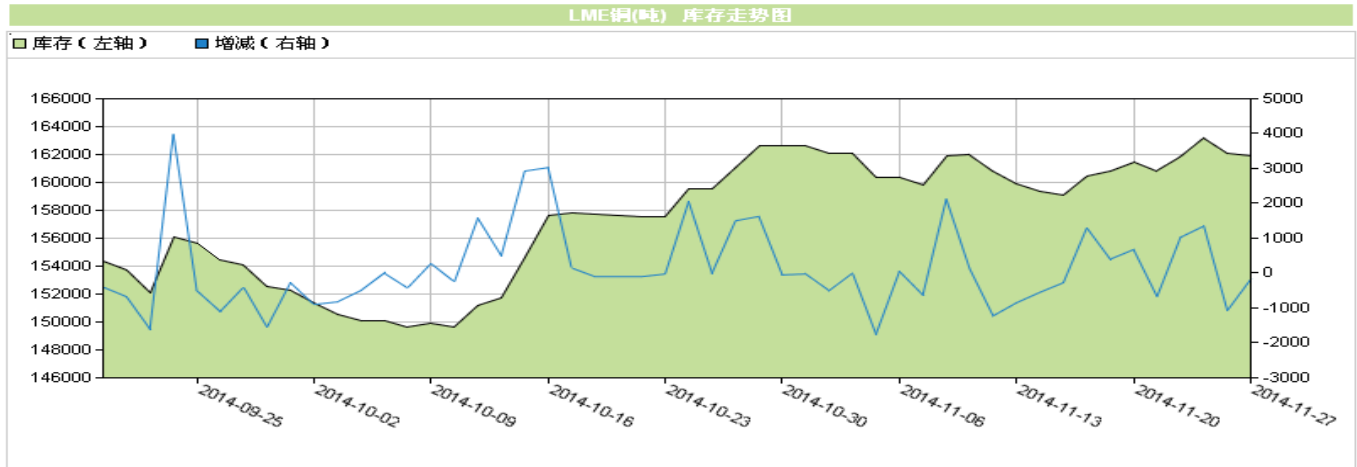


(+) 放大 (-) 缩小 全部

### 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	2014-09-28	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: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

**最新数据**

日期	2014-11-27	2014-11-26	2014-11-25	2014-11-24	2014-11-21	2014-11-20	2014-11-19	2014-11-18	2014-11-17	2014-11-14
库存	161950	162125	163200	161850	160825	161500	160825	160425	159125	159400
增减	-175	-1075	1350	1025	-675	675	400	1300	-275	-550

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**





受原油持续下跌及美国房地产数据不及预期影响沪铜 1502 本周向下跌破短期整理区间,收 45990, 期价在 47500 点附近有阻力。建议:预期沪铜将维持震荡趋弱。技术上短期关注 47500 点, 在其之下逢高沽空 CU1501, 止损 47500 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。