

华期理财

金属·铜

2015年1月16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

沪铜本周期价创五年新低 短线逢高沽空

市场走势

受美元指数持续强势等利空影响沪铜 1503 本周期价创五年新低，收 41040，期价在 42500 点附近有阻力。周五开 41320，最高 41710 点，幅度 1.28%，振幅 41710-40570=1140 点，减仓 9240。本周 CU1503 下跌 3210 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16:50 分上涨 0.0025 美元/磅，收 2.5615 美元/磅，近期在 2.6700 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 2.7555，收盘 2.5615，下跌 6.96%。技术面看，期价维持弱势。

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 1月16日讯:今日上海电解铜现货报升水40元/吨至升水150元/吨,平水铜成交价格41120元/吨-41420元/吨,升水铜成交价格41150元/吨-41500元/吨。沪期铜小幅反弹,当月合约换月后持货商竭力维持昨日升水水平出货,但市场认可度一般,随着盘面走高近300元/吨,现铜升水逐步收窄,中间商择机适量入市,下游在昨日大量接货后今日入市量减少,成交活跃度较昨日下降,多以中间商流转为主。

本周信息

我国楼市库存持续高位,去库存将打持久战。

去年年底以来,随着楼市成交的逐步回升,多地库存不断攀升的状况稍现减缓。总体而言,中国楼市库存仍处于高位,今年许多地方仍要打“去库存”的持久战。

上海易居房地产研究院14日发布的数据显示,截至2014年12月底,该机构监测的中国35个城市新建商品住宅库存总量为2.81亿平方米,和11月份基本持平,同比增长15.4%。虽然年底成交有所回升,但部分城市的房企为了冲刺年度业绩,推盘规模依然加大,因此虽新增供应得到了有效消化,总积压的库存却处于高位盘整的状态。

2014年,随着房地产市场的急剧降温,多地库存量出现明显的攀升。包括北京、上海、广州、深圳等一二线城市的库存量甚至攀升至数年新高。

易居发布的数据显示,2014年12月份,35个城市中,有29个城市库存出现了同比增长。其中福州、南京和九江等3个城市的库存上升幅度较大,同比增幅分别达到77.8%、54.0%和46.0%。

从一二三线城市对比来看,一线城市库存上升最为明显。数据显示,去年12月底,35个城市中,一二三线城市的库存同比增长分别为33.8%、12.4%和15.8%。一线城市库存规模依然偏大。

铜价如果复制原油的跌势,还要再跌44%。

据商业新闻网站BusinessInsider,一位买方分析师给出了下图,并写道:如果铜价加速追赶原油下跌的步伐,我们还会看到更多“铜价创下N年新低”的新闻标题。该分析师还补充道:追上原油下跌的幅度意味着铜价还要再跌44%。

12月社会融资规模远超预期,影子银行卷土重来。

中国12月新增人民币贷款不及预期,但是社会融资规模却大超预期,这背后是信托、委托贷款等影子银行的卷土重来。

本周四,央行公布了12月的社会融资数据,当月新增人民币贷款为6973亿元,不到预期的8800亿元。而

社会融资规模达到了 1.69 万亿，M2 增速滑落至 12.2%。

央行官员解读 2014 年金融数据。

央行调统司司长盛松成在分析 2014 年金融数据时认为，货币增长在正常范围内，他还提到，M2 的增速比较低，有很多原因，主要包括：1，外汇占款明显减少，2，同业业务监管加强导致货币派生能力下降，3，存款偏离度考核指标实施导致银行冲时点积极性降低。

2015 全球电线电缆需求增长或将放缓至 2%。

“2015 年全球电线电缆的整体需求增长预计将放缓至 2%，其中，特种电缆成为电线电缆市场中的主要增长点。”近日，英国英特杰研究顾问如此表示。

专家分析了 2014 年到 2019 年的全球电线电缆市场，并预计将出现不高于 3%的温和稳定的增长。专家指出，小规模经济体将提供更多的机遇，例如菲律宾将出现 10%的增长率，孟加拉国也将出现 8%的增长率，非洲的利比亚甚至会出现 26%的增长率，尽管受到战乱对经济增长制约的影响，非洲仍然是一个电力和建筑行业飞速发展的市场，因此对电线电缆的需求也将实现强劲增长。

