

⑤ 月度报告

沪铜 2月预计弱势依旧 逢高沽空

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 1月开盘 2.1330, 最高 2.1400, 最低 1.9400, 收盘 2.0635, 月 k 线为阴线。短期在 2.1600 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 1 月下跌 3.44%。技术面看, 月 RSI14=29.6157 弱势。



美精铜指数月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜主力合约: 沪铜主力合约 1月下跌 970 点, 幅度 2.65%, 月 k 线为阴线, 近期 36000 点附近有阻力。1月开 36540 点, 收盘 35680 点。



沪铜月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

**产品简介:** 品种投资报告是华融期货根据客户要求, 不定期撰写的研究报告, 包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**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, 尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: 244530653@qq.com

网址: [www.hrfutu.com.cn](http://www.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\*\*\*

## 二、有关信息

### 中国 1 月官方制造业 PMI 49.4 创 2012 年 8 月以来最低。

中国 1 月官方制造业 PMI 49.4，创 2012 年 8 月以来最低，预期 49.6，前值 49.7。统计局分析师解读称，受元旦及春节临近、部分企业主动减少产量和降低库存、国内外需求总体偏弱等因素影响，制造业 PMI 回落，不过消费品制造业 PMI 继续走高。1 月官方非制造业 PMI 53.5，继续保持扩张态势，但增速放缓。

### 1 月财新制造业 PMI 48.4，连续第十一个月低于荣枯线。

1 月财新制造业 PMI 48.4，显示制造业运行继续小幅放缓，较上月提高 0.2。分析称，内需降幅略微收窄，带动新订单小幅回升，加之价格降幅明显收窄，是指数略升的主因。尽管如此，下行压力不可忽视。出口订单加速下滑，就业仍不乐观。可期待政府出台更有力的财政，货币宽松。

### CDRC：大宗商品信心指数 CCI 现九连阴，最早有望下月转暖。

中国大宗商品发展研究中心 2 月大宗商品信心指数（CCI），已连收九根阴线，1 月 CCI 曾接近临界点，但 2 月 CCI 再度恶化，说明有望转好的市场信心再度受挫。不过刘心田认为，由于-0.20 的值并不算太糟，同比来看，2016 年的市场心态仍要好于 2015 年。

### 央行公开市场本周净投放 5900 亿流动性！创近三年最大规模。

央行公开市场进行 2600 亿元 28 天期逆回购、800 亿元 7 天期逆回购操作。公开市场本周净投放 5900 亿元，创 2013 年 2 月以来最大。分析师称稳汇率、确保不爆发系统性金融风险，已成为央行金融工作的重心。目前注入流动性的做法是“权宜之计”，预计降准时间点在三月底或四月初。

### 中国 2015 年精炼铜进口量创纪录高位。

中国海关周二公布的数据显示，中国去年精炼铜进口量为 368 万吨，较 2014 年增加 2.5%，创纪录高位，尽管经济成长放缓。

中国 12 月精炼进口量同比大增 34.4%至创纪录的 423,181 吨，打破 2011 年 12 月创下的纪录 406,937 吨。12 月进口量较 11 月增加 18%。

### 铜价大跌至 6 年半低位之际，中国 2015 年铜矿进口继续飙升。

海关总署公布的数据显示，铜价暴跌至六年半低位之际，2015 年中国进口铜精矿 13,293,773 吨，同比增长 12.47%。

### 酝酿新政鼓励房企成房东，加速楼市去库存。

《经济参考报》记者获悉，相关部门正围绕发展住房租赁市场，研究制定相关指导性文件与补贴政策，以鼓励机构投资者购买库存商品房成为租赁市场的房源提供者，鼓励发展以住房租赁为主营业务的专业化企业。

### 国家电网：2050 年建成全球能源互联网。

1 月 21 日，在全球能源互联网投融资高层研讨会上，国家电网董事长刘振亚表示，解决世界能源可持续发展问题的根本出路是实施“两个替代”，摆脱化石能源依赖，实现清洁能源占主导。预计到 2050 年全球能源互联网初步建成，累计投资将超过 50 万亿美元。

### 发改委发布碳交易启动通知，覆盖钢铁有色电力等行业。

22 日，发改委公布《国家发展改革委办公厅关于切实做好全国碳排放权交易市场启动重点工作的通知》，全国碳排放权交易市场第一阶段将涵盖石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、电力、航空等重点排放行业。

