

华期理财

金属·铜

2015年5月22日 星期五

资讯纵横

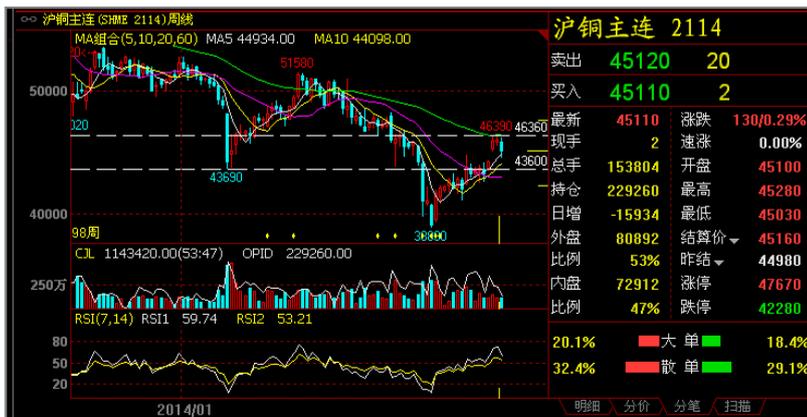
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

沪铜本周震荡趋弱 逢高沽空

市场走势

受美元指数趋强影响沪铜主力合约本周震荡趋弱，下跌 930 点，收 45110，期价 46360 点为近期强弱分界点。周五开 45100，最高 45280 点，幅度 0.29%，振幅 45280-45030=250 点，减仓 15934。本周 CU1506 下跌 2.02%。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:20 分下跌 0.0060 美元/磅，收 2.8440 美元/磅，近期在 3.000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 2.9260，收盘 2.8440，下跌 2.79%。技术面看，期价在 60 周均线遇阻震荡趋弱。

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 5 月 22 日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 110 元/吨，平水铜成交价格 45180 元/吨-45240 元/吨，升水铜成交价格 45200 元/吨-45280 元/吨。沪期铜承压回吐涨幅，持货商急于逢高出货，开盘即开始报价，现铜货源供应充裕，依旧以投机商所持好铜品种居多，湿法铜难觅货源，与平水铜无价差，中间商周末风险意愿增加，少有入市，下游按需为主，成交低迷。

本周信息

汇丰中国制造业 PMI 低位回升，仍不及预期。

央行 6 个月内的第三次降息并未显著扭转中国制造业的不利处境。5 月汇丰中国制造业 PMI 49.1，创两个月新高，但仍然低于预期 49.3，且徘徊于枯荣线下的低位。数据公布后，澳元/美元走低，上证综指由涨转跌，铜价无明显波动。

发改委三天批复逾 4500 亿投资，稳增长“上头条”。

根据国家发改委官网资料显示，5 月 18 日至 5 月 20 日，发改委一共批复逾 4500 亿元投资。这是继今年年初密集批复上千亿投资项目后，发改委再次“发力”。分析人士称，政府头号任务已暂时从改革转向增长。

经济增长重新成为中国政府头号任务？

近来政府密集出台政策缓解地方债压力，放松基础设施融资限制，这背后折射出监管层态度发生巨大转变。分析师认为，当前中国政府的头号任务不再是改革，而是增长。背后的原因是中国阻止经济下滑的手段并未带来显著效果，而且改革已经伤害到了经济。

财政收支遇分税制以来最大挑战，多省出现负增长。

最新公布的前 4 月财政数据显示，一般公共预算收入同比增长 5.1%，成为除金融危机后的 2009 年之外，分税制改革以来财收增速最低点。因而在 GDP 增速降挡的情况下，经济疲弱将对税收收入形成持续抑制，财政收入放缓态势可能持续，中国财政面临的将是一场持久挑战。

今年下半年中国铜需求料将回暖，得益于政府刺激措施。

为扶持经济，中国本月稍早下调了利率，为六个月内第三次出手降息，而且可能还会进一步降息。由于中国政府为刺激经济而采取增加流动性和降低地方企业成本的举措，今年下半年中国的精炼铜消费量有望增加。

外媒：李克强到访拉美料宣布数百亿美元投资计划。

周二，李克强将会见巴西总统罗塞夫（Dilma Rousseff），预计双方将有关两洋铁路建设、企业收购以及投资数十亿美元改造巴西老旧基础设施建设的计划。他还将与矿产资源丰富的智利签署货币互换协议，并探讨深化