专家表示，非洲的利比亚、尼日利亚和摩洛哥预计是未来五年电线电缆行业实现强劲增长的主要市场。中东的伊拉克也可能有 6%的增长率，但是市场规模仍然会低于金砖四国。阿拉伯国家或机构，尤其是海湾合作委员会将会出台政策继续推动基础设施建设。当然，如果是国际油价继续保持在低于 80 美元/桶的水平，中东经济也会存在风险。

目前，中国成为全球电线电缆最大消耗国之一。2013 年中国的电线电缆生产金额占全球电线电缆产量的 26%，但是仍有比较大的增长空间，在下一个十年中，中国的高端电线电缆市场中的份额将持续增长。

紫金铜业 20 万吨铜冶炼项目全年突破产量 22 万吨。

紫金铜业 20 万吨铜冶炼项目去年开足马力，阳极板产量连续创新高，全年突破产量 22 万吨，产值 115 亿元。紫金铜业是我市建国以来最大的工业投资项目，投资规模达到 65 亿元，2012 年投产，2014 年首次达产。

北大教授佩蒂斯：降息或加剧中国通缩风险。

12 月中国 PPI 连续第 34 个月下跌、CPI 仅为 1.5%，部分原因是全球大宗商品价格下跌。一些人会说中国央行存在降息空间。但北大教授佩蒂斯认为，低利率在当前的中国并不会提振消费或物价。

朱夏莲：中国信贷风险恶化。

前惠誉分析师朱夏莲日前警告中国的债务风险，她称随着经济增长恶化，债务的危险系数正不断增加。朱夏莲是首屈一指的中国债务问题明星分析师。在接受彭博采访时，她提到，中国的债务泡沫达到了前所未有的地步，债务规模则一直以两倍的速度增长，通缩阴影也在逼近。

全球性通缩根源：人口、地产及债务周期见顶。

中国银行分析师蔡喜洋指出，全球经济复苏曲折，徘徊于通缩边缘，其根本原因是，危机之后，全球主要经济体人口、房地产、债务三大周期同时见顶，使得有效需求的降速远快于供给收缩的步伐。

他认为，虽然各央行纷纷采取大幅降息与量化宽松政策，但居民消费支出回升缓慢、企业资本开支动力不足、银行信贷扩张谨慎，使得宽松货币政策的作用不再迅速灵验。

长单船货增加，2014 铜进口量触及纪录新高。

据香港 1 月 13 日消息，中国 2014 年铜进口量增加 7.4%，触及纪录高位，因长单船货增加；而国储局采购亦提振到货量。

海关总署周二公布的数据显示，中国 12 月进口未锻轧铜及铜材 42 万吨。但 12 月进口较上年同期下滑近 5%。

烟台鹏晖铜业资金断链，江铜 8 亿增资计划暂缓。

作为国内铜冶炼龙头江西铜业集团的参股企业，烟台鹏晖铜业有限公司（以下简称鹏晖铜业）因资金耗尽而停产的消息，在 2015 年元旦前后开始流传。

据《每日经济新闻》记者了解，截至 1 月 11 日，除个别留守人员，包括远在上海的贸易部门在内，鹏晖铜业的员工均已放假，至于何时复工，目前尚不明确。鹏晖铜业内部人士向记者独家透露，自 2014 年 6 月份以来，因各家银行已累计收贷近 30 亿元，造成企业资金链出现问题。

来自企业内部的信息显示，试图通过期货盈利的鹏晖铜业，却遇上铜的下行周期。期货操作的失败，成为企业停产的重要原因。

更为糟糕的是，江西铜业（600362，SH）人士向《每日经济新闻》记者透露，因鹏晖铜业的经营问题，江西铜业增资 8 亿元的计划，至今未有实质推进。

19 家机构申请查封资产，佳兆业或“被破产”。

佳兆业逾 6 亿元存款已被法院冻结。中信银行等 19 家金融机构已向法院申请查封佳兆业资产。银行业人士向一财表示，银行账户冻结后资金转不动，甚至可能导致企业完全停摆。如不能妥善解决，佳兆业债务危机或加剧，引发连环交叉违约。昨晚佳兆业公告称，正聘请财务顾问，试图重组现有债务。