### 预警行业将剧烈洗牌，国内最大金属矿企业计划逆势突围。

据悉，中国五矿集团公司(下称“中国五矿”)在 1 月 24 日召开的 2016 年年度工作会议预测，随着国内经济结构调整特别是供给侧改革的发力，未来几年内，世界金属矿业必将出现一次重新洗牌，剧烈调整是痛苦的，但金属矿产行业绝不是夕阳产业。

中国五矿是国内最大的金属矿产综合性企业。上述会议判断，世界经济深度调整，全球经济贸易增长乏力，金属矿产行业已整体进入剧烈调整期。

### 地方政府合围僵尸企业，停止补贴差别电价。

在“清理僵尸企业”成为中央到地方高频词汇的同时，一场合围战也开始打响。

工信部企业运行司相关人士介绍，通过差别电价、环保节能政策等经济手段淘汰落后产能的办法在一些地方已经实施。

### 2015 年全国 4G 用户达 3.86 亿，宽带将“光进铜退”。

工信部昨日公布最新数据，截至 2015 年 12 月底，全国电话用户总数达到 15.37 亿户，其中移动电话用户总数 13.06 亿户，4G 用户总数达 3.86225 亿户，4G 用户在移动电话用户中的渗透率为 29.6%。

2015 年，互联网宽带接入端口数量达到 4.7 亿个，比上年净增 7320.1 万个，同比增长 18.3%。互联网宽带接入端口“光进铜退”趋势更加明显，xDSL 端口比上年减少 3903.7 万个，总数降至 9870.5 万个，占互联网接入端口的比重由上年的 34.3% 下降至 20.8%。光纤接入 (FTTH/0) 端口比上年净增 1.06 亿个，达到 2.69 亿个，占比由上年的 40.6% 提升至 56.7%。

### 全球铜矿降本扩产，高成本矿临严峻考验。

近日，五矿资源秘鲁的 Las Bambas 铜矿首船铜精矿启运，标志着这座备受瞩目的大型铜矿山正式进入市场。同时，中铝 Toromocho、Cerro Verde II 扩建等铜矿项目也陆续建成投产，虽然目前市场进入六年低位并持续低迷，但却并未对具有成本优势的矿山项目进入市场的势头造成显著影响。ICSG 研究显示，2018 年以前，全球铜矿产能预计将以每年 6% 左右的速率递增，2018 年全球铜矿产能扩张结束。

总体来讲，尽管市场未见明显好转的趋势，但铜矿扩产的趋势依旧强劲，成本大量低成本产能进入市场、高

成本产能退出以及铜矿商一系列降本节支措施等都将在一定程度上压缩行业平均成本,在产高成本矿山今年或将面临更加严峻考验。

### **中国五矿 2015 年铜产量创历史新高。**

刚刚过去的 2015 年,中国五矿面对重重挑战,及时调整工作思路,危中求稳、稳中求进,在确保全年经营安全的同时,传统贸易优势更加凸显、国际化经营获得重大进展、多元业务再创佳绩、结构调整实现突破。全年实现经营总额 2180.6 亿元,商品经营总量 8400.3 万吨。其中铜产量 21.7 万吨,创历史新高。

作为中国最大金属矿产综合性企业,中国五矿在内部会议上也对金属行业进行了深入分析,判断认为,世界经济深度调整,全球经济贸易增长乏力,金属矿产行业已整体进入剧烈调整期。

基于以上判断,2016 年中国五矿将继续坚持做强金属矿产主业不动摇,坚持多元化产业配置不动摇,坚持全球化发展不动摇,持续提升抗风险能力。按照国资委总体部署和要求,努力使效益在 2016 年实现恢复性增长,2017 年实现稳步增长,在行业严冬期实现逆势突围。

### **智利矿业公司 Antofagasta 2016 年将提升铜产量。**

智利矿业公司安托法加斯塔 (Antofagasta Pl) 周三称,今年铜产量将增加,因新矿加速生产。2015 年公司铜产量低于目标。

Antofagasta 在 2015 年的铜产量为 63.03 万吨,减少 10.6%,且低于 63.5 万吨的目标。该公司预计今年的铜产量为 71-74 万吨。