中国与智利和秘鲁的自由贸易协定。

鹏晖铜业 30 亿坏账谁承担，多家大型银行涉入。

总债务超过 55 亿元，银行债务 49.4 亿元，其中 30.24 亿元将沦为坏账，所涉银行包括工商银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行、烟台银行、齐鲁银行、星展银行——这是已经陷入停产状态的烟台鹏晖铜业有限公司所面临的债务危局。

南方铜业宣布旗下位于秘鲁的 Tia Maria 项目暂停。

据利马 5 月 15 日消息，南方铜业公司（Southern Copper Corp）周五宣布，旗下位于秘鲁的 Tia Maria 项目正式“暂停”60 天，以平息针对此项目的激烈抗议活动。

此前阿雷基帕省南部地区的示威活动持续数周，且总统到访该地区，敦促和平解决问题，并要求矿产商为支撑该项目做出更多努力。南方铜业首席执行官 Oscar Gonzales 在一份声明中称，“本着恢复与当地气候和平共处的原则，我们将在未来 60 天内使当地民众了解该项目，并清除现有疑虑。”

作为全球第三大铜生产国，秘鲁料预计将使未来全球供应大幅增加。但矿业冲突阻止了近几年价值数十亿的投资。

秘鲁全国性罢工大体未波及到该国铜及黄金矿生产。

据利马 5 月 18 日消息，秘鲁铜和黄金产量大体上未受到周一的全国性罢工影响，工会工人因担忧丢掉工作且公司使用替代员工而拒绝参与其中。

摩根士丹利下调中国房地产业评级。

摩根士丹利将中国房地产行业评级降至“谨慎”，认为行业融资风险增加，潜在购房者减少，龙湖地产、雅居乐地产和富力地产的融资风险更高。继本月初七年来首次下调中国股市评级后，摩根士丹利又对中国经济的重要产业发出警告。

智利干旱令铜产量承压，有助于提升铜价。

据道琼斯 5 月 17 日消息，投资公司 Liberum 指出，智利的干旱使该国的政治风险上升。

该公司自一份报告中称，“干旱造成当地民众和水资源消耗大户矿业公司之间的摩擦不断。” Antofagasta 铜矿指出，该公司今年已经因水资源问题带来的抗议中损失 8,000 吨铜产量。尽管该公司自 2010 年以来产量增长 35%，但水资源消耗量接近翻番。“由于智利铜产量约占到全球的三分之一，进一步限产将制约供应并提升铜价，” Liberum 说道。

敦和资产：中国铜市需求唱衰，等待政策释放。

据外电 5 月 19 日消息，敦和资产管理有限公司商品研究部总经理 Mary Wang 周二称，随着中国房地产行业疲软，钢材需求不断减少将蔓延到基本金属领域。

“如果房地产销售以及该行业消耗欠佳，市场能够寻找到代替铜需求的其他行业吗？”Wang 表示，基础设施项目前景“不甚明朗”，需要等待来自于政府的进一步的消息。而生产企业持有的空调设备库存仍然居高不下，且宽带网络使用铝合金来替代铜。

SNL: 矿山产量欠佳，铜矿石加工费用回落。

SNL 金属与矿业公司(SNL Metals & Mining)周二在一份报告中称，上周铜矿石的加工费用持续回落，因矿山产出减少。今年迄今为止，矿山产量欠佳。恶劣的天气、矿石品位偏低、计划外维修关闭导致一些铜矿运作逊于预期。

法巴上调 2015 年铜市供应过剩预估至 30 万吨。

法国巴黎银行(BNP Paribas)分析师 Stephen Briggs 周二在一份报告中称，上调 2015 年铜市供应过剩预估至 30 万吨，高于之前预估的 20 万吨。

报告中称，今年全球铜需求增长预估为 3%，低于之前预估的 3.9%，头号消费国中国精炼铜消费增速介于 3.5-4%之间。“2015-16 年期间，矿山产量仍有再度加速增长的空间，”报告中说道。

诺里尔斯克镍业将获贷款开发 Bystrinsky 铜项目。

俄罗斯最大的矿业公司诺里尔斯克镍业称，俄罗斯外贸银行将获得西伯利亚 Bystrinsky 铜项目的一部分权益，同时将向其提供 10 亿美元贷款用于该矿山开发。此外，该银行还将获得收购该项目 25%权益的选择权。