德 11 月工业产出及贸易帐双疲软，加重经济疲态。

德国方面周五（1 月 9 日）公布数据显示，11 月份出口月率超预期大幅下滑，经季节调整后工业产出月率亦意外转降，加上昨日公布的远逊预期的德国制造业订单数据，更加凸显德国经济疲势，暗示德国这个欧洲最大经济体的经济或在 2014 年第四季度表现疲软。

铜价暴跌令利润缩水，澳矿商 PanAust 裁员 5%。

据悉尼 1 月 14 日消息，澳洲铜矿业者 PanAust 裁员 5%，此次裁员主要针对老挝铜矿项目，因铜价下挫至五年多以来的最低位。

PanAust 是老挝仅有的两家海外矿业公司之一。PanAust 计划在未来几年将 Phu Kham 铜矿的铜精矿产量增加 30%，并研究开发第二座铜矿。

高盛:铜价下行风险严重, 二季度能反弹。

彭博社本周三援引高盛的报告称铜价风险和该行预测都严重倾向于下行, 高盛预计 12 个月铜价目标为 6000 美元/吨, 预期中国的需求持续疲弱, 今年一季度中 LME、上海期货交易所的库存也将不断上升, 对近期铜价形成压力。

伦敦金属交易所(LME)期铜价格本周一跌破每吨 6000 美元重要关口, 为 2009 年 10 月以来首见, 自此以后铜价加速下跌, 本周三盘中 LME 期铜价格大跌超 8%, 创 2011 年 9 月来最大跌幅。触及 5353.25 美元/吨, 刷新 2009 年 7 月以来新低。

不过高盛称今年二季度铜价可能反弹, 这将取决于中国政府在一季度的购买量, 季节性需求上升及潜在需求释放的力度。

高盛指出 2015 年的铜价受到如下事件挑战: 美元走强、商品价格通缩、中国向新常态的转变(信贷较为紧缩、增长放缓)、建筑竣工数量增长放缓、以及供给过剩。

法兴:过剩超去年 2 倍, 铜价走低趋势延续。

法国兴业银行预计, 铜产量今年将超出需求 38 万吨, 超过去年的两倍。该银行称, 未来铜市场的需求乏力情况将更为严重, 铜价走低趋势将延续。

德银:空头仓位升至数年来高位, 铜价十分脆弱。

德意志银行商品研究部门负责人 Michael Lewis 表示, 铜的空头仓位已升至数年来高位。

Lewis 称, “铜依然是商品类别中我们最倾向于做空的品种。事实上, 因土地销售量下降, 中国地方及中央政府的收入也出现下降, 他们的资产负债表存在风险, 这限制了政府通过基建投资维持中国经济增速稳定的能力。”