### **无视电力短缺及铜价疲软,赞比亚 2015 年铜产量小升。**

赞比亚矿业部表示,该国 2015 年铜产量从上一年的 708,000 吨小幅增至 711,515 吨,主要受到加拿大第一量子矿物公司旗下的一座新矿投产推动。

### **达拉斯联储 1 月制造业指数远逊预期,触及 6 年低位。**

美国达拉斯联储(Dallas Fed)周一(1 月 25 日)发布报告称,该辖区内 1 月制造业指数大幅下降,远逊于市场预期并触及 6 年低位。

### **2015 年智利铜产量为 579 万吨,较上年基本持平。**

智利政府周五公布的数据显示,2015 年智利铜产量为 579 万吨,较上年微增 0.2%,尽管一些矿企以减产来应对铜价深跌。

智利 12 月铜产量为 495,953 吨,同比减少 5.5%,因矿石品级下降。智利为全球头号产铜国,产量约占全球的三分之一。目前面临大量老化矿场的矿石品级下降问题。

此外,头号消费国中国经济增长疲弱,导致铜价大跌,迫使一些矿企削减产量。

### **世行下调主要大宗商品价格预期。**

世行周二在其年度大宗商品市场展望报告中下调对 2016 年主要大宗商品的价格预期,原因是供应过剩以及

新兴市场增长前景的恶化对大宗商品需求造成打压。世行表示，自 2000 年以来，大宗商品需求增长主要来自新兴经济体，这些市场增长前景的恶化正对大宗商品价格前景造成损害。

该行预计 2016 年非能源大宗商品价格将下跌 3.7%，其中金属价格继去年下跌 21%后将进一步下跌 10%。

### 2015 年秘鲁铜产量同比增 23%，12 月劲增 65%。

据秘鲁能源矿业部 1 月 26 日发布的声明显示，2015 年秘鲁的铜产量同比增长 23%，至 170 万吨，当年 12 月铜产量 18.65 万吨，同比劲增 65%。秘鲁是全球第三大铜生产国。

秘鲁能源矿业部表示，2015 年由于 Toromocho 和 Constancia 矿山项目全产能运行，同时 Antamina 矿山的产量回升，带动全年铜产量增加。另外，Cerro Lindo 和 Colquijirca 矿山的扩张也对去年铜产量做出较大贡献。

### 美国 1 月谘商会消费者信心指数升至 98.1，高于预期。

美国谘商会 (Conference Board) 周二 (1 月 26 日) 公布数据显示，1 月美国消费者信心指数较前月上升，且高于预期。

### 华尔街：三月是否加息取决于全球金融市场一个半月内是否企稳。

综合华尔街分析人士评论：由于全球金融市场不稳定，美联储已从“渐进”紧缩政策路径中有所转向，对通胀达标，以及对本国经济抵御全球经济逆风的信心有所减弱。美联储尚未对威胁经济前景、劳动力市场和通胀的风险做具体评估，这意味着，三月份加息也是低概率事件。

## 三、美元指数

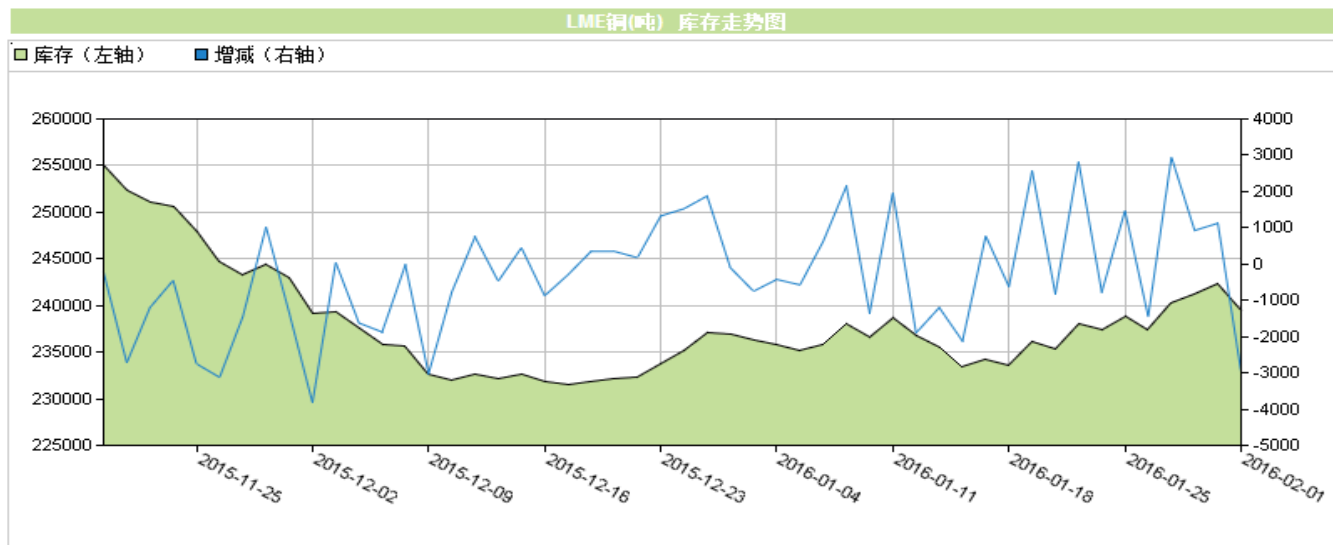
美元指数近期维持强势，抑制沪铜价格反弹空间。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心



