

资讯纵横

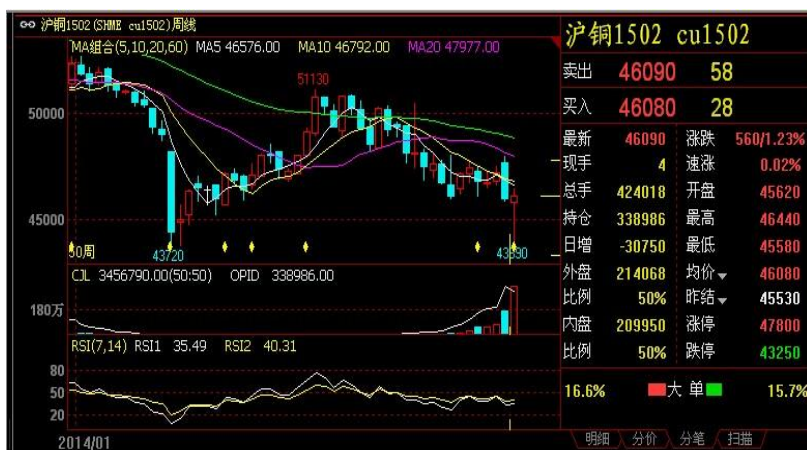
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

沪铜本周反弹整理 逢高沽空

市场走势

受股市强势影响沪铜 1502 本周小幅反弹整理,收 46080,期价在 47500 点附近有阻力。周五开 45620,最高 46440 点,幅度 1.23%,振幅 46440-45580=860 点,减仓 30750。本周 CU1501 上涨 100 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16:27 分上涨 0.0035 美元/磅,收 2.9185 美元/磅,近期在 3.0500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为整理小阳线。本周开盘 2.8445,收盘 2.9170,上涨 2.44%。技术面看,期价在阻力区间 2.9500-3.1000 下方弱势整理。

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,仅供投资者参考。

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 12月5日讯:今日上海电解铜现货报升水 90 元/吨至升水 140 元/吨,平水铜成交价格 46820 元/吨-46960 元/吨,升水铜成交价格 46850 元/吨-47020 元/吨。沪期铜延续涨势,高位窄幅波动,而国内股市巨幅动荡,令市场关注焦点转至股市,现铜市场交投积极性趋淡,持货商维稳昨日水平报价,但市场询价者甚少,投机商观望为主,下游维持按需接货,今日交投占比以下游为主,整体供需呈现拉锯。

本周信息

统计局公布 11 月 PMI 为 50.3% 创 9 个月最低。

2014 年 11 月,中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.3%,比上月回落 0.5 个百分点,但继续高于临界点,表明我国制造业总体上仍保持扩张态势。原材料库存指数为 47.7%,比上月下降 0.7 个百分点,持续低于临界点,表明制造业生产用原材料库存量继续回落。

11 月汇丰制造业 PMI 终值 50 创半年低点。

汇丰控股周一公布,11 月汇丰制造业 PMI 终值 50,为半年低点。APEC 会议期间停限产对实体经济带来下行压力。PMI 指数高于 50 表明制造业活动较前月扩张,低于 50 则说明较前月萎缩。

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌表示,本次数据显示制造业扩张乏力,经济活动疲软。期待货币财政政策进一步宽松对冲经济下行压力。

中金宏观表示,通过 PMI 数据,预计下周陆续公布的主要经济数据可能均走势较弱,经济下行压力大,通缩风险隐现,就业和中小企业经营恶化。目前看,11 月 21 日的降息、25 日的下调回购发行利率的举措,对降低银行间利率和实体经济融资成本的作用仍未充分体现,货币政策放松力度将继续加码,包括降低法定存款准备金率和继续降息,尤其是大幅调降银行间利率的压力增大。

汇丰中国制造业 PMI 是根据汇丰对 420 多家制造企业采购主管的月度问卷调查编制的。今日早些时候,中国物流与采购联合会与国家统计局联合公布的数据显示,中国 11 月官方制造业 PMI 为 50.3,较 10 月的 50.8 降低了 0.5 个百分点。

