

华期理财

金属·铜

2014年12月26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

沪铜本周维持弱势 逢高沽空

市场走势

受美元指数强势影响沪铜 1503 本周维持弱势，收 45510，期价在 46500 点附近有阻力。周五开 45610，最高 45670 点，幅度 0.02%，振幅 45670-45300=370 点，增仓 7150。本周 CU1503 上涨 10 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16:25 分上涨 0.0010 美元/磅，收 2.8545 美元/磅，近期在 2.9800 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 2.8930，收盘 2.8545，下跌 1.07%。技术面看，期价在阻力区间 2.9500-3.1000 下方弱势运行。

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 12月26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46220元/吨-46320元/吨,升水铜成交价格46280元/吨-46360元/吨。沪期铜平盘整理,持货商节前无意加大换现力度,报价持坚,品牌间价差收窄,部分投机商吸收低价货源,牵制现铜贴水下降空间,有价无市之态渐浓,交投有限。

本周信息

央行对全面降准有所忌讳,降准会迟到但不会缺席。

年前的“钱荒”犹在眼前:资金短缺,利率暴涨,市场动荡。“实际上,央行是在做货币宽松的事情,但是无论是降准还是下调正回购利率,还是各种创新政策工具,只是贴的标签不一样。

“首先,在资本外流的压力下,经常账户顺差可能会被资本账户逆差相抵,外汇占款明年可能零增长。”管清友表示,即使财政存款按历史最大减量5000亿元估计,央行主动释放基础货币的压力将远高于今年。

根据民生证券研究院的测算,如果按7.5%的增速计算基础货币增速,2015年所需的新增基础货币为2.2万亿元,央行需主动释放基础货币量为1.7万亿元;如果按2015年12%的M2增速计算,预计到2015年M2将达到134万亿元,按货币乘数4.3估算,所需的新增基础货币为3.3万亿元,即使按照货币乘数的峰值4.8计算,所需的基础货币增量也高达3万亿元,对应的央行需主动释放的基础货币分别为2.8万亿元和2.5万亿元。

“其实央行也在考量各种因素,一方面今年增加了股市打新资金冻结近2万亿元,同时人民币贬值造成资金外流等。”上述接近央行人士坦言,如此一来,资金紧张的矛盾也就更加尖锐了。

无奈之下,央行摒弃“全面宽松”的标签,但还是在走宽松的路子,而降准的靴子到底何时落下,大戏还要等央行亲自演完。

展望2015:房地产面临人口结构拐点和高库存重压。

2014年是中国经济面临经济转型、结构调整的阵痛之年,宏观经济指标并不乐观:累计投资屡现新低,工业利润出现负增长。“经济下行压力较大”的表述政府从年初讲到年尾。面对严峻形势,政府在经济“新常态”思路指引下,一手创新宏观调控,一手加快自身改革,年初提出的经济目标有望全部达成。尤其是新增就业,仅用三个季度时间就完成了全年目标。

业内人士认为，2015 年很可能是中国本轮经济下行的阶段性低点或谷底，经济更有可能呈现先破再立或者边破边立的格局。经济结构会持续改善，经济将在“新常态”下保持可持续增长。

专家分析称：三四线房价下跌概率大明年不会大幅回升。

受限购放松、房贷松绑、降息等宽松政策影响，11 月份全国 70 个大中城市房价跌势稍有放缓，新建商品住宅的销售面积和销售额均创年内新高，部分城市二手住宅价格也止跌回升，但整体下行的态势并未改变。专家认为，楼市短期内不具备价格大幅反弹的条件，但未来市场分化的格局将会更加明显，一线楼市或先止跌，而三四线城市房价稳中有降将是大概率事件。

赞比亚上调采矿税，或将打击铜矿投资。

根据相关消息，赞比亚决定将露天矿采矿税自 6% 上调至 20%，新税制将于 2015 年 1 月 1 日起实施。该法规免除了公司所得税，但公司必须上缴收入的 20% 作为矿山使用费，但赞比亚暂未推出任何资本宽减政策。赞比亚国内铜矿生产企业 Barrick, First Quantum 等表示将调整生产计划，或暂停旗下露天铜矿开采，但这将会对赞比亚的就业、GDP 等产生较大影响，政府和矿山的博弈将由此拉开。

