

⑤ 月度报告

沪铜 5 月预计震荡趋强 逢低做多

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 4 月开盘 2.7425, 最高 2.8895, 最低 2.6630, 收盘 2.8865, 月 k 线为阳线。短期在 2.800 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 4 月上涨 5.31%。技术面看, 月 RSI14=43.8765 维持盘升。



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 4 月上涨 890 点, 幅度 2.05%, 月 k 线为阳线, 近期 43600 点附近有支撑。4 月开 43430 点, 收盘 44240 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

### **MNI：中国央行考虑直接购买地方债。**

德意志交易所旗下的 MNI 通讯社援引知情人消息称，中国央行讨论了量化宽松政策，考虑采取直接购买地方债等非常规措施，以确保流动性供应能够满足经济需要，刺激经济发展。实际上，根据相关法律，央行购买和持有地方政府债券并无法律障碍。

### **“一带一路”战略下的矿业机遇。**

专家建议，有色金属行业要借助“一带一路”战略加快“走出去”，瞄准“低品位”矿山开发、扩大有色金属应用等技术需求攻关，打破资源环境约束瓶颈；同时，还要努力实现跨行业的融合，同产业资本与金融资本耦合，重塑产业价值链体系。

### **一季度“一带一路”沿线国对华投资额飙升。**

据新华社电商务部新闻发言人沈丹阳昨天表示，一季度“一带一路”沿线国家在华设立外商投资企业 457 家，同比增长 18.4%；我国与“一带一路”沿线国家双边贸易额 2360 亿美元，占全国进出口总额的 26%。

### **河南楼市新政出台，首套房贷利率可打 7 折。**

河南省政府通过省住建厅等 7 部门制定的《关于促进房地产市场平稳健康发展的若干意见》。内容包括：1：首套房贷利率可打 7 折。 2：公积金可以全省异地贷款。 3：预收款实行差别化监管。全方位刺激河南房地产市场。

### **新旧“克强指数”传佳音，中国经济复苏信号增加。**

据《21 世纪经济报道》，“克强指数”主要变量用电和就业回升：3 月城镇就业同比增加 80 万人，逆转 1-2 月减势；电力部门监测到 4 月用电好转的信号。在官方制造业 PMI 和企业先行指标价格指数出现回暖后，中国经济复苏的信号继续增加。

### **铜铝等大宗矿产需求迫切，“三稀”等资源需求加大。**

十八大以来，我国经济发展进入新常态。对油、气等能源需求持续增长；铁、铜、铝、钾盐等大宗矿产需求依然迫切；锂、钴、“三稀”等战略新兴产业资源需求日益加大。

国家生态文明建设、京津冀协同发展、“一带一路”、长江经济带、海洋强国、创新驱动等重大战略的实施，也对地质调查工作提出了更高的要求。据中国地质调查局副局长李金发介绍，在“十三五”到来之际，中国地质调查工作将实施陆域能源矿产地质调查、重要矿产资源调查、重要经济区和城市群综合地质调查、地质灾害防治和地质环境保护支撑、国土开发与保护基础地质支撑、“一带一路”基础地质调查与信息服务、地质科技支撑、地质数据更新与应用服务和海洋地质调查等“九大计划”，按照找矿突破战略行动目标，支撑和服务国家紧缺能源矿产勘查开发、国家能源安全、能源矿产勘查开发体制改革、重大区域发展战略、地质灾害防治和地质环境保

护、土地和矿产资源利用管理、“两种资源、两个市场”战略，引领解决重大资源环境灾害问题，建设“地质云”，向社会提供更加及时有效的地质调查成果及资料信息服务。

### **大棋局：进口换出口，金融一体化。**

面对外部需求放缓，政府从金融、贸易两条线并进：贸易上从单纯促出口到与周边国家贸易一体化，以进口促出口保证人民币不贬值；金融上逐步放开，国内“水满则溢”则海外“填坑”。欧美国家经验告诉我们，货币宽松、改革预期能吸引资本流入。

### **湖南将建 77 个交通项目投资逾 6730 亿元。**

交通运输部网站周一称，湖南省交通运输厅联合省发改委日前举办交通投资情况通报会，未来几年湖南省将加快综合交通网建设。建设 77 个重点交通项目，总投资超过 6730 亿元，计划新增进出省公路通道 11 个，建设 10 个以上通用机场示范点。

