

华期理财

金属·铜

2015年1月23日 星期五

⑤ 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。

⑤ 每周一评

沪铜本周弱势整理 短线逢高沽空

市场走势

受欧央行推出资产购买计划美元指数大涨影响沪铜 1503 本周弱势整理, 收 41010, 期价在 42500 点附近有阻力。周五开 41480, 最高 41800 点, 幅度 1.42%, 振幅 41800-40670=1130 点, 减仓 9988。本周 CU1503 下跌 30 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:19 分下跌 0.0275 美元/磅, 收 2.5525 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 2.6340, 收盘 2.5515, 下跌 2.52%。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 23 日讯: 今日上海电解铜现货报贴水 30 元/吨至升水 30 元/吨, 平水铜成交价格 41070 元/吨-41570 元/吨, 升水铜成交价格 41100 元/吨-41630 元/吨。沪期铜弱勢, 持货商报价甚早, 早间基本维持昨日午后水平报价, 在贴水 10 元/吨-升水 30 元/吨, 但市场整体货源仍充裕, 尤其好铜货多价廉, 率先调降升水出货, 与平水铜几无价差, 平水铜被迫调价, 出现贴水报价, 湿法铜品牌货源亦有限, 第二交易时段前后, 铜价快速下滑近 500 元/吨, 但由于供应压力以及消费不力, 现铜升水反继续下滑, 近午间好铜已平水出货, 平水铜全线贴水, 日内中间商操作空间有限, 下游仍以刚需维持, 市场成交稀少。

本周信息

李克强: 不搞大水漫灌, 实行定向调控。

“我这里向大家传递的信息是, 中国不会发生区域性、系统性的金融风险, 中国经济不会硬着陆。”中国国务院总理李克强在 1 月 21 日达沃斯论坛开幕式上发表主题为“中国经济转型的全球影响”时表示。他还强调, “实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 不会搞大水漫灌, 而是更加注重预调微调, 更好的实行定向调控, 确保经济运行在合理的区间”

周小川: 中国央行无意向市场注入过多流动性。

中国央行无意向市场注入过多流动性。全球经济有三点忧虑: 一是地缘政治; 二是大宗商品价格; 三是量化宽松。2014 年夏天, 很多新兴市场看到不寻常的资本流入, 这被看成经济不确定性和经济波动的源头。

时隔一年央行重启逆回购, 向市场注入 500 亿资金。

央行今日在公开市场进行 500 亿元 7 天期逆回购操作, 这是时隔一年后央行重启逆回购操作。据彭博引述一级交易商交易员称, 这次 7 天期逆回购的中标利率为 3.85%。这一水平低于当前银行间市场 5%左右的 7 天质押式回购利率。

2014 年中国 GDP 实现 63.65 万亿元 同比增 7.4%。

2014 年, 面对复杂多变的国际环境和艰巨繁重的国内发展改革稳定任务, 党中央、国务院坚持稳中求进工作总基调, 牢牢把握发展大势, 全力深化改革开放, 着力创新宏观调控, 奋力激发市场活力, 努力培育创新动力, 国民经济在新常态下保持平稳运行, 呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。

初步核算, 全年国内生产总值 636463 亿元, 按可比价格计算, 比上年增长 7.4%。分季度看, 一季度同比增长 7.4%, 二季度增长 7.5%, 三季度增长 7.3%, 四季度增长 7.3%。分产业看, 第一产业增加值 58332 亿元, 比上年增长 4.1%; 第二产业增加值 271392 亿元, 增长 7.3%; 第三产业增加值 306739 亿元, 增长 8.1%。从环比看, 四季度国内生产总值增长 1.5%。

2014 年中国房地产开发投资同比增长 10.5%。

2014 年中国房地产开发投资同比增长 10.5%。1—11 月房地产开发投资同比增长 11.9%。

2014 年 12 月规模以上工业增加值同比增长 7.9%。

2014 年 12 月规模以上工业增加值同比增长 7.9%，前值为同比增长 8.3%。

中国 12 月外汇占款创 8 年来最大降幅。

中国央行本周一的数据显示，去年 12 月全部金融机构外汇占款环比减少 1,184 亿元人民币，为去年 8 月以来再度出现负增长，并创下 2007 年 2 月以来最大下降值。市场人士认为，因中国降息导致人民币出现贬值压力，这或成为外汇占款快速下降的主因。

