

华期理财

金属·铜

2015年4月17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

沪铜本周区间整理 短线交易

市场走势

受股市强势影响沪铜主力合约本周区间整理，上涨 160 点，收 43690，期价 43600 点为近期强弱分界点。周五开 43780，最高 43950 点，幅度 1.27%，振幅 43950-43590=360 点，减仓 24700。本周 CU1506 上涨 0.37%。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:20 分上涨 0.0010 美元/磅，收 2.7710 美元/磅，近期在 2.700 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指周 k 线为阳线。本周开盘 2.7410，收盘 2.7710，上涨 1.28%。技术面看，期价近期震荡整理。

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

SMM 4 月 17 日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 120 元/吨，平水铜成交价格 43800 元/吨-43890 元/吨，升水铜成交价格 43820 元/吨-43920 元/吨。沪期铜反弹，但由于投机商入市吸收低价货源，市场平水铜与湿法铜低价货源稀少，令现铜升水依旧维稳昨日水平，整体市场供应略有减少，持货商惜售心态较浓，但高价成交受抑制，又不愿低价抛售，供需拉锯特征明显，下游按需接货，成交一般。

本周信息

克强指标亮红灯，铁路货运量跌回五年前水平。

被列入“克强指数”的铁路货运量数据仍暗淡。新华网援引中铁总消息称，一季度全国铁路货物发送量同比下降约 9%，绝对数量回到 2010 年同期水平。此前，该数据已连降十四个月。铁路货运遭遇货源不足窘境，正是经济下行压力较大、国内需求低迷的写照。

中国一季度 GDP 增速 7%，创 6 年新低。

中国统计局本周三（4 月 15 日）公布的数据显示，中国一季度 GDP 同比增长 7%创六年新低，预期增长 7%，去年四季度增长 7.3%。有分析师认为尽管一季度的经济很糟。不过，随之而来的刺激加码，也许能帮助中国经济触底反弹。

中国 3 月工业增加值大幅不及预期。

中国 3 月份规模以上工业增加值同比涨 5.6%，大幅不及预期增长 7%。一季度规模以上工业增加值同比上涨 6.4%，也逊于预期 6.9%，并低于前值 6.8%。统计局新闻发言人盛来运坦言，中国一季度工业增加值增速回落不小。

中国外储降幅创纪录，资本输出带动外储投向质变。

今年首季中国外储减少 1100 亿美元至 3.73 万亿美元，创 2013 年 12 月来新低。分析认为，央行为稳定汇率抛售外汇，市场对人民币单边升值的预期下降。伴随“一带一路”等国家战略落地，中国外储投向发生多元化的质变，外储或持续减少。

3 月出口同比减少 14.6%，进口减少 12.3%。

中国 3 月贸易帐 181.6 亿人民币，预期 2500 亿人民币，前值 3705 亿人民币。按人民币计价，中国 3 月出口同比减少 14.6%，预期 8.2%，前值 48.9%。中国 3 月进口同比减少 12.3%，预期减少 11.3%，前值减少 20.1%。

经济下行压力持续加大，政府托底稳增长信号频现。

李克强两度强调稳增长，刘鹤以中财办主任身份到上海调研摸底经济……在经济下行压力持续增加之际，高

层频频释放出托底经济信号。国君任泽平认为，政府采取了一种虽不刺激但会兜底的宏观调控新思路，目的在托底而非推高。货币政策从中性偏紧演变到结构性宽松和全面宽松。

第一大户中国需求难测，国际铜市场前景未卜。

为期三天的第 14 届世界铜会议今日将在智利拉开帷幕。上周铜价跌至近五年最低点，采铜企业对中国需求量的不确定性继续胆战心惊，国际铜市场前景难卜。

英国《金融时报》援引巴克莱研究人士表示，“铜市场供给持续有限，短期内这种格局不会发生改变，”并预测今年供给只会稍稍超出需求。

人民币有效汇率过强导致中国 3 月出口同比下降 15%，大幅弱于预期值。虽然中国第二季度铜需求通常为全年最高，这样的经济数据必将为铜市场前景蒙上阴影。中国目前消耗世界铜产量的 45%。欧元走低势将拉动欧洲出口工业，但是否能与中国需求下降抵消还是未知数。

金属咨询公司 CRU 报告中显示，中国 2015 年铜需求增长将为 4%，增幅为 2006 年以来最低。CRU 铜业主管 Vanessa Davidson 在电话采访中向路透社表示，“中国需求明显很弱，市场中很多人担心铜市场前景。”

Aurubis:中国铜订单未现改善，矿山停摆影响小。

据外电 4 月 14 日消息，欧洲最大的铜冶炼厂 Aurubis 公司首席执行官 Bernd Drouven 在圣地亚哥接受采访时称，在 2 月份的农历新年假期过后，中国铜订单没有出现改善迹象。