## 四、库存数据

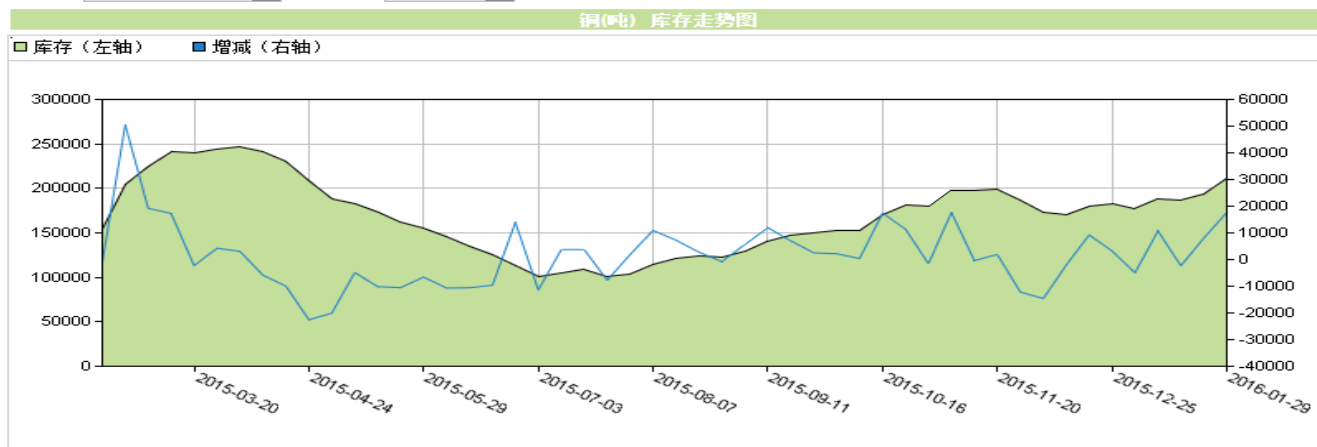
 交易所:  品种: 


(+) 放大 (-) 缩小 全部

**最新数据**

日期	2016-02-01	2016-01-29	2016-01-28	2016-01-27	2016-01-26	2016-01-25	2016-01-22	2016-01-21	2016-01-20	2016-01-19
库存	239400	242375	241250	240325	237375	238825	237350	238125	235300	236125
增减	-2975	1125	925	2950	-1450	1475	-775	2825	-825	2575

LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

 交易所:  品种: 


(+) 放大 (-) 缩小 全部

**最新数据**

日期	2016-01-29	2016-01-22	2016-01-15	2016-01-08	2015-12-31	2015-12-25	2015-12-18	2015-12-11	2015-12-04	2015-11-27
库存	211965	194312	186231	188571	177854	182835	179612	170407	172522	187152
增减	17653	8081	-2340	10717	-4981	3223	9205	-2115	-14630	-12136

沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

从上图可以看到上海阴极铜库有所上升, 短期对期价有一定的抑制。

## 五、后市展望



CMX 铜指周 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中心



沪铜主力合约日 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中

技术上看 CMX 铜指周 k 线维持弱势，重心有所下移，期价短期在 2.1600 美元/磅有阻力，周均线组合有利于

空头，近期预计震荡趋弱。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=38.1114 弱势。

沪铜主力合约下破重要支撑位 36000 点，短期 36000 点附近阻力较大，1 月下跌 970 点，幅度 2.65%，月 k 线收阴线，预计 2016 年 2 月在 1 月趋弱的基础上维持弱勢的概率较大。关注 CU1603 在 36000 点下方的运行状态，近期在 36000 点下方逢高沽空为宜，止损 36000 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。