

华期理财

金属·铜

2014年12月12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

沪铜本周震荡整理 短线逢高沽空

市场走势

受股市强势影响沪铜 1502 本周震荡整理，收 46380，期价在 47500 点附近有阻力。周五开 46220，最高 46530 点，幅度 0.45%，振幅 46530-46220=310 点，增仓 150。本周 CU1501 上涨 290 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16:12 分上涨 0.0010 美元/磅，收 2.9230 美元/磅，近期在 2.9800 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为整理小阳线。本周开盘 2.9025，收盘 2.9230，上涨 0.45%。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，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

SMM12月12日讯:今日上海电解铜现货报贴水160元/吨至贴水60元/吨,平水铜成交价格46920元/吨-47040元/吨,升水铜成交价格46980元/吨-47080元/吨。沪期铜早市维持横盘整理,临近交割隔月价差仍有360元/吨,持货商逢高换现意愿更为急切,大量进口货源涌出,市场供应充足,开市即报贴水120元/吨~贴水60元/吨,午间盘面快速拉涨百元,贴水随之扩至160元/吨~贴水100元/吨,部分中间商积极吸收大贴水货源,国产品牌铜难觅,下游按需采购,多等待换月后入市机会,周末交投以中间商为主。

本周信息

11月中国CPI同比增长放缓至1.4%。

11月全国居民消费价格总水平同比上涨1.4%。其中,食品价格上涨2.3%,非食品价格上涨1.0%;消费品价格上涨1.3%,服务价格上涨1.8%。

11月中国PPI同比萎缩2.7%。

11月份,全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%,环比下降0.5%。工业生产者购进价格中,有色金属材料及电线类价格下降2.5%,化工原料类价格下降2.3%。

央妈松绑,信贷盛宴依然难开启。

路透报道称,央行大幅放松合意贷款规模并放松存贷比。但分析认为,此举实际效果可能很有限,因为存贷比并不是制约信贷的因素,主要矛盾是实体经济下行和银行对信贷资产质量担忧。如果央行在行政上强制银行放贷,最后银行也只能依靠票据冲量。

中国11月铜进口量至7个月高点。

据香港12月8日消息,中国11月铜进口量连续第二个月增加,环比增加5%,触及七个月高点。中国海关周一公布的数据显示,阳极铜、铜合金、精炼铜以及半成品铜材11月到货量增至42万吨,高于10月的40万吨。

贸易商称,之前几个月,由于国内铜价疲软,进口商将部分船货转发至其他亚洲国家。

海关数据显示,中国1-11月铜进口量同比增加8.3%,至440万吨。中国国储局精炼铜采购量增加亦支撑今年的铜进口量,即便银行收紧信贷导致部分小型进口商的现货采购受限。

中国 11 月进出口增速骤降，贸易顺差再创新高。

中国 11 月的出口远不及预期，原油及其他商品价格大跌令进口意外大幅下滑，贸易顺差再创历史新高。中国经济面临更大的下行压力，政策宽松或进一步加码。

海关总署今天发布最新数据显示，11 月出口总值为 2116.6 亿美元，同比增长 4.7%，不及预期的增长 8%；进口增速再度滑入负值区间，为下降 6.7%，预期增长 3.8%。

中金称，从环比看 11 月出口季调后增速下降，反映出口动能减速。而 11 月大宗商品价格环比跌 20%，是拉低进口增速的重要原因。

海关数据显示，在进口商品中，主要大宗商品进口量增加，进口均价普遍下跌。前 11 个月，我国进口铁矿砂 8.46 亿吨，增加 13.4%，进口均价下跌 21.4%；原油增加 2.78 亿吨，增加 9%，进口均价下跌 3.8%。