Drouven 预计，欧洲一季度铜销售稳健，但北美铜销售较上年同期下滑。他表示，中国今年铜需求将增长 5-7%，全球消费量将增长 3%。Drouven 预计，中国人均铜需求将增长，因经济增长更多的受消费推动。他同时预期，今年精炼铜市场将实现供需平衡。Drouven 称，今年矿山的供应中断并不足以影响金属的供应和需求。

中国需求迟滞，托克预计铜过剩将扩大。

据外电 4 月 13 日消息，荷兰托克贸易集团 (Trafigura) 金属及矿物贸易主管 Simon Collins 表示，全球铜市供应过剩料扩大，因中国需求迟滞。

“全球最大金属消费国的需求看起来不是很好，” Collins 在采访中称。他表示，中国 2 月农历新年假期结束后，需求只是“缓慢恢复”。但他指出，今年铜矿供应中断表明精炼铜市场并不像之前预期的那样过剩。

世行下调中国经济增速，警告东亚面临重大风险。

世界银行预计中国经济增速将从今年的 7.1% 逐渐降至后年的 6.9%，东亚和太平洋地区多数新兴市场国家经济将有所改善，但受到中国的拖累整体增速将放缓。此外欧日经济放缓、美国加息等外部因素可能也给该地区经济带来“重大风险”。

高盛:中国房地产颓势，铜价涨势料难以维系。

据外电 4 月 13 日消息，高盛集团 (Goldman Sachs) 表示，铜价涨势并不稳固，因中国的经济刺激措施不足以扭转房地产市场的颓势。

高盛驻伦敦分析师 Max Layton 表示，铜的需求将减少，因中国建造的房屋数量减少，而该行业约占到国内铜需求的 60%。政府数据显示，中国今年房屋开工率料下降 18%。Layton 在一采访中指出，“我们看空铜价。未来 12 到 18 个月内，铜需求有明显的下行风险。”

美国 2 月黄铜进出口同比双降。

据外电 4 月 13 日消息，美国铜及黄铜制造商协会公布的数据显示，美国 2 月黄铜进口和出口同比双双回落。

数据显示，2 月黄铜进口为 3405 万磅，较上年同期的 3824 万磅减少 10.9%，且较 1 月的 4012 万磅下滑 15.1%。2 月进口中所占比例最大的为铜管类产品，达到 1285 万磅；其次为铜板、铜片以及铜箔制品，达到 942 万磅；铜棒材进口为 899 万磅，铜合金线进口为 279 万磅。最大的供应国为德国的 731 万磅，其次为韩国的 549 万磅，从墨西哥进口为 512 万磅，从加拿大和秘鲁分别进口 352 和 240 万磅。

美国商务部下属的国际贸易管理局（ITA）对德国产的黄铜板和黄铜带初步征收 22.61-55.6% 的反倾销税。美国 2 月黄铜制品出口总计为 2080 万磅，较上年同期的 2136 万磅减少 2.6%，但较 1 月的 2026 万磅增长 2.7%。2 月出口中，铜板、铜带、铜条和铜箔制品达到 808 万磅，其次为铜棒材的 747 万磅，铜管材出口为 325 万磅，铜合金线出口为 200 万磅。协会公布的数据显示，墨西哥为最大的出口目的地，统计出口 885 万磅；其次为加拿大的 524 万磅；向沙特出口 751,480 磅，向中国和中国香港分别出口 683,236 磅和 632,127 磅。

高盛：年底前铜价会更大幅跌穿 5,200 美元。

高盛分析师 Max Layton 周一（4 月 13 日）在全球铜业会议上接受采访时表示，未来一年对铜价无法看涨。他表示，铜价下探 4,500 美元的可能性比升至 6,500 美元水平的可能性更大；中国的铜需求可能已见顶，至少在一段时间里是这样的。

传统上，中国会在春节假日后加速购买铜。但是据自由港迈克默伦股份有限公司的营销及销售高级副总裁 Javier Targhetta 和 Aurubis AG 的首席执行官 Bernd Drouven 称，今年的情况不是这样。

虽然自由港迈克默伦、Aurubis 以及 Antofagasta Plc 预计，受新基建项目推动以及采购方期望利用铜价下跌的形势，铜需求最终会上升，但是本周在圣地亚哥参加全球铜业会议的部分银行家、交易员和分析师却对此并不完全认同。铜价在过去六个月里下跌近 10%，至每吨 6,000 美元左右，高盛预计今年年底前会更大幅下跌至少 5,200 美元。

中国每年的铜消费量占全球铜产量的近一半。从 2000 年到 2010 年的十年里，中国的经济繁荣推动铜价上涨四倍，但眼下中国正在努力应对经济增长放缓的局面。中国领导人力求将经济增长来源从房地产投资和制造业转向服务业和国内消费。