对冲基金资深人士透视铜价下跌。

剑桥大学金融学博士、对冲基金资深人士孔令洲。作为业内人士，对铜价下跌的成因，他分析认为：其一：供过于求，导致铜价下跌。其二：美元升值，是另一原因。美元走强，受到市场追捧，以美元计价的大宗商品，短期价格下行可能性较高。

中国听到“通缩”敲门声。

中国经济进入新常态的判断中不包含物价水平的持续下跌，连续 34 月呈负增长的 PPI 和连续四个月 1.5% 左右的 CPI，使中国经济具有通缩的某些特征。但中国现在物价下跌既不是“费雪紧缩”，也不是欧洲和日本的衰退式紧缩，而是“结构调整型紧缩”。

中国当下物价指数持续下降是由欧美全球金融危机引致的全球需求下降、地缘政治关系主导和美元升值周期助力下的原油、国际大宗商品价格下跌的全球性因素的结果；也是国内投资需求趋弱、去库存化、货币供给与信贷趋缓和货币流动性急剧下降的结果。

尽管中国经济进入新常态的判断中不包含物价水平的持续下跌，但国家统计局的数据表明的事实是，工业生产者价格指数自 2012 年 3 月以来连续 34 月呈负增长，2014 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 3.3%，工业生产者购进价格同比下降 4.0%；全年工业生产者出厂价格同比下降 1.9%，工业生产者购进价格同比下降 2.2%。PPI 已非常接近于 1997-2001 年通缩时期的水平。CPI 在 2011 年 7 月份 6.45% 达到阶段性的高点后，尽管 2014 年全年 CPI 上涨仍为 2%，但在 2014 年第三季度开始下降到了 2% 以内，后 2014 年 12 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.5%，虽然较 11 月份的 1.4% 轻微回升，但低于全球主要国家 2% 的通胀目标率，远低于政府工作报告确定的 3.5% 的调控目标。随着 2014 年下半年原油与大宗商品价格下跌，中国 PPI 与 CPI 预计还会进一步下降。可以说，近两年来，中国物价总水平的变动趋势已经表现出了通缩的一些重要特征，但鉴于中国 CPI 并没有呈持续的负增长，因此说中国出现了“准通缩”的迹象可能更为恰当。

湖南 2014 年投入地质勘查 5.3 亿元 新发现矿产地 15 处。

据省国土资源厅网站消息 受全球矿业低迷的影响，2014 年湖南省地勘投入大幅萎缩，全省投入地质勘查资

金 5.3 亿元，全年新发现矿产地 15 处，其中大型 3 处、中型 4 处、小型 8 处。其中老矿山边深部找矿取得了突破性进展，常宁水口山铅锌矿边深部找矿项目钻孔见厚达 300 多米的铜和磁铁矿。

惠誉预估今年铜市过剩约为 10-15 万吨。

惠誉国际信评 (Fitch Ratings Ltd.) 报告表示，受到中国需求支撑，以及新铜矿推迟投产等因素的影响，铜价预期可以避免遭遇像原油与铁矿石那样大幅度的下跌走势。惠誉指出，虽然中国的经济增长放缓，但是月度的铜进口量并未出现实质性的下滑，而新铜矿的推迟投产则意味铜市的过剩可能会低于原先的预期。惠誉预估今年铜市过剩约为 10-15 万吨。

汇丰下调 2015 年铜价预期至 6447 美元。

SMM 1 月 20 日讯：汇丰日前将 2015 年铜均价预期从 7250 美元每吨下调至 6447 美元每吨。预计至 2017 年铜价会反弹至 8,500 美元每吨。该行预计结构性短缺情况将会押后。

IMF 大幅下调全球增长前景 预计 2015 年中国经济增速仅 6.8%。

IMF 将 2015-2016 年的全球增长率预期分别下调 0.3 个百分点至 3.5% 和 3.7%，下调幅度为三年来最大。其预计中国经济今明两年增速分别为 6.8% 和 6.3%，比上一期下调了 0.3 和 0.5 个百分点。美国则是唯一一个增长预测上调的主要经济体。

美联储通讯社：美联储将按计划在年内加息。

有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者 Jon Hilsenrath 表示，美联储有望在今年晚些时候开始提高短期利率。多位美联储官员预计将在今年年中调整接近于零的短期基准利率。如果美联储计划在 6 月加息，那其将在 3 月把“耐心”的措辞从声明中剔除。

德国 12 月 PPI 意外骤跌，跌幅创逾五年之最。

德国统计局 (Destatis) 周二 (1 月 20 日) 公布的数据显示，12 月生产者物价指数 (PPI) 月率意外暴跌，单月跌幅创下逾 5 年以来之最，表明该国的企业定价能力急剧恶化，其通缩形势风险加剧。