### **南方铜业或对 Tia Maria 项目计划做出修改。**

秘鲁能源和矿业部部长周五表示，政府可能会要求南方铜业公司 (Southern Copper) 对旗下 14 亿美元的 Tia Maria 项目做出进一步整改，因当周农民抗议引发伤亡。

### **南方铜业 CFO:2015 年全球铜市或略现缺口。**

据外电 4 月 28 日消息，南方铜业公司 (Southern Copper Corp) 首席财政官 Raul Jacob 周二在电话会议上称，2015 年全球铜市或略微出现缺口，之前预计为过剩 30 万吨，因美国和欧洲的需求增加有助于抵消中国需求放缓的影响。

### **南方铜业：抗议活动或推迟 Tia Maria 铜矿开工。**

据利马 4 月 28 日消息，南方铜业公司 (Southern Copper Corp) 周二表示，当地民众对斥资 14 亿美元的秘鲁 Tia Maria 铜矿项目建设举行抗议，这可能将原定于 2017 年的投产时间向后推迟。

一个月前，该地区爆发民众集会，呼吁取消项目建设，南方铜业此后一直期盼能够得到 Tia Maria 铜矿的建筑审批。

### **路透：中国新一轮 QE 呼之欲出。**

路透香港 4 月 27 日 - 如不出意外，中国将很快宣布新一轮量化宽松政策 (QE) 一央行通过直接购买商业银行资产的方式投放基础货币，以此撬动信用投放、拉低全社会的长期融资成本、减缓通缩压力并推动经济增长。

但不同于 2008 年的首轮 QE，此轮放水将针对国家资产负债表的薄弱环节进行调整，以确保中国国计民生的长治久安。

从资产和负债对国家资产负债表的潜在风险进行分析，可获得清晰的结论：负债方最大的风险是人口老龄化和地方政府债务；资产方最大的风险则是经营性国有资产杠杆率过高。若不出台可以挣脱的战略性措施，这些枷锁将束缚中国经济前进的步伐，后患无穷。

中国今年首季的各项经济指标全线疲弱，表明当期 7% 的 GDP 增速仍不会是本轮经济调整的最低。无论是总理李克强频繁奔波在大江南北考察民情，还是中央经济领导小组办公室主任刘鹤调研全国经济现状的负面反馈，都显示短期中国经济已出现严重的问题。

而从目前获知的信息，已推出、或拟推出的各项政策，包括央行购买商业银行资产、地方政府债务置换、三大政策银行注资、政府有意呵护下股市上涨等，都显示出明显的托底经济、降低杠杆的政策意图。

此前已有媒体报导，中国三大政策性银行近期将获注资，并允许他们以长期资产向央行再抵押，以获得再贷款。通过上述的腾挪，商业银行(包括政策性银行)将获得低成本的资金，这为拉低全社会的资金成本、投资政府债券提供了可行性。

而随着股票不断上涨，国有股减持以充盈社保，化解国家资产负债表中的人口老龄化风险，也应该是政府一盘大棋中的一招。

### **货币再宽松？中国央行考虑扩大 PSL 规模和范围。**

彭博新闻社援引不愿具名知情人士称，中国央行或将增加今年抵押补充贷款工具(PSL)规模，同时允许更多银行获得 PSL，以支持棚户区改造、地方政府置换债和一带一路建设等。此前，央行曾为国开行提供 1 万亿 PSL 贷款。

### **CRU：二季度铜铝需求出现极大改善。**

咨询机构英国商品研究所(CRU)驻北京的金属分析师 Wan Ling 表示：“对于大多数金属来说，二季度都是一个需求强劲的季节—二季度铜铝需求出现极大改善。”

“但很明显，目前中国整体经济状况不佳，这也是中国政府作出一系列决定的原因。近期宣布的基建项目或有助于年底的需求。”

### **出售智利铜矿，巴里克黄金拟逐步退出铜行业。**

巴里克黄金公司计划出售部分智利铜矿，这家加拿大企业已将旗下位于澳洲和巴布亚新几内亚的铜矿项目进行挂牌销售。Zaldivar 项目的部分销售是公司退出铜矿业务的重要一步。