希腊难题令欧洲央行陷入政治迷局。

欧洲央行本不应关心政治因素，但它却发现自己深陷欧洲政局。今日欧洲央行将讨论是否收紧希腊获得紧急流动性援助的规则，而它也明白，收紧 ELA 将恶化欧洲的政治危机。分析师称，“政治谈判还在进行，欧洲央行不会希望成为放空希腊的人。

加息当前，美国企业发债之疯狂前所未有。

美国企业急于在加息前发债，以锁定较低的融资成本。美国企业债发行从未像现在这样火爆，今年的企业债销售超 5100 亿美元，为该市场历年来的最好开局。尽管近期美国长期国债收益率明显增长，但企业通过发行债券锁定的融资成本仍低廉。

GFMS: 2015 年一季度铜矿业成本分析。

汤森路透 GFMS 近日发布了 2015 年一季度铜矿业成本分析数据。一季度行业现金成本的边际成本线(90 百分位成本线)为 5051 美元/吨，总生产成本边际成本线(90 百分位成本线)为 6126 美元/吨。这是自 2012 年以来，首次出现平均总生产成本低于当季度 LME 均价。但是，考虑到近期 LME 价格反弹达 6410 美元/吨左右，这又降低了那些边际生产者的关闭矿山的风险。

欧洲议会投票决定禁购“带血金属”产品。

据布鲁塞尔 5 月 20 日消息，欧洲议会周三投票将决定禁购所有含有非洲军阀所售“带血金属”的产品，但欧

盟成员国政府或许会阻止此议案通过，因担心这可能会给企业带来不切实际的负担。

希腊耍流氓：6月5日再不给钱，我们就破产。

希腊执政党一位资深议员周三(5月20日)表示，该国无法在6月5日向国际货币基金组织(IMF)支付到期款项，除非外国贷款人提供进一步援助款。”希腊及其金主之间的谈判破裂，原因是希腊要求中止劳工和养老金改革，并降低援助计划制定的财政目标。

网评FOMC纪要：美联储对经济状况“找不着北”。

美联储4月会议纪要显示，委员们尚不能确认就业和通胀正在改善，意味着可能不会6月加息。这份会议纪要在美国网上引起热议。有人称，美联储意识到对经济状况完全“找不着北”。还有人调侃道，美联储要等到下届主席来加息。

美元王者归来。

在德美国债收益率差扩大，欧元价格过高的背景下昨日欧元收跌逾一个百分点，创4月中旬以来表现最差的一天。

本周一，美元对大部分主要货币上涨，且涨幅还不小，是否预示美元近两个月来的调整已经结束了呢？不少分析师长线看好美元，但短期内仍不报乐观态度。

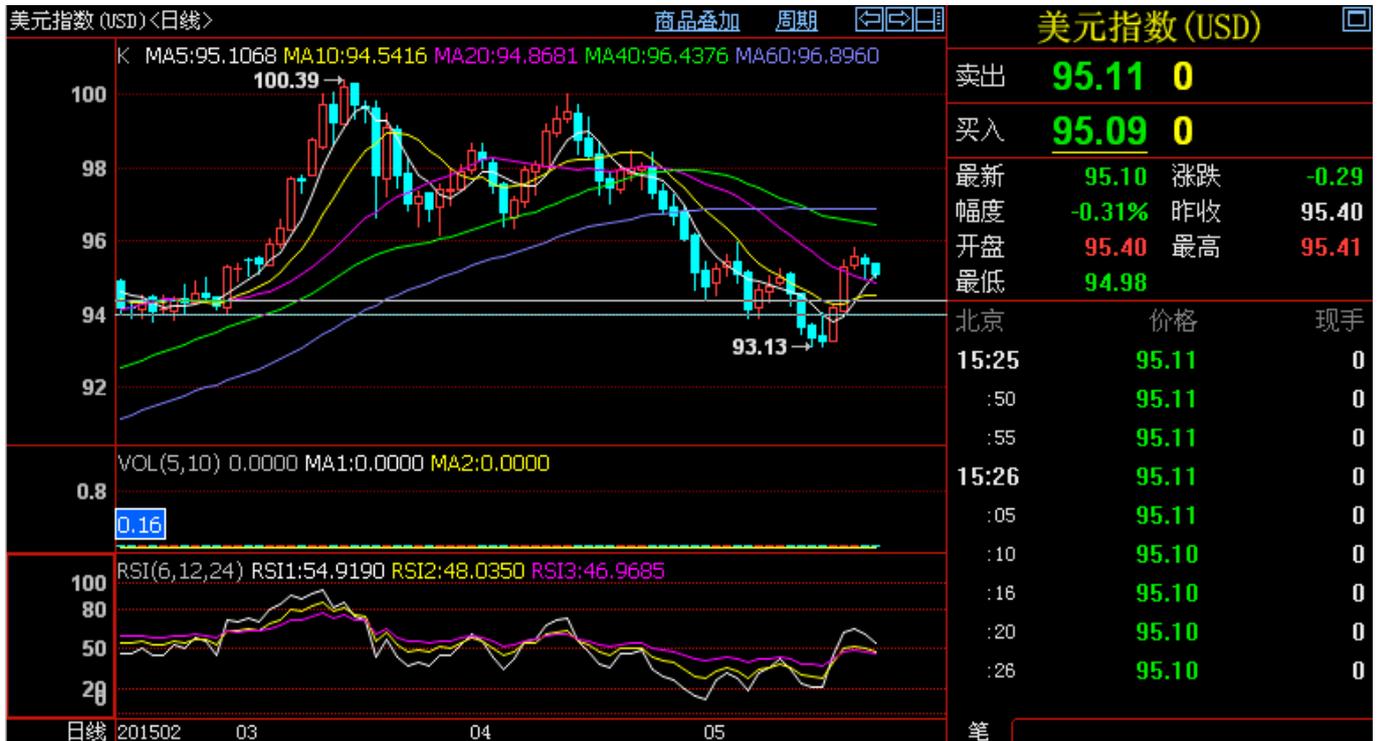
注意的一点是，笔者认为欧元区债市与美国债市的收益率差在最近明显引导欧元/美元汇率的走向。以欧元区债市的代表、德国十年期国债的收益率来看，4月中旬以来出现暴涨，超过700%的涨幅远远把同期的美国国债甩在身后。