外媒：中国政府不希望房价暴跌。

海通国际首席经济学家胡一帆说，对于房地产而言，“冬天还未到来，但它即将到来。”虽然楼市面临着压力，但是不会马上发生危机。国有银行不愿取消欠款人的抵押品赎回权，很少有买家被迫亏本出售。

2014 年铜表现不佳，进入震荡区域。

据新德里 12 月 21 日消息，铜在 2014 年表现一直不佳，LME 期铜价格较去年同期下跌 12%。

大型矿业公司预期近期供应将增加，可能打压价格。但如果这些供应因矿石等级差或行业动荡问题没有像预期那样出现，那么 2015 年市场的表现或将是另一番情形。

国际铜业研究组织（ICSG）在 10 月时预估 2015 年全球铜供应将增加 4.3%，而需求料仅将增加 1.1%，令铜供应过剩 393,000 吨。新兴市场甚至是欧洲需求疲软，提升过剩可能性，并因此打压价格。

因 2015 年需求是否会着实放缓或供应是否会增加至预估水准的趋势尚不明确，当数据出现时，价格将做出反应。这可能意味着铜价将颇为震荡。

2016 年秘鲁铜产量料较目前水平翻番。

秘鲁能源矿业部的部长 Jorge Merino 预计该国 2016 年铜产量较目前水平增加一倍，届时秘鲁将重新成为全球第二大铜生产国，因新矿投产将提升该国铜产量。秘鲁预计到 2016 年年底，铜的年产量将自目前的 130 万吨增加至 280 万吨，因 Las Bambas、Antapaccay 和 Toromocho 等正在建设中的项目陆续投产将令产出增加。

自由港-迈克墨伦下调对泛太平洋铜售价。

据外电 12 月 23 日消息，据报称，美国自由港迈克墨伦铜金矿公司 (Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.) 同意将明年对泛太平洋铜长期合同价格下调至较 2014 年低 8%，相当于每吨 1,490 美元。

季节性补库存，精炼铜进口触及 7 个月高位。

据外电 12 月 22 日消息，中国 11 月精炼铜进口量增加至 4 月以来最高水准，因国内企业趁铜价下滑之际补充库存。中国是全球最大的铜消费国。

海关总署周一公布的数据显示，11 月精炼铜进口量较 10 月增加 4.8% 至 320,308 吨，连续第三个月增长。

不动产登记条例明年三月施行，或刺激部分人变现房产。

曾遭遇“难产”质疑的不动产登记条例终于靴子落地。12 月 22 日，国务院公布《不动产登记暂行条例》，对不动产登记簿、登记程序、登记信息共享与保护、法律责任等内容做出明确规定，自明年 3 月 1 日起正式施行。土地、海域以及房屋、林木等定着物被纳入登记范围。

不动产登记条例出台将为房地产市场带来哪些影响？业内人士分析，短期内可能会刺激部分人员将房产变现，但对楼市影响有限。而其与不动产登记与住房信息联网、房地产税制改革等工作结合，将有助于形成楼市调控长效机制。

高盛：进入明年第一季人民币贬值风险将加大。

高盛的金 Kamalesh Trivedi 和 Themistoklis Fiotakis 在 22 日的报告中称，过去两年中国经济在第一季都较为疲弱。

市场似乎也有此预期，在中间价走强之际，人民币兑美元即期汇率滑向波动区间的弱端，且离岸人民币 (CNH) 趋近今年早些时候的低水平。在增长疲弱、低通胀以及周边国家货币贬值（尤其是日元大幅贬值）的情况之下，人民币贸易加权汇率的强势尤为显著。

贸易顺差高企不支持贬值，但其部分反映了进口减速。美国经济以高于趋势的稳健速度增长，以及美联储势

将于明年中期上调联邦基金利率，二者将继续支持美元。在恢复内、外部平衡之下，部分新兴市场货币疲势料延续至 2015 年。包括经常项目高额赤字国家的货币，如巴西雷亚尔和南非兰特，以及通胀率长期低于目标将持续国家的货币，如韩元。

2020 年前 Freeport 需在印尼新建两座铜冶炼厂。

据雅加达 12 月 23 日消息，一位印尼政府官员称，2020 年之前，自由港迈克墨伦铜金矿公司（Freeport-McMoRan Inc）需在印尼建设两座新的铜冶炼厂，建设成本约为 40 亿美元。目前该公司正与印尼政府之间就其在印尼的发展前景展开磋商。