四成线缆企业继续看空铜价。

上海有色网 (SMM) 调研结果显示,有 42% 的线缆企业继续看空近期铜价,29% 的线缆企业表示近期铜价将保

持区间震荡，5%的线缆企业认为铜价将走出反弹上行态势，24%的线缆企业表示难判断。

看空企业认为，国内央行降息效果释放仍需要时间，相反的，降息反而暗示出国内经济正面临巨大下行压力，并且在银行不良贷款双升的情况下，市场流动性依然趋紧；而大宗商品市场上油价跌势延续依然是打压市场信心的巨大隐患，加之在美元的压制下，铜价将很快的回到之前多空反复博弈所构建的震荡平台；从基本面来看，10月国内精铜产量73.3万吨，创历史新高；进口30.6万吨至年内次高点，近期沪伦比值修复，更刺激进口铜流入国内市场，市场供应不断加大，同时本周临近月末，持货商逢高换现意愿加大，现货升水难以维持高位运行，逐渐呈现回落态势，难以支撑期铜价格，而年末企业在资金压力下对四季度冲量难有作为，所以在这种明显供大于求的态势下，铜价将重返跌势。

29%的线缆企业表示近期铜价将保持区间震荡。因为短期内全球宏观环境整体消息温和，美国方面经济复苏仍有担忧，美元指数在高位88点附近的震荡运行，依然制约着铜价的上下波动；其他消息面上，国内央行“放水”短期利好股市和大宗商品市场，但是从最近盘面来看，铜价仍未获得有效突破运行区间的动力；从基本面来看，上期所库存近期出现缓步回升，这是近期比值回升带来的进口铜的冲击造成。从LME最新注销仓单报告显示注销仓单增加至26100吨，增幅达22%，是10月27日以来的最大增幅，说明未来铜库存仍将重返下降态势，但短期供应压力暂难缓解。同时，从技术面来说铜价均受制于60日均线，上方压力突破受阻，下方近日均线表现粘连支撑较强，铜价区间整理态势不变。

5%的线缆企业认为铜价将走出反弹上行态势，11月21日中国央行降息的效果将继续释放消化，整体意味着国内流动性的宽松，刺激了国内股市，A股连续放量增仓上行，后续上涨动力仍然充足；他们同时认为，降息意味着中小型企业面临的资金压力实力将出现缓解，从SMM调研来看，如今国内铜加工企业所面临的资金压力一旦放宽，那么部分企业的开工和经营将会得到提振，有效增加国内铜的实际需求。

另有24%的线缆企业表示对近期铜价难言判断。

制造业拖累，汇丰中国综合产出指数创6个月新低。

中国汇丰综合PMI数据显示，中国11月商业活动进一步扩张。而11月中国汇丰综合产出指数为51.1，低于10月的51.7，显示边际增长率为6个月最低。商业活动增速的放缓主要受到了制造业增速放缓的影响。APEC会议期间停限产的负面影响对经济带来下行压力。而服务业商业活动依然以稳定速度扩张。

林毅夫：中国经济增速快速下滑的根源。

中国作为一个转型经济和发展中经济，并不否认其体制机制必然存在许多需要改进的问题。但著名经济学家林毅夫认为，从2010年第一季度以来的增长速度下滑，更多的是由于外部性的、周期性的原因造成。

哈铜集团属下热兹卡兹甘铜冶炼厂恢复生产。

国际文传电讯社阿斯塔纳11月12日讯，哈铜业集团在周三新闻发布会上宣布，哈铜业集团属下热兹卡兹甘铜冶炼厂经过两个多月的筹备工作已完全恢复生产，阴极铜年产量可达10万吨，原工作人员仍可在冶炼厂就业，工资待遇保持不变。