“在我们看来, 这意味着与中国房地产相关度较大的市场, 如铜, 将十分脆弱。” Lewis 表示。

世行下调全球经济增长预期, 全球经济只剩美国一个引擎。

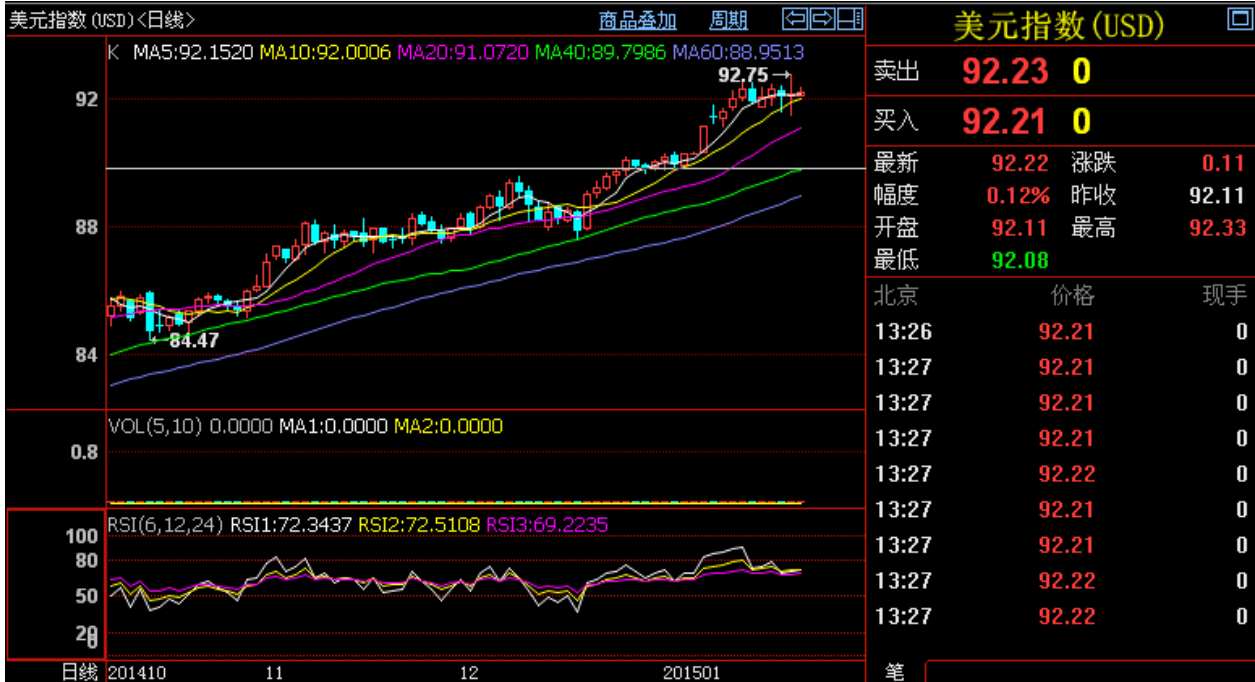
由于欧元区、日本和一些新兴经济体的经济前景令人失望, 抵消了油价下跌给全球经济带来的利好, 世界银行周二下调了 2015 年和 2016 年全球经济增长预测。

根据世界银行发布的全球经济展望报道, 世界银行预测, 今年全球经济将增长 3%, 低于 6 月预测的 3.4%。该报告每年发布两次。

世行预测 2016 年全球 GDP 增长将达到 3.3%, 低于 6 月预测的 3.5%。而 2017 年的全球经济增长将放缓至 3.2%。

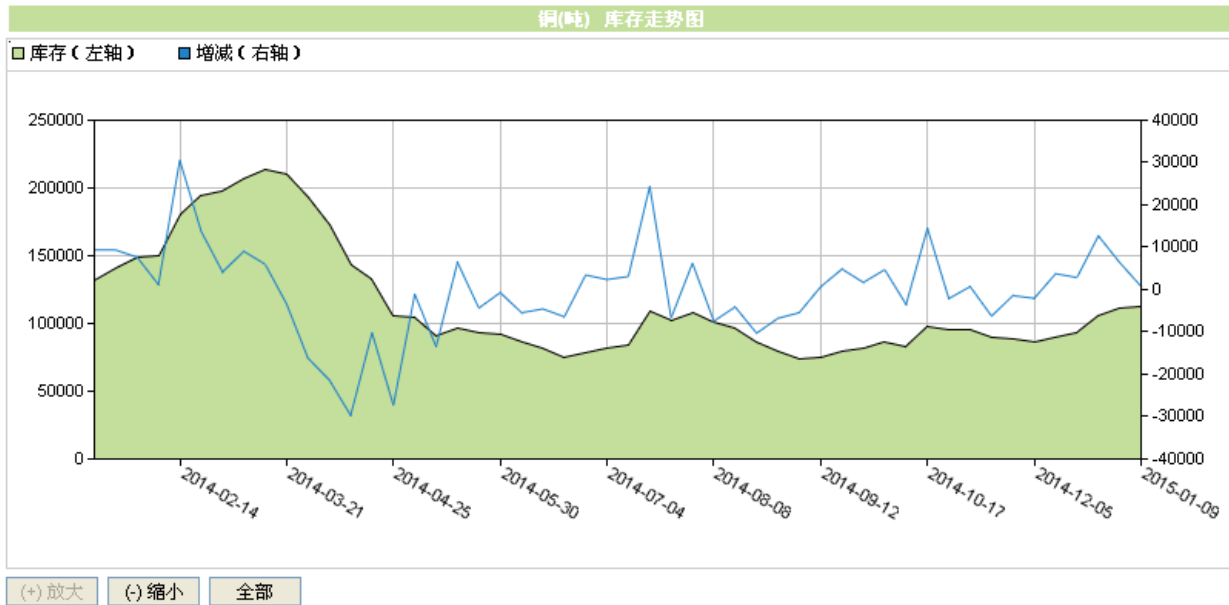
美元指数

美元指数近期在 90 点上方强势运行，抑制沪铜反弹空间。



库存数据

交易所: 品种:

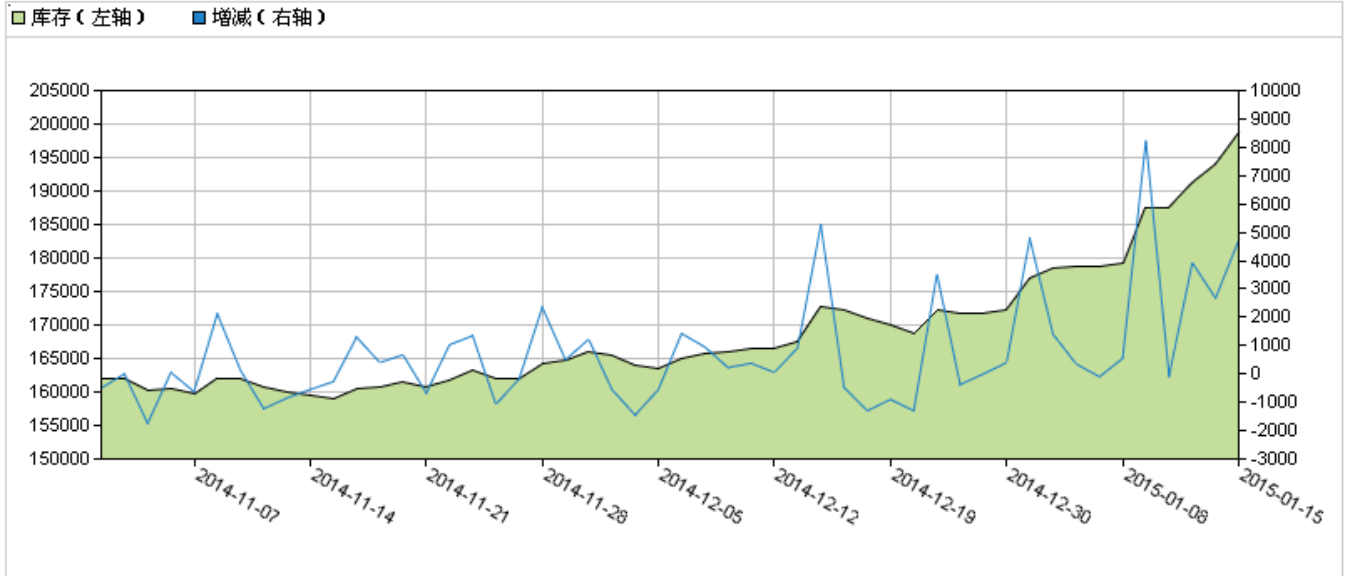


最新数据

| 日期 | 2015-01-09 | 2014-12-31 | 2014-12-26 | 2014-12-19 | 2014-12-12 | 2014-12-05 | 2014-11-14 | 2014-11-07 | 2014-10-31 | 2014-10-24 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 112666 | 111915 | 105522 | 92829 | 89980 | 86223 | 88140 | 89570 | 95824 | 95101 |
| 增减 | 751 | 6393 | 12693 | 2849 | 3757 | -2055 | -1430 | -6254 | 723 | -2134 |

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 | 2015-01-15 | 2015-01-14 | 2015-01-13 | 2015-01-12 | 2015-01-09 | 2015-01-08 | 2015-01-07 | 2015-01-06 | 2015-01-05 | 2014-12-31 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 198725 | 194000 | 191325 | 187400 | 187475 | 179225 | 178675 | 178775 | 178425 | 177025 |
| 增减 | 4725 | 2675 | 3925 | -75 | 8250 | 550 | -100 | 350 | 1400 | 4775 |

从上图可以看到 LME 阴极铜库存小幅增加，抑制期价上涨。

后市展望





受美元指数持续强势等利空影响沪铜 1503 本周期价创五年新低,收 41040,期价在 42500 点附近有阻力。建议:预期沪铜维持弱势。技术上短期关注 42500 点,在其之下逢高沽空 CU1503,止损 42500 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。