数据显示，德国 12 月 PPI 月率下跌 0.7%，创 2009 年 7 月以来最低，预期下跌 0.4%，前值持平。

数据还显示，德国 12 月 PPI 年率下跌 1.7%，预期下跌 1.4%，前值下跌 0.9%。

德国统计局还在今天的报告中指出，德国 12 月生产者物价指数跌至 104.8。

2014 年经济增速仍属适当，房价已基本见顶。

20 日，国家统计局公布 2014 年国民经济数据显示，2014 年 GDP 为 636463 亿元，同比增长 7.4%，创下 24 年以来的新低。北京大学经济研究所常务副所长苏剑做客中新网财经频道视频采访时表示，去年经济增速适当，放缓主要是外需下降和房价下跌所致。居民收入跑赢 GDP，就业形势好于预期，中小企业贡献较大。他预计，2015 年经济增长目标会调降至 7%，房价已基本见顶，今年楼市和房地产投资仍将低迷。

欧央行 QE 不足以解决希腊流动性问题。

据路透社报道，希腊财长 Gikas Hardouvelis 出席某经济论坛会议，期间表示，单独欧央行 QE 不足以解决希腊经济中出现的流动问题。QE 是货币政策措施的一种，它有助于提高流动性，提高人们对商品和服务的需求。

Hardouvelis 表示，如果欧央行推出 QE 的规模为 5500 亿欧元，那么其中将有 159 亿欧元是用来购买希腊政府债券的，该规模不会受希腊主权债务评级以及其他因素影响。

美联储“QE4 先生”改口：应该尽快加息。

圣路易斯联储主席 James Bullard 表示，因美国经济正趋于强劲，盼望在接下来几个月加息，现在的联邦基金利率低于正常水平 400 个基点。针对近期美国国债收益率的下滑，Bullard 认为这主要是受到了欧洲央行 QE 预期的影响，与美国经济无关。

高盛：铜价有下滑至 6000 美元的风险。

投行高盛(Goldman Sachs)周二称，未来 12 个月，铜价将面临下行压力，因中国房地产市场仍在衰退，该行认为未来 12 个月铜价有下滑至 6000 美元/吨的风险。

花旗：中国投机客比西方投机客更看空铜。

驻上海的商品策略师 Ivan Szpakowski 表示：“几个月以来，中国的投机客比西方投机客更加看空。一部分原因是他们看到许多精炼产能在中国投产。他们密切跟踪这一趋势，下半年出现了相当猛烈地增长。”

全球增长乏力，美联储重新审视经济预期。

在全球经济疲软、美国消费支出数据令人失望的背景下，美联储官员正在重新审视其经济预期。旧金山联储主席上周表示，他将会调整对美国的预期，因为海外经济增速在放缓。亚特兰大联储主席也提到，他主张“谨慎”加息。这两位联储主席今年都有投票权。