欧元区低迷之势恐将经久不衰。

对大多数银行而言，流动性并不是一个大问题。他们只是很谨慎，即便其已通过欧洲央行最新的压力测试。这波谨慎态势源自于经济形势黯淡，贷款需求亦未升温。

油价下跌将提高消费者的购买力，但因燃料税较高，因此影响效力有限。不过，欧洲庞大的老年人口很有可能存得多花得少。这不利于税收和欧洲央行，央行认为能源价格下跌将通过生产系统，成为一个难以阻挡的通缩力量。

欧元区经济表现乏力。预料该区域进展将相当迟缓，且有很高的机率再度陷入危机之中。

英美资源智利铜矿遭遇专业人员罢工。

《MINING.com》11月28日引述智利当地媒体报导，全球第五大矿商英美资源（Anglo American Plc）位于智利的洛斯布隆塞斯（Los Bronces）铜矿，包括工程师、地质学家等专业人员28日发动罢工，称与公司在进行了45天的协商之后仍无法获得共识。这是智利私有铜矿首度遭遇专业人员的罢工。该矿以产能计是全球的第四大铜矿。

矿石品位下滑，智利10月铜产量年减2.5%。

普氏能源信息报导，全球最大铜产国智利统计局11月28日公布，2014年10月，智利铜产量较去年同期的507,694公吨减少2.5%至495,248公吨，主要因为矿石品位（矿石中的金属含量）下滑的影响；1-10月铜产量则是较去年同期的474.7万吨增加0.6%至477.7万吨。

Freeport 旗下印尼铜矿以80%产能运营。

美国自由港迈克墨伦铜金矿公司驻印尼的首席执行官周四表示，由于此前与印尼政府就矿业出口问题产生纠

纷，以及考虑到工人的安全曾一度中断生产，该公司旗下位于印尼的铜矿目前尚未以全部产能运营，目前产能利用率为 80%。

五矿资源刚果 Kinasevere 项目今年计划产铜 6 万吨。

五矿资源日前称，今年公司旗下刚果 Kinasevere 项目的铜产量计划将达 6 万吨，尽管电力供应短缺造成项目延迟。五矿资源还拥有刚果 Mutoshi 矿场，但还要看国家矿商——刚果(金)国有企业采石采矿总公司是否选择接管该项目。

高盛预计明年有 6300 亿资金从楼市撤出。

岁末将至，各大投行纷纷发布自己对 2015 年的相关预测。高盛中国于 1 日就 2015 年宏观经济及 A 股策略召开媒体见面会，提出明年有 4000 亿资金从楼市转向股市。高盛中国首席策略分析师刘劲津表示，这一数据相对保守。

高盛中国认为明年国内的房地产投机需求可能进一步下降。根据高盛的推算，2013 年投机性需求为 18%，2014 年和 2015 年可能进一步下降至 12%和 3%。

印尼宪法法院终裁，维持原矿出口限制。

据外电 12 月 3 日消息，印尼宪法法院周三决定维持今年 1 月开始执行的原矿石出口限制，拒绝了矿业公司的请求。

法院裁决禁令确保了印尼国内冶炼厂的矿石供应。首席大法官 Hamdan Zoelva 称此次裁决为终审。

花旗和 Mercuria 因金属融资案对簿公堂。

据伦敦 12 月 3 日消息，伦敦一法院周三表示，受中国金属潜在欺诈案影响，为追讨逾 2.7 亿美元的相关金属融资还款，美国花旗银行与瑞士贸易公司 Mercuria 对簿公堂。

