

华期理财

金属·铜

2015年6月19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

沪铜本周弱势依旧 寻机沽空

市场走势

受美联储可能会在2015年稍晚开始渐进式加息影响沪铜主力合约本周弱势依旧，下跌670点，收41820，期价42640点附近有阻力。周五开41950，最高42080点，幅度0.24%，振幅42080-41780=300点，减仓9392。本周CU1508下跌1.58%。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:13分下跌0.0100美元/磅，收2.6015美元/磅，近期在2.700美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.6780，收盘2.6015，下跌3.02%。技术面看RSI14=39.19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 6 月 19 日讯: 今日上海电解铜现货对当月合约报升水 240 元/吨-升水 280 元/吨, 平水铜成交价格 42200 元/吨-42300 元/吨, 升水铜成交价格 42220 元/吨-42340 元/吨。沪期铜当月跌幅较大, 加之节假日前最后交易日, 持货商出货意愿增加, 尽管早间现铜升水一度被推升至 300 元/吨, 但市场少有响应者, 随后快速收窄, 并稳定在升水 270-280 元/吨, 平水铜与湿法铜仍受市场青睐, 尤其湿法铜难觅货源, 与好铜无价差, 中间商节前避险情绪增加, 收货积极性下降, 但下游周末接货量仍维持向好, 市场成交依然活跃, 出现少有的节前备货氛围。

本周信息

习近平批准全面整治军队地产。

经中央军委主席习近平批准, 从 2015 年 6 月至 2016 年 1 月, 在全军开展工程建设项目和房地产资源管理专项整治, 集中纠治计划外工程、“三超”项目、擅自建设楼堂馆所和办公用房超面积、军用土地纠纷、擅自处置房地产、违规租赁房地产等 6 类突出问题, 推动基建营房事业健康有序发展。

长期利率高居不下, 央行迟早出手“扭转操作”?

据路透, 中国央行正在寻求新办法压低高居不下的长端利率, 收紧短期资金, 以防止流动性宽松被投机者利用, 而未能进入实体经济。这一操作被视作类似于美联储 2011 年进行的“扭转操作”。但如果操作不当, 这种做法或导致信贷紧张。

我国 5 月份 FDI 为 573.5 亿元 同比增长 7.8%。

2015 年 1-5 月, 全国设立外商投资企业 9582 家, 同比增长 9.6%; 实际使用外资金额 3309.5 亿元人民币 (6.2092, -0.0004, -0.01%) (折 538.3 亿美元), 同比增长 10.5%。(未含银行、证券、保险领域数据, 下同)。5 月当月, 外商投资新设立企业 1792 家, 同比下降 14.0%; 实际使用外资金额 573.5 亿元人民币 (折 93.3 亿美元), 同比增长 7.8%。

中国 4 月再度增持美国国债, 仍为美国“最大债主”。

美国财政部周一(6 月 15 日)公布的数据显示, 中国 4 月增持了 24 亿美元美国国债, 持有总额为 1.263 万亿美元, 仍为美国第一大债权国。近来, 包括日本央行行长黑田东彦在内的日本官员都透漏了日元无需再跌的信号。

中国承诺向欧盟基建基金出资。

据外媒看到的公报草案, 中国将于 29 日在布鲁塞尔举行的峰会上承诺向欧洲 EFSI 基建基金投资数十亿美元。这将是 中国展开的旨在扩大影响力的新一轮支票外交。中国或在作出承诺的同时要求欧洲方面作出回报, 投资于中国“一带一路”计划。

今年拟投 4200 亿，特高压建设进入快车道。

国家电网公司在近日召开的 2015 年工作会议指出，今年计划投资 4202 亿元，主要开展特高压和电网互联互通工作，同比增幅达 24%，投资金额再创历史新高，特高压建设进入快车道。2014 年，国家电网公司的电网投资金额达到 3385 亿元，与 2013 年相比增幅达 14.1%。

第三季度铜精矿加工精炼费料进一步下滑。

现货市场上铜精矿加工精炼费在第三季度可能进一步下滑，因来自亚洲冶炼厂的需求较为强劲，而优质矿石可用量低。但包括中国的金川集团、铜陵有色金属和祥光铜业以及菲律宾的 Pasar 计划进行维护，料在未来几周暂缓价格跌势。

加工精炼费(TC/RCs)是由精矿卖家支付给冶炼商的，之后从冶炼商的购买价格中扣除。当供应下降或需求增加时，冶炼商竞相采购原料，加工精炼费就会下滑。

铝合金电缆行标落地，市场广阔“代铜”却仍维艰。

随着《额定电压 0.6/1kV 铝合金导体交联聚乙烯绝缘电缆》(标准编号 NB/T 42051-2015)于今年 4 月 2 日正式获批，并将于 9 月 1 日正式实施，标志着铝合金电缆行业正式进入了正规军时代。

赞内阁批准通过矿业领域数个法案。

据《赞比亚时报》6 月 16 日报道，赞内阁会议已批准通过矿业领域数个法案，确定露天采矿矿产税率为 9%，地下采矿矿产税率为 6%；矿业开采企业公司税率提高至 30%，矿业加工企业公司所得税增至 35%；同时引入利润税，最高不超过 15%。上述法案将提交赞议会讨论批准。

中铝秘鲁 Toromocho 铜矿开始商业生产。

中铝矿业公布，秘鲁特罗莫克(Toromocho)铜矿于 6 月 17 日开始商业生产，与其于年度报告中披露的最新计划一致。该项目目前为公司唯一的矿业资产。

惠誉下调矿业巨头评级。

继本月早些时候下调铁矿石、铜和镍的价格预期后，世界著名评级机构惠誉(Fitch)日前将澳矿业巨头必和必拓(BHPBilliton)及力拓(RioTinto)的评级展望