一季度 FDI 同比增 11.3%，不及对外直接投资增速一半。

外商不惧中国经济疲软，3 月中国外国直接投资（FDI）同比增长 2.2%。同期，中国对外直接投资（ODI）微增 0.4%。一季度，FDI 同比增长 11.3%；但 ODI 同比大增 29.6%。商务部发言人沈丹阳表示，中国吸收外资环境持续改善。

调查:铜价今年难获上涨动能。

据伦敦4月15日消息,周三公布的一项调查显示,由于全球主要的铜消费国—中国的需求不振,铜价今年料难获得上涨动能,尽管矿场作业受到干扰将令预期的供应过剩量减少一半。

分析师预计铜市今年将有10.5万吨的供应过剩,之前预估为供应过剩22.1万吨。2016年铜市供应料过剩16.4万吨。“我们依然看空铜市,尽管主要铜生产商都下调了产出预估,”法国兴业银行的金属研究部主管Robin Bhar说道。

几家矿业公司调降今年铜产量预估,原因包括地质、技术和天气等因素。全球最大的铜产国—智利上月遭遇暴雨,迫使矿厂临时关闭。

Bhar说,中国经济减速料使全球铜需求增速从去年的5%降至4%。中国需求占全球总消耗量的45%左右。“我们的分析师预估中国经济硬着陆的可能性有30%,所以需求风险偏向下行,”Bhar说。

英美资源:铜价走势料震荡,但基本面提供支撑。

据外电4月15日消息,英美资源集团(Anglo American)铜业主管Hennie Faul周三在圣地亚哥的业内会议上接受采访时称,铜价走势料震荡,但基本面提供支撑。

Faul表示,去年铜价挫跌11%,接下来的一年不太可能迅速翻转攀升。但我们认为铜价走势料震荡。他未能给出具体的价格预估。在会议上,麦格理、巴克莱和花旗均预期价格企稳或攀升,而高盛和法兴银行则因中国需求放缓而看空铜价。

美联储高官:联储或有充足理由今年6月加息。

拥有今年美联储货币政策投票权的里士满联储主席Lacker认为,今年年初有美国经济可能疲弱的迹象,但若稳定出现经济增长的迹象,美联储就有充足理由6月加息。近零利率保持太久可能制造经济风险。就算加息后再降息,也无损联储的信誉。