此外，中国 11 月贸易顺差进一步扩大，为 544.7 亿美元，刷新历史记录，超过预期的 439.5 亿美元和上月的 454.1 亿美元，扩大 61.4%。

有色低迷步入低速增长期，细分行业差异较大。

有色金属行业步入低速增长阶段，产出增加抵消价格下降影响，收入水平保持低速增长，盈利情况小幅下滑，行业景气度仍低迷。综上所述，中债资信预计明年有色金属业整体景气度不会明显回升，给予有色金属行业“一般”的信用品质评价，行业展望维持“稳定”。

2015 年财政预算约束加强，地方投资规模或受影响。

“以前地方政府的融资规模很大，但很多不规范的、隐性的融资方式，未来将统一在新《预算法》提出的发行地方政府债券这种方式之下，因此确定未来的发债规模就很重要。”上海财经大学公共政策研究中心主任蒋洪对 21 世纪经济报道记者表示。

新修订的《预算法》将于 2015 年 1 月 1 日施行。本月 5 日召开的中央政治局会议称 2015 年将实行积极的财政政策。积极的财政政策意味着明年的财政赤字将会扩大，因预期经济增速下行，财政赤字率亦可能扩大。

对地方政府而言，债务上报过多，债务率过高，担心未来的发债规模将减少。同时，一些地方政府试图通过 PPP 模式，将部分优质项目吸引民间资本参与，从而减轻政府债务负担。

2015 铜精矿长单加工费上行，料炼厂扩原料外购规模。

12月9日晚,江西铜业股份有限公司与美国自由港麦克墨伦铜金公司(Freeport-McMoRan Copper& Gold Inc)就2015年铜精矿长单粗炼费/精炼费(TC/RC)达成一致,为107美元/吨和10.7美分/磅,较2014年的92美元/吨和9.2美分/磅上升16%。

上海有色网(SMM)认为,随着铜精矿长单加工费TC的确认上涨,将令2015年铜行业产生以下影响:

首先,2015年用铜精矿长单的冶炼厂数量和规模将增加。在TC为107美元/吨的情况下,2014年没有签订长单的冶炼厂表示将会有小部分签订,以保证铜精矿的长期供应。据了解,在2014年使用长单的冶炼厂中,最高的长单比例占其原料供应的80%-90%。

其次,对铜价形成压制。加工费TC反映的是原料的预期供应状况,TC的上行说明原料供应过剩,国内冶炼厂在加工费TC上行的情况下提高产量的可能性较大,使得电解铜供应偏多,对铜价形成压力。

再次,打压国内铜精矿作价系数。根据SMM市场调研,2014年国内品位为20%左右铜精矿签订的长单作价系数为83%,国外铜精矿供应偏多将促使国内更多的冶炼企业偏重于采购进口高品位、资金占用成本更低的铜精矿,国内铜精矿作价系数将再次下调,有冶炼厂表示2015年国内20%左右的铜精矿作价系数长单系数将不足80%。

85%的杆线企业预计12月订单持稳。

上海有色网(SMM)调研结果显示,85%的铜杆线企业认为12月订单将保持平稳,有10%的认为将下降,另有5%的企业则表示将增加。

85%预测订单持稳的企业认为,进入第四季度,企业排产计划早已敲定,多数企业将维稳生产过渡2014年,同时企业在资金压力并无明显改善的情况下,仍然会选择稳定、有资质的企业合作,对于一些新增订单的承接持谨慎态度。同时2015年的生产计划也在排定中,多数企业的改扩建等安排多选择放在明年实施,年底产量将保持稳定。

有10%的铜杆线企业则表示12月份订单将出现下降,该部分企业表示部分检修计划被安排在12月份,整体开工会因为检修而下降,同时企业的资金并没有改善,应收账款也出于高位,年底工作重心将放在降低应收账款上,而下游部分也进入了淡季,订单也会相应有所减少。

另有5%的铜杆线企业则表示12月份订单将增加,该企业表示在废铜市场走弱的情况下有部分订单流向精铜制杆市场,使得企业订单有所增加。

英美资源将退出秘鲁 Michiquillay 铜矿项目

据伦敦 12 月 5 日消息，英美资源集团（Anglo American PLC）周五表示，为缩减成本并在充满挑战的商品市场环境下提高营收，该公司已经决定退出秘鲁 Michiquillay 铜矿项目。

英美资源集团表示，其已告知秘鲁政府将退出 Michiquillay 铜矿项目的相关事宜，并已经开始通过法律程序将该矿归还给秘鲁国有的 Activos Mineiros SAC 公司。

作为私有化项目的一部分，英美资源集团从秘鲁政府手中获得了 Michiquillay 铜矿。市场原本预期该矿铜年产能为 22 万吨左右，且产能有增至 30 万吨的潜力。

该公司在一份声明中称：“在当前经济形势下，英美资源集团愈加关注投资组合，资金将优先用于能够获得更大获利的项目上。英美资源公司相信，Michiquillay 项目在其他公司的开发下将取得很好的进展。”

不过，英美资源公司表示，其将继续推进秘鲁南部的 Quellaveco 铜矿项目的开发。

央行的央行：美元牛市催生全球债务危机。

有着“央行的央行”之称的国际清算银行发布报告警示，美元反弹对新兴市场 and 全球金融的稳定性带来越来越大的风险。目前离岸美元贷款已经飙升到 9 万亿美元，美元走强可能加大举债国的负担，从而暴露出货币和资金错配。传统上，美元走强也被证明是发展中国家出现动荡的预兆。

高盛：人民币明年初或将面临短暂贬值风险。

高盛亚洲报告称，与汇率持稳的基本预测相比，预计届时人民币兑美元汇率将面临短暂贬值的风险。

高盛：美联储下周或删除“相当长一段时间”措辞，但加息时点恐不及预期。

高盛首席经济学家 Jan Hatzius 指出，由于近期经济数据表现靓丽、且部分美联储官员的态度已经转变，美联储很有可能在下周议息会议上删除维持低利率“相当长一段时间”措辞，但真正的加息时间可能较市场普遍预期的晚，因劳动力市场疲软并未真正消除。

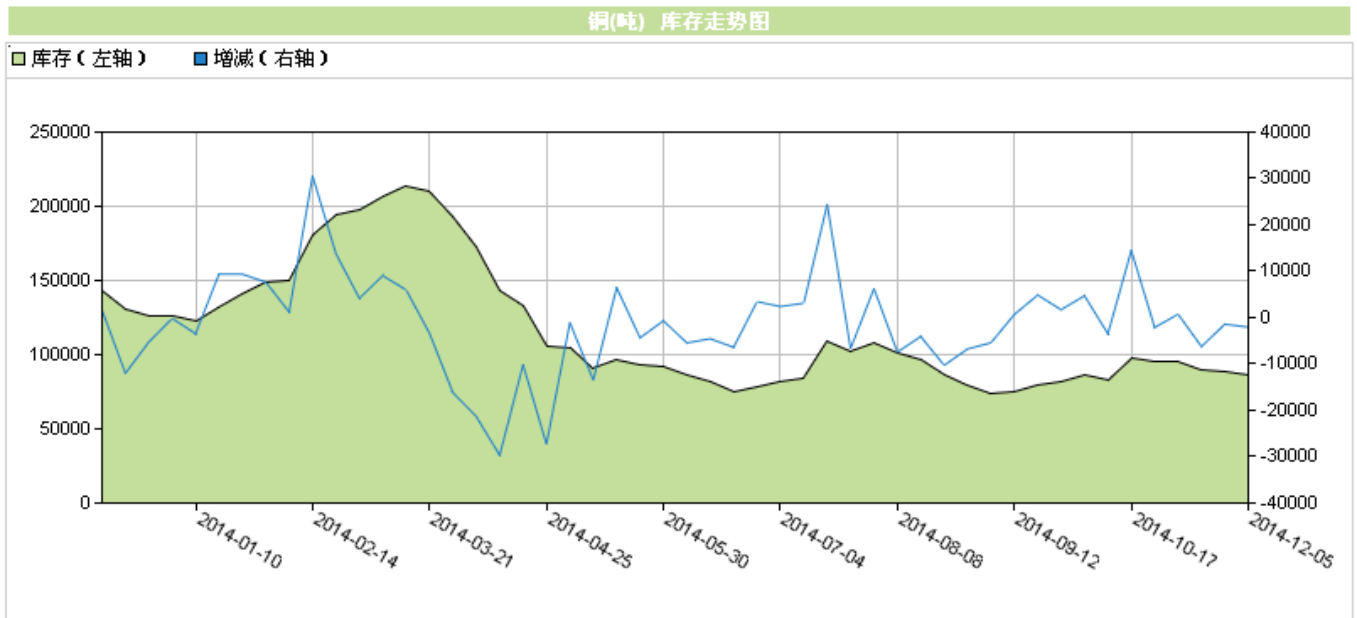
美元指数

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:

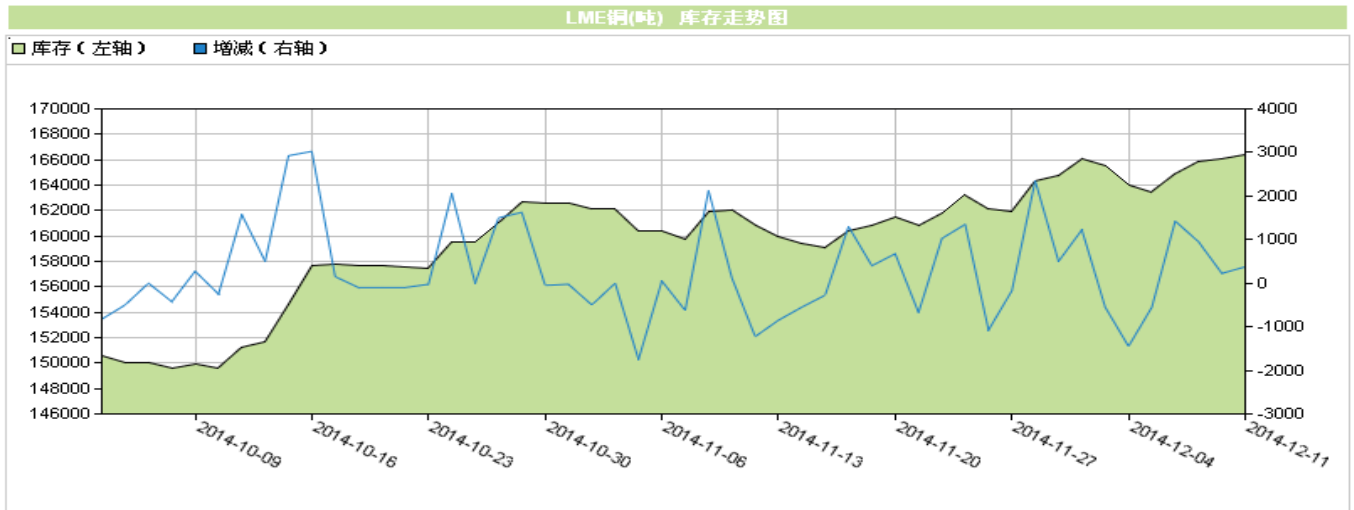


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-12-05	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
库存	86223	88140	89570	95824	95101	97235	82770	86257	81554	79853
增减	-2055	-1430	-6254	723	-2134	14465	-3487	4703	1701	4849

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-12-11	2014-12-10	2014-12-09	2014-12-08	2014-12-05	2014-12-04	2014-12-03	2014-12-02	2014-12-01	2014-11-28
库存	166450	166075	165850	164900	163475	164025	165475	166025	164800	164300
增减	375	225	950	1425	-550	-1450	-550	1225	500	2350

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 本周震荡整理, 收 46380, 期价在 47500 点附近有阻力。建议: 预期沪铜维持震荡。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。