欧央行 QE 遭德国警示风险。

尽管欧洲央行行长宣称 QE 计划获得管委会“绝大多数”支持，但这项购债计划仍然遭到了管委会两位德国成员带头的反对。

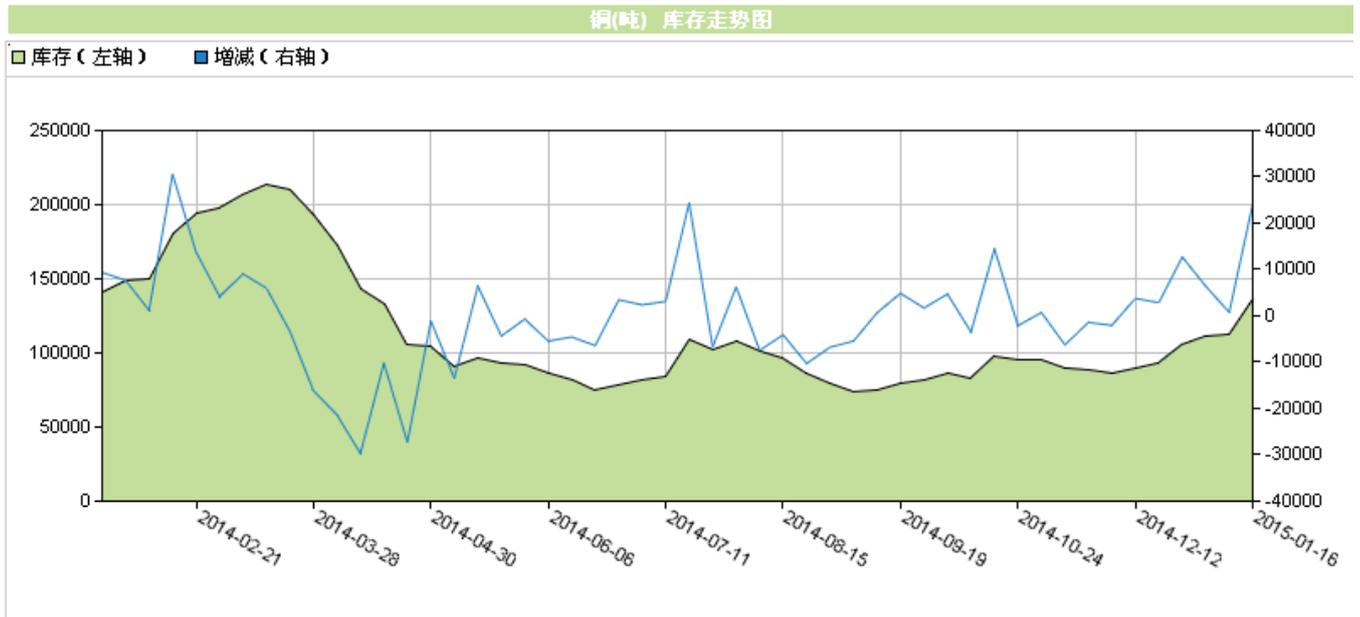
美元指数

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:



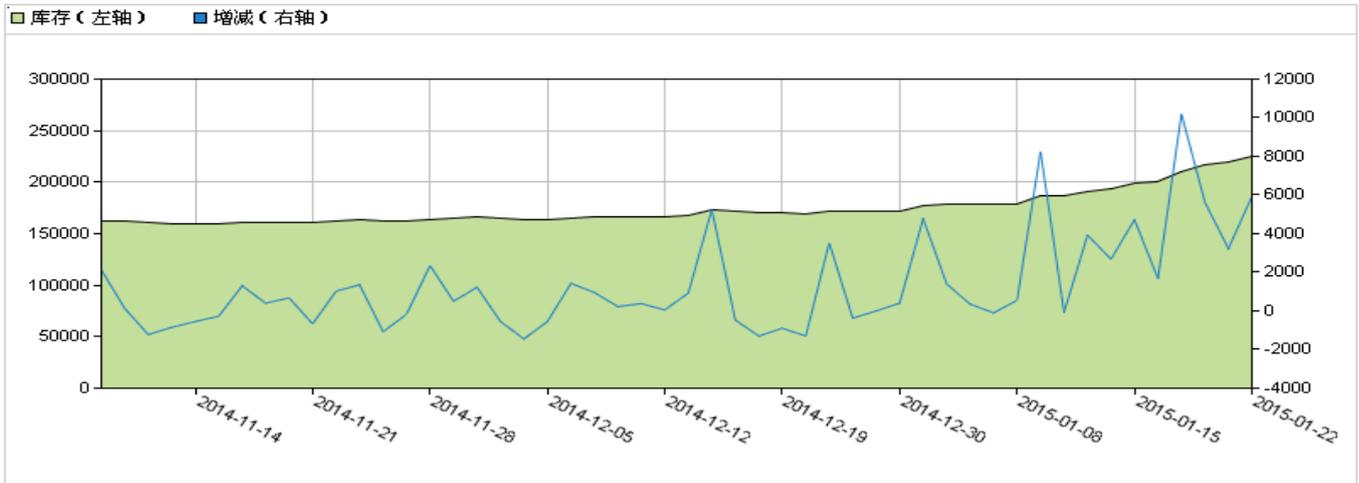
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-01-16	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
库存	136816	112666	111915	105522	92829	89980	86223	88140	89570	95824
增减	24150	751	6393	12693	2849	3757	-2055	-1430	-6254	723

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	2015-01-22	2015-01-21	2015-01-20	2015-01-19	2015-01-16	2015-01-15	2015-01-14	2015-01-13	2015-01-12	2015-01-09
库存	225375	219450	216225	210600	200400	198725	194000	191325	187400	187475
增减	5925	3225	5625	10200	1675	4725	2675	3925	-75	8250

从上图可以看到 LME 阴极铜库存持续增加，抑制期价上涨。

后市展望





受欧央行推出资产购买计划美元指数大涨影响沪铜 1503 本周弱势整理, 收 41010, 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。