### **秘鲁将尽力推进 Tia Maria 铜矿建设。**

据外电 4 月 27 日消息，秘鲁内阁主席 Pedro Cateriano 在议会讲话中谈及南方铜业旗下 Tia Maria 铜矿项目时说，秘鲁将用尽“所有民主办法”以帮助推进 Tia Maria 项目开发。

他说：“我们不能使用暴力，强行在一个地区兴建铜矿。”该铜矿项目将每年为阿雷基帕省创造 9,000 万美元的收益。

### **太平洋投资：市场调整完毕，商品价格大涨大跌难现。**

太平洋投资管理公司(PIMCO)首席投资官沃拉(Mihir Worah)称，大宗商品价格可能已经触底，不过预计不会出现大幅反弹。“商品市场的超级周期结束了，调整完毕了，”他说，“供给接近平衡，我们认为商品价格不

会再下滑。”

#### **智利 Codelco 有望在 2015 年发行债券。**

智利国有铜公司 Codelco 总裁 Oscar Landerretche 表示，根据市场情况，公司有望在今年发行债券。该公司推出了一项五年 250 亿美元的投资计划，智利政府提供部分资金，但该公司也偶尔从债券市场上筹集资金。

#### **智利 Codelco 宣布 2015 年投资计划。**

智利国有铜公司(Codelco)周二宣布今年将在建造项目、生产率改善、创新以及可持续性等领域投资近 40 亿美元。建造项目包括 Chuquicamata, Andina 和 El Teniente 项目，约占总投资的 30%(12 亿美元)。

#### **美联储 FOMC 会议前瞻，投行预计按兵不动。**

美联储带着乐观的情绪进入 2015，但就近期美联储官员讲话来看，6 月加息的可能性比 3 月会议时稍小。本次决议公布前几个小时，美国商务部将公布第一季度 GDP，这或许将决定不少美联储官员的态度。

#### **ICSG 再度下调 2015 年全球精炼铜供应过剩量。**

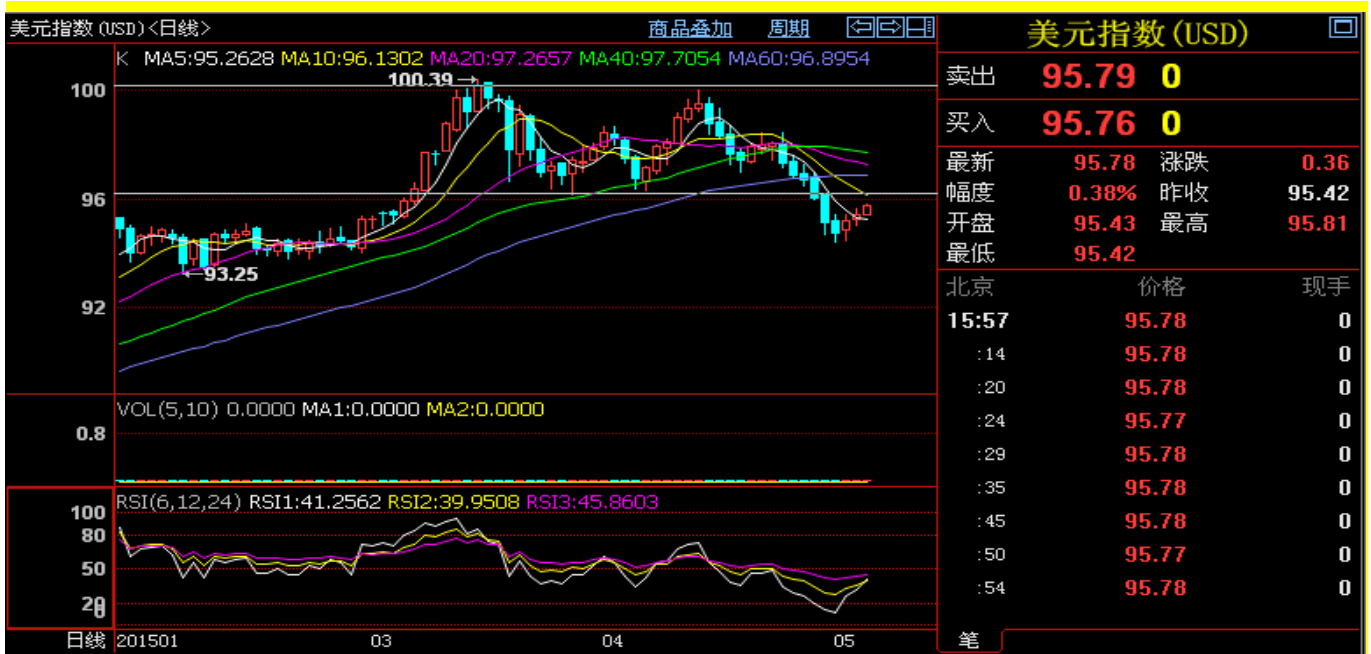
国际铜业研究组织(ICSG)表示，2015 年全球精炼铜供应过剩量料为 36.5 万吨，去年 10 月，ICSG 曾将今年的精炼铜供应过剩量预估下调至 39 万吨。预期 2016 年过剩量将下滑至 23 万吨。