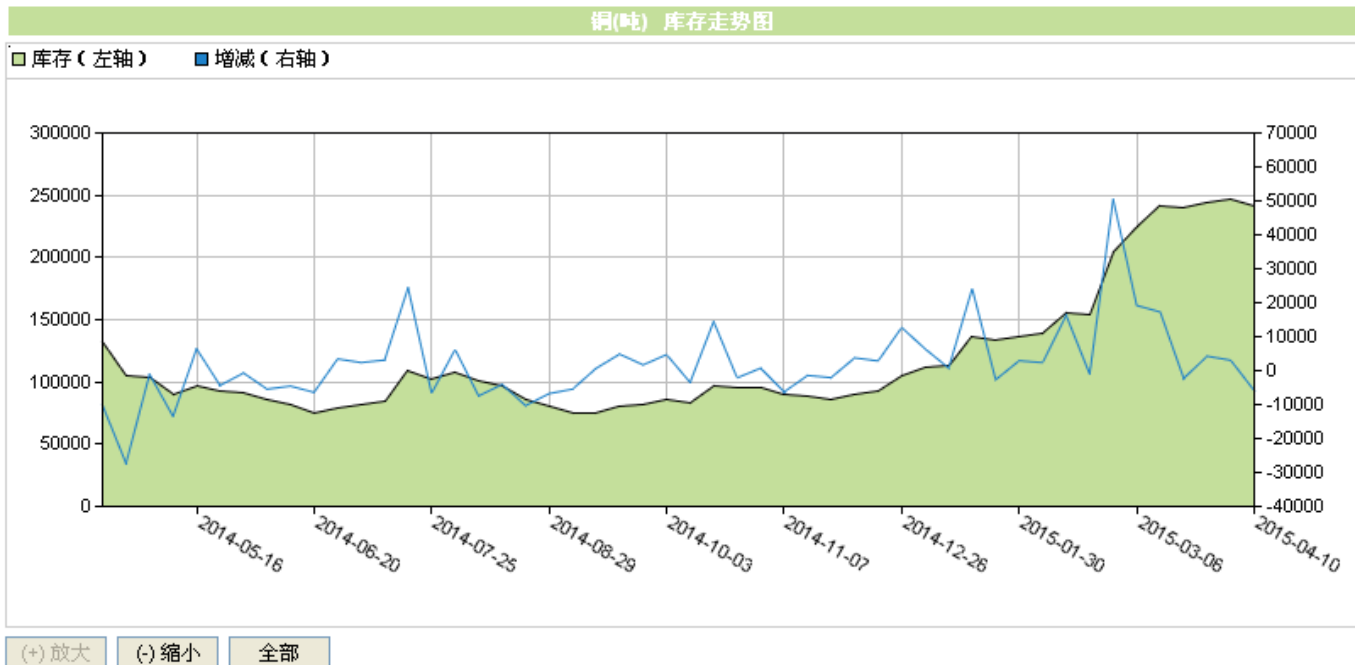
美元指数

美元指数近期在100点附近遇阻回落,对沪铜价格有一定支撑。



库存数据

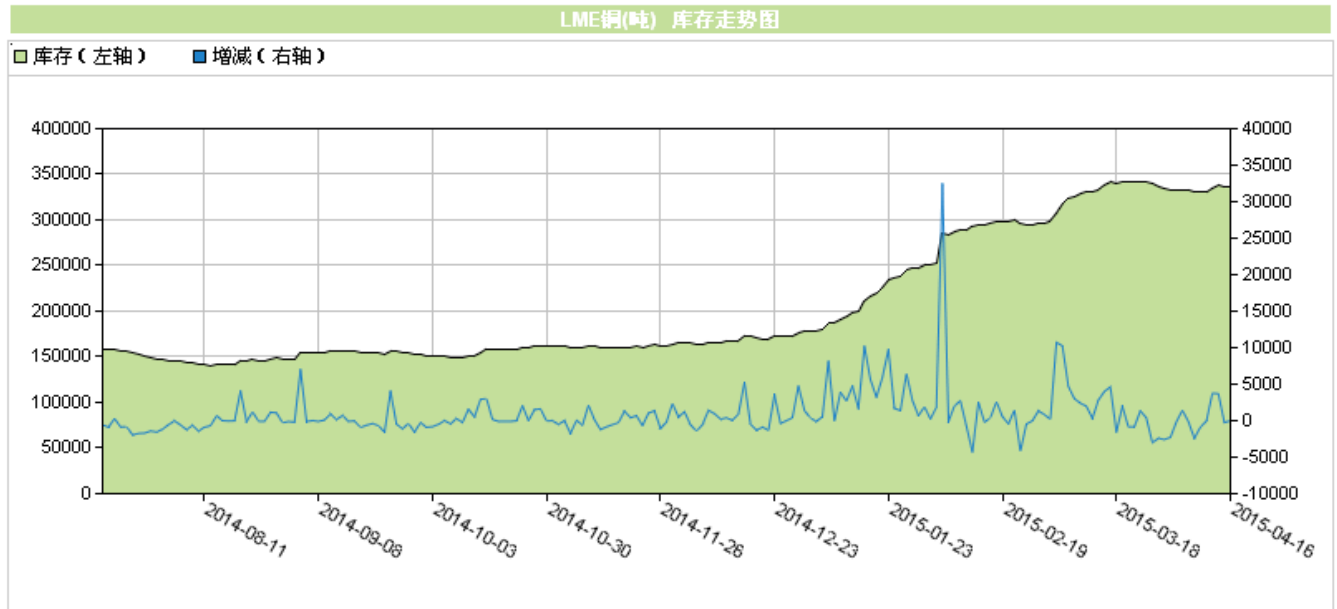
交易所: 品种:



最新数据

| 日期 | 2015-04-10 | 2015-04-03 | 2015-03-27 | 2015-03-20 | 2015-03-13 | 2015-03-06 | 2015-02-27 | 2015-02-17 | 2015-02-13 | 2015-02-06 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 240775 | 246656 | 243592 | 239349 | 241616 | 224340 | 205146 | 154671 | 155702 | 139396 |
| 增减 | -5881 | 3064 | 4243 | -2267 | 17276 | 19194 | 50475 | -1031 | 16306 | 2354 |

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

| 日期 | 2015-04-16 | 2015-04-15 | 2015-04-14 | 2015-04-13 | 2015-04-10 | 2015-04-09 | 2015-04-08 | 2015-04-07 | 2015-04-02 | 2015-04-01 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 337225 | 337250 | 337500 | 333800 | 330050 | 330125 | 331000 | 333425 | 333550 | 332125 |
| 增减 | -25 | -250 | 3700 | 3750 | -75 | -875 | -2425 | -125 | 1425 | -175 |

从上图可以看到上海阴极铜库存小幅波动，对期价短期无明显影响。

后市展望





受股市强势影响沪铜主力合约本周区间整理，上涨 160 点，收 43690，期价 43600 点为近期强弱分界点。建议：沪铜近期维持震荡整理。短期关注 43600 点，在其之上逢低做多 CU1506，反之择机沽空。

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。