2015 年房地产拉动铜消费 450 万吨上下。

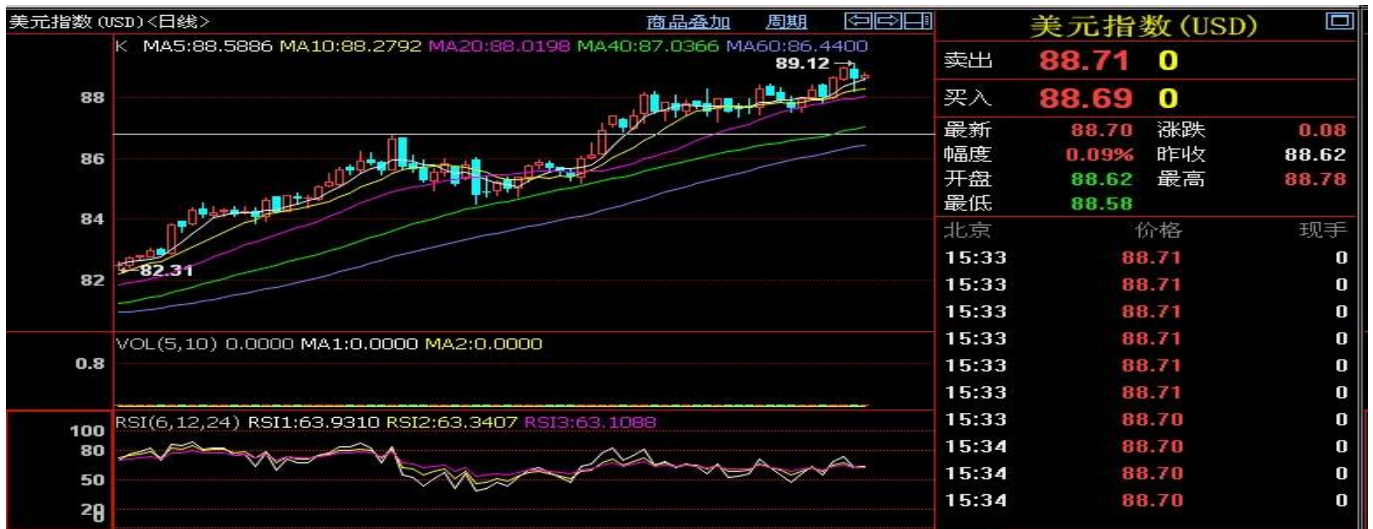
预期房地产明年竣工增速大概在 5% - 6%的水平，整体铜消费增速约为 6.3% - 6.6%，拉动的铜消费大约为 450 万吨的水平，悲观情况下地产对铜消费的拉动会在这个基础上减少约 50 万吨，而乐观情况下会增加约 60 万吨。

费城联储主席 Plosser：美联储风险在于加息太晚。

费城联储主席 Charles Plosser 周三表示，通胀压力将随着美联储等待加息时间延长而增强；通胀数据总是会有起落，但最重要的通胀预期已很好地“锚定”下来。他坦言，自己最大的担心就是美联储会冒着通胀上升的风险过晚地加息。