在经济较稳定的国家中，债市收益率的上涨通常会让整体资本市场收益变得更有吸引力，也会让国际资本倾向于流入，从而导致一国货币升值，事实上欧元对美元的反弹也差不多是从四月中旬开始。

而最近几日德国10年期国债价格止跌企稳，昨日美国10年期国债收益率大幅上升近9个基点或4.2%最高至2.2408%，同日德国十年期国债收益率仅上升1个基点至0.65%，两国国债利差有扩大的趋势，所以不难理解欧元对美元出现的大幅下跌。

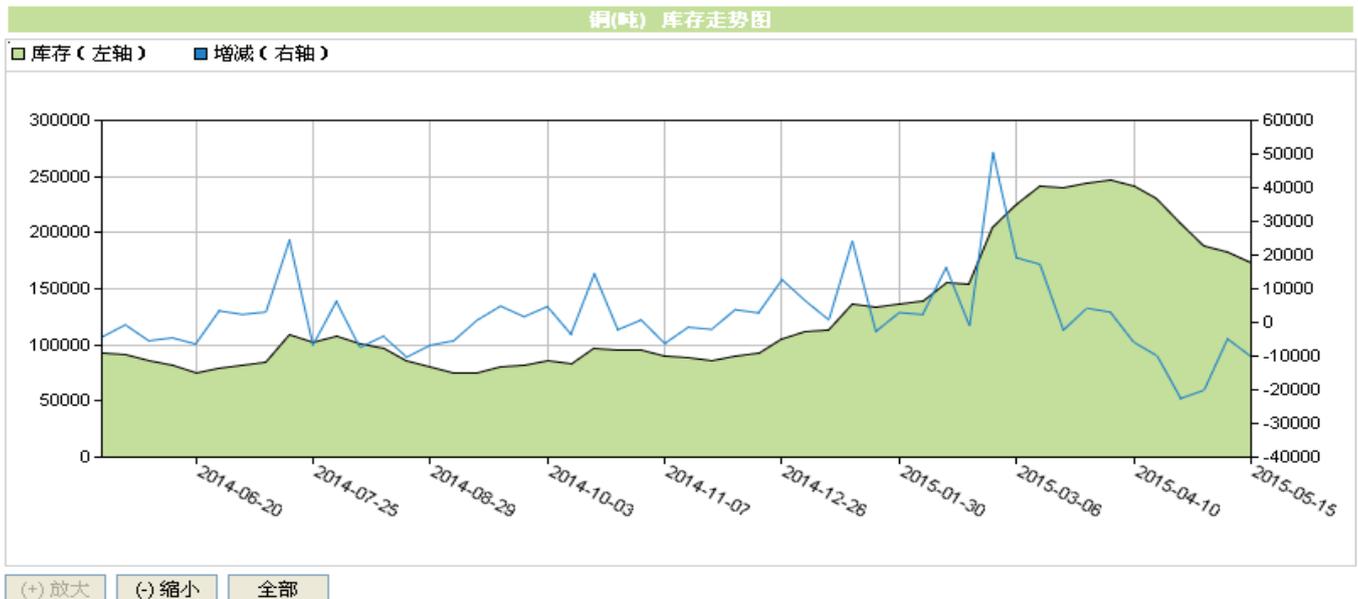
美元指数

美元指数近期震荡趋强，抑制沪铜价格上涨。



库存数据

交易所: 品种:

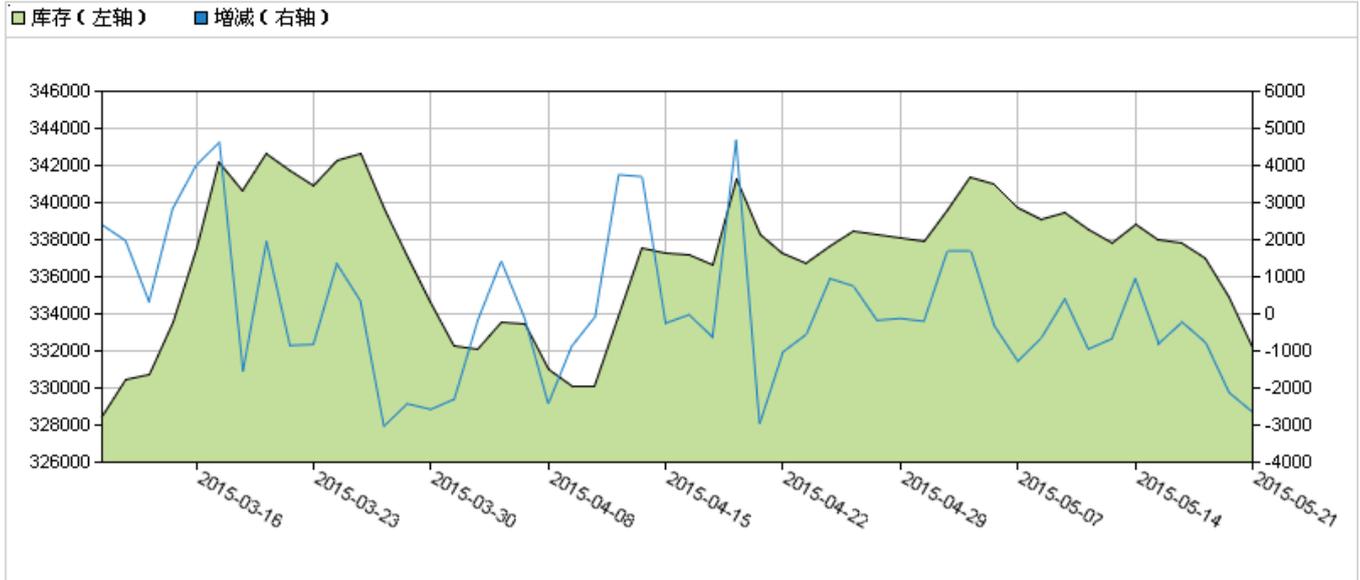


最新数据

日期	2015-05-15	2015-05-08	2015-04-30	2015-04-24	2015-04-17	2015-04-10	2015-04-03	2015-03-27	2015-03-20	2015-03-13
库存	173157	183304	188165	208285	230835	240775	246656	243592	239349	241616
增减	-10147	-4861	-20120	-22550	-9940	-5881	3064	4243	-2267	17276

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	2015-05-21	2015-05-20	2015-05-19	2015-05-18	2015-05-15	2015-05-14	2015-05-13	2015-05-12	2015-05-11	2015-05-08
库存	332225	334875	337000	337775	338000	338800	337850	338525	339475	339075
增减	-2650	-2125	-775	-225	-800	950	-675	-950	400	-650

从上图可以看到上海阴极铜库存持续下降，对期价有一定支撑。

后市展望





受美元指数趋强影响沪铜主力合约本周震荡趋弱，下跌 930 点，收 45110，期价 46360 点为近期强弱分界点。建议：沪铜近期在 60 周均线附近遇阻震荡趋弱。短期关注 46360 点，在其之下逢高沽空 CU1507，反之择机短多。

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。