#### **资金悄然变向：逃离美元，拥抱欧元。**

资金去向正悄然从美国转向欧洲。美银美林对对冲基金经理的调查显示，做多美元这种火爆了数月的交易正在失去魅力。近期的美国经济数据表现不佳，欧洲则相反。CFTC 数据显示，对冲基金正减少欧元空头头寸，欧元多头头寸在增加。

### **三、美元指数**

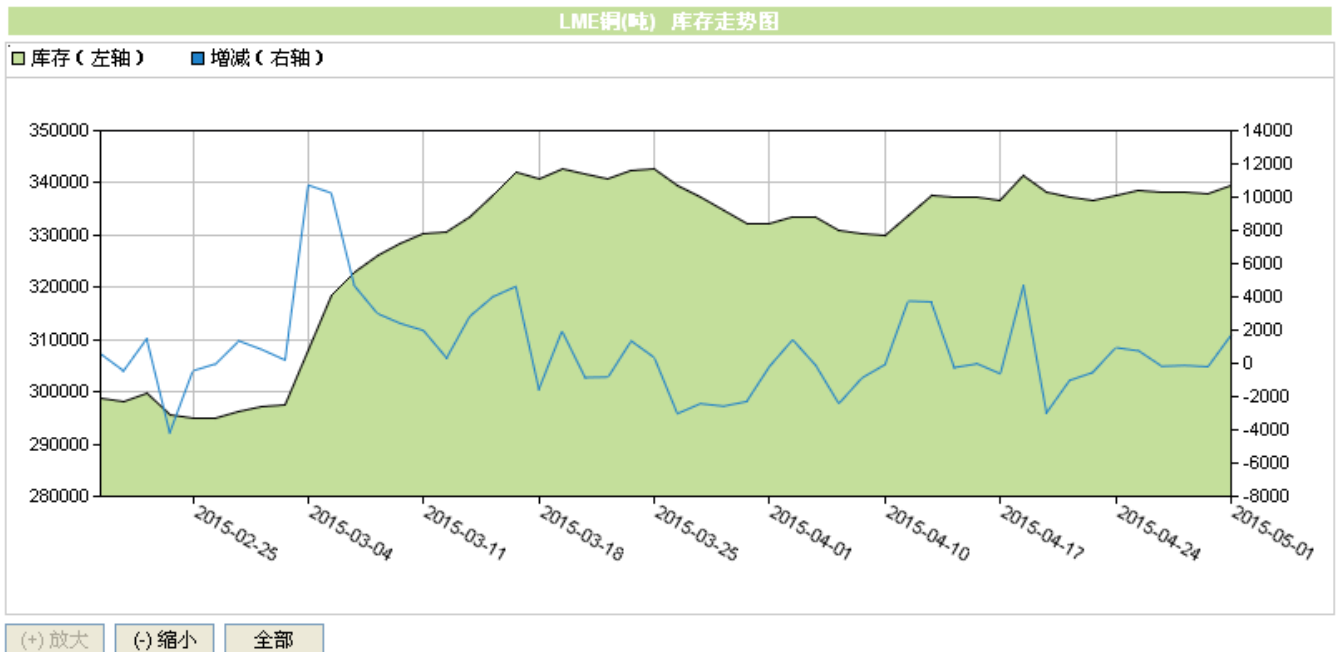
美元指数近期在 100 点附近遇阻震荡趋弱，对沪铜价格上涨有一定的支撑。



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:



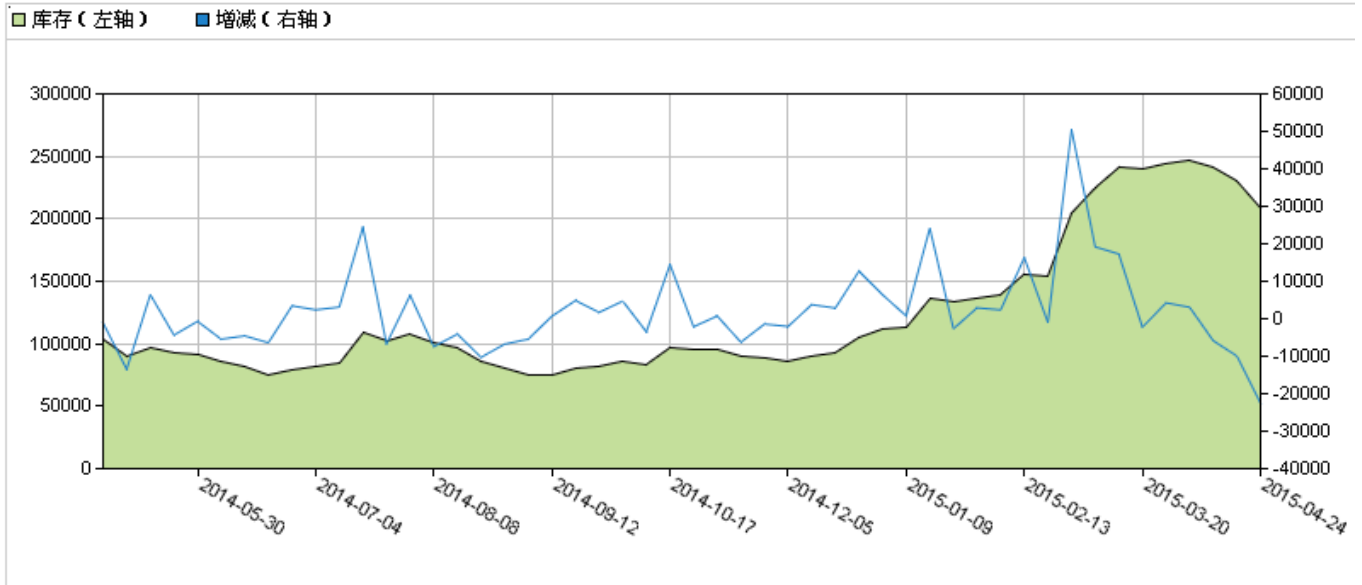
#### 最新数据

日期	2015-05-01	2015-04-30	2015-04-29	2015-04-28	2015-04-27	2015-04-24	2015-04-23	2015-04-22	2015-04-21	2015-04-20
库存	339625	337925	338125	338250	338425	337675	336725	337275	338300	341275
增减	1700	-200	-125	-175	750	950	-550	-1025	-2975	4675

LME 库存数据 来源：99 期货，华融期货研究中心

 交易所： 品种：

铜(吨) 库存走势图


  
**最新数据**

日期	2015-04-24	2015-04-17	2015-04-10	2015-04-03	2015-03-27	2015-03-20	2015-03-13	2015-03-06	2015-02-27	2015-02-17
库存	208285	230835	240775	246656	243592	239349	241616	224340	205146	154671
增减	-22550	-9940	-5881	3064	4243	-2267	17276	19194	50475	-1031

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存开始减少，对期价上涨有一定的支撑。

## 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 线震荡趋强, 短线方向向上, 2.800 美元/磅附近有支撑, 近期 2.700 美元/磅为强弱分界点, 短期 3.000 美元/磅有阻力。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=57.6170 维持强势。



沪铜主力合约近期在 43600 点附近获得支撑后震荡趋强，短期 44600 点附近有支撑，4 月上涨 890 点，幅度 2.05%，月 k 线收阳线，预计 2015 年 5 月在 4 月震荡趋强的基础上继续向上的概率较大。关注 CU1507 在 44600 点上方的运行状态，近期在 44600 点上方逢低做多为宜。止损 44600 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。