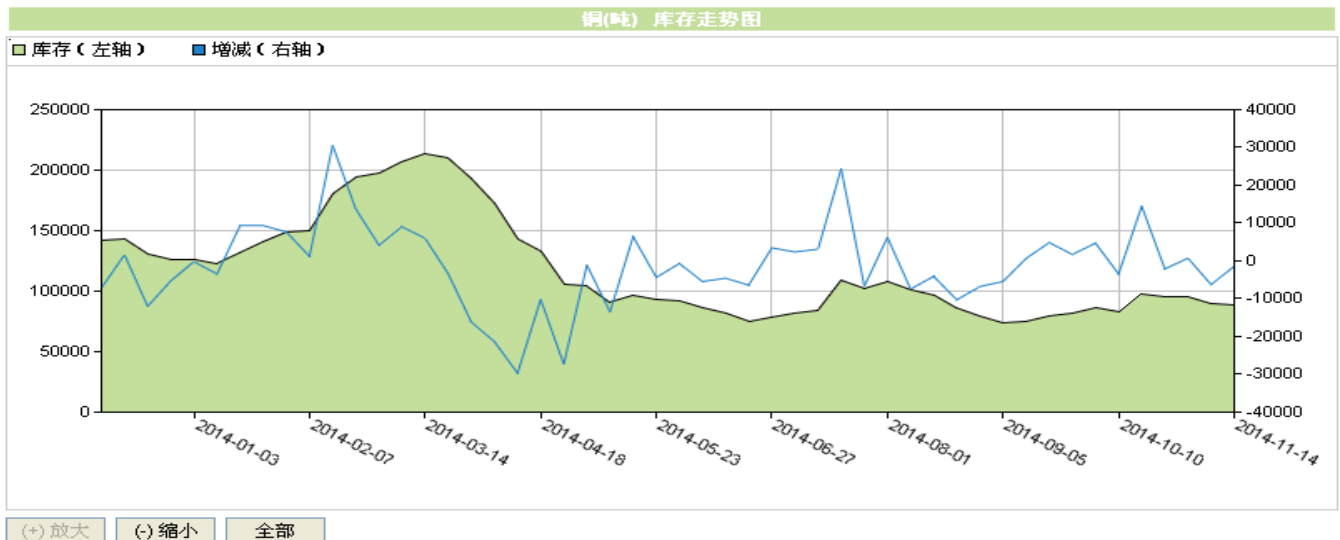
美元指数

美元指数近期在 87 点上方强势运行，抑制沪铜反弹空间。



库存数据

交易所: 品种:

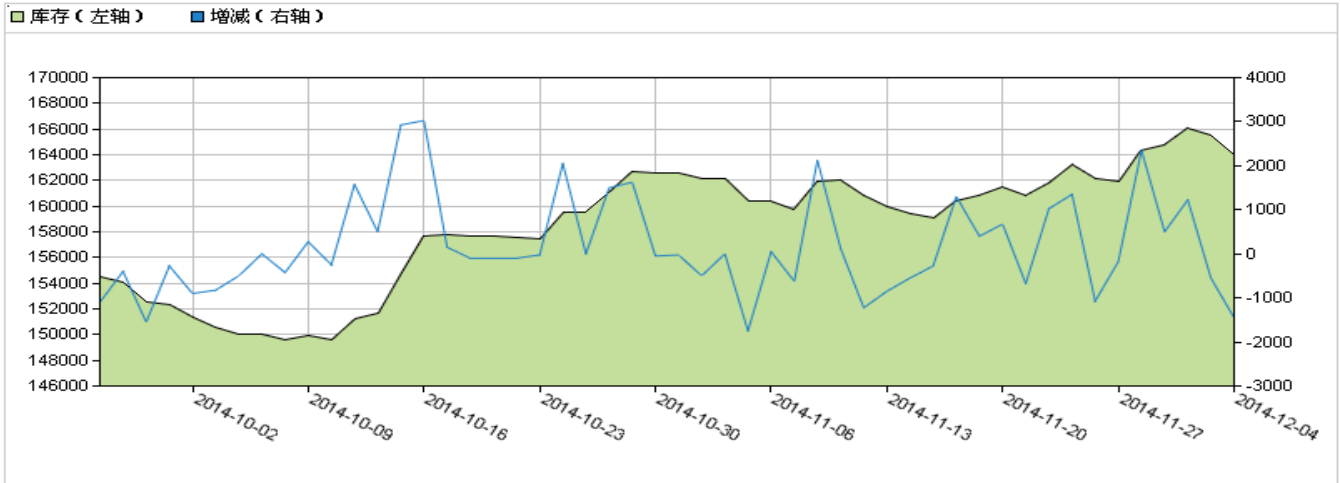


最新数据

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: 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	2014-12-04	2014-12-03	2014-12-02	2014-12-01	2014-11-28	2014-11-27	2014-11-26	2014-11-25	2014-11-24	2014-11-21
库存	164025	165475	166025	164800	164300	161950	162125	163200	161850	160825
增减	-1450	-550	1225	500	2350	-175	-1075	1350	1025	-675

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





受股市强势影响沪铜 1502 本周小幅反弹整理, 收 46080, 期价在 47500 点附近有阻力。建议: 预期沪铜将震荡趋弱。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。