五个月前，自由港与印尼政府签署了谅解备忘录，结束了长达六个月的税务纠纷，并为该公司恢复铜精矿出口铺平道路。

根据谅解备忘录，自由港同意支付 1.15 亿美元的“担保债券”以在 2017 年建设一座价值 23 亿美元的冶炼厂。印尼政府目前正要求自由港在 2020 年之前建设另一个冶炼厂，成本约为 15 亿美元。

智利将实施劳工改革，挫伤金属投资者信心。

据圣地亚哥 12 月 22 日消息，全球最大的铜生产国—智利的矿业公司称政府本月向国会递交的新劳动法案令他们陷入黑暗中，挫伤正在应对金属低价的投资者信心。

总统 Michelle Bachelet 领导的政府称其想要令集体合同谈判现代化并加强工会的地位，但其一直未给出明确的细节内容。

亲近政府的参议员称政府可能寻求限制矿业公司在罢工期间替换工人的能力。劳工改革是一系列旨在缩减智利不断扩大的贫富差距的举措之一，因矿业占智利出口的一半，Bachelet 面临一项棘手的平衡举措。

矿业公司担心这项改革将提高劳动力价格并加强工会的权利，在智利罢工是相当寻常的事情。

欧央行变脸：强调“通缩不会发生”两个月后警告“负通胀正来临”。

在强调“欧洲央行并未考虑通缩会出现”两个月后，欧洲央行就改了口，开始警告未来数月欧元区将出现负通胀。

美元上涨，中国企业海外万亿美元债务堪忧。

瑞银集团指出，因市场预计美元将上涨，中国 1 万亿美元的外汇债务面临风险。中国企业存款 20% 在本地银行获得信用证，然后凭信用证从香港获得低息美元贷款，将资金拿回中国大陆进一步抵押，提高杠杆，最终投资信托或股市。Daiwa Capital 估计，自 2008 年以来，约有 1 万亿美元的外汇交易资金进入中国。

美国再放就业向好信号。

12 月 24 日美国劳工部报告上周首申失业金人数低于前值 28.9 万和预期值 29.0 万，录得 28.0 万，降至两个月最低，逼近 10 月份所创 14 年来最低位。

RDQ Economics 分析师团队在一份研究报告中指出，最新首申失业金数据意味着，美国 12 月非农就业报告也将非常强劲。该机构在最新首申失业金数据发布之后预计，美国 12 月非农就业人口有望增加 25.0 万，这样的增速将确保美国 2014 年就业人口增加 290 万，从而较 2013 年的 230 万新增就业人口上浮 24%。

美元指数

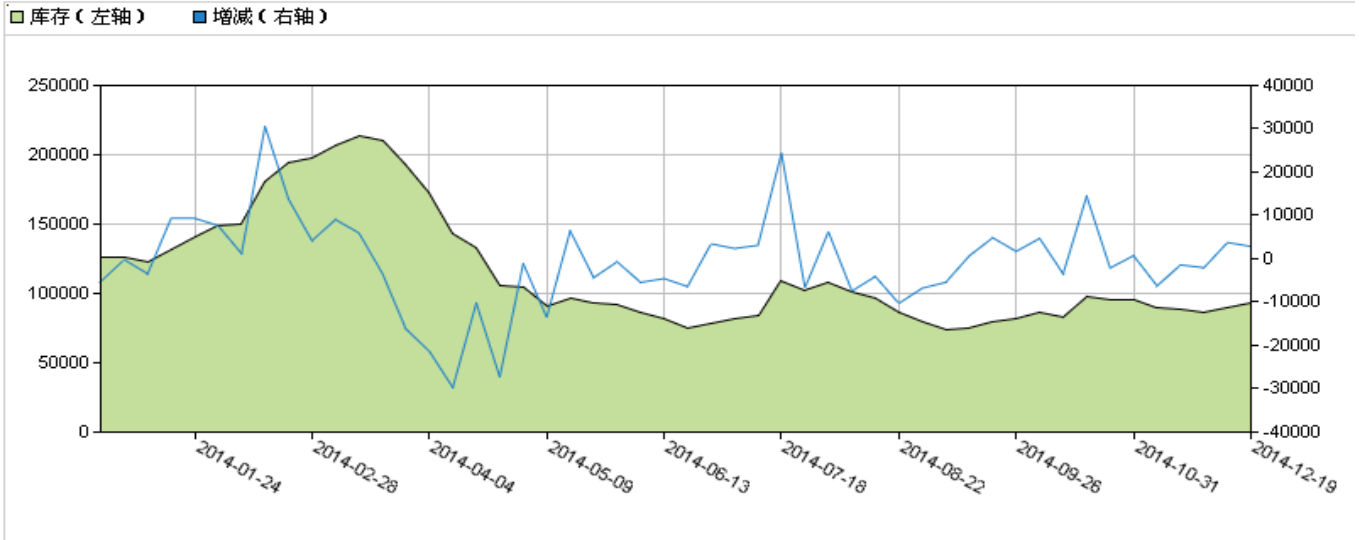
美元指数近期在 87 点上方强势运行，抑制沪铜反弹空间。



库存数据

交易所: 品种:

铜(吨) 库存走势图



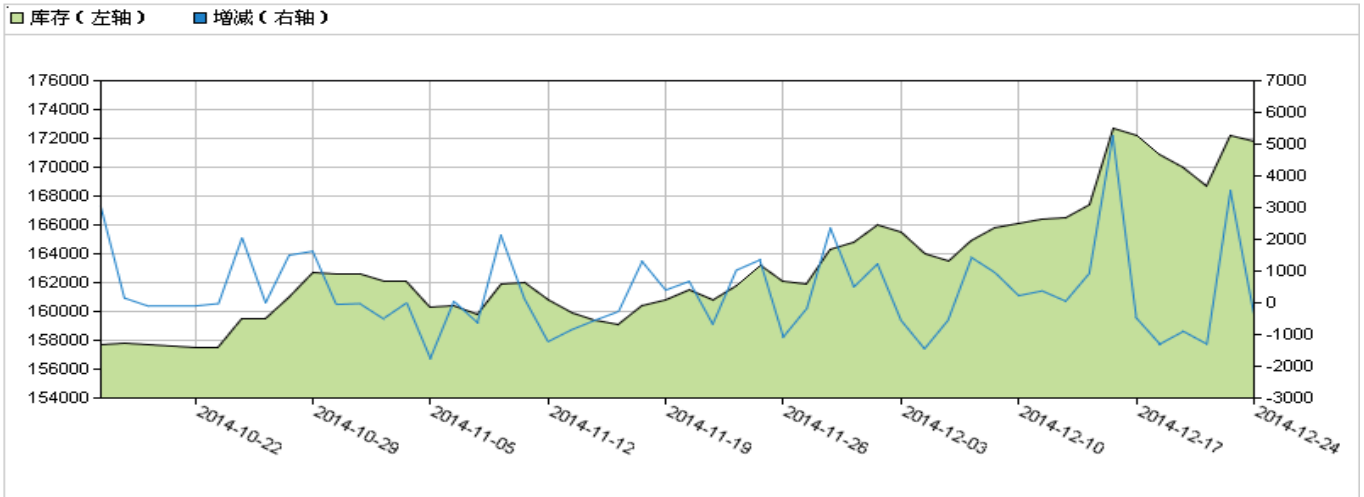
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-12-19	2014-12-12	2014-12-05	2014-11-14	2014-11-07	2014-10-31	2014-10-24	2014-10-17	2014-10-10	2014-10-03
库存	92829	89980	86223	88140	89570	95824	95101	97235	82770	86257
增减	2849	3757	-2055	-1430	-6254	723	-2134	14465	-3487	4703

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	2014-12-24	2014-12-23	2014-12-22	2014-12-19	2014-12-18	2014-12-17	2014-12-16	2014-12-15	2014-12-12	2014-12-11
库存	171850	172225	168700	170000	170900	172200	172675	167425	166500	166450
增减	-375	3525	-1300	-900	-1300	-475	5250	925	50	375

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



受美元指数强势影响沪铜 1503 本周维持弱势,收 45510, 期价在 46500 点附近有阻力。建议:预期沪铜维持弱势震荡。技术上短期关注 46500 点, 在其之下逢高沽空 CU1503, 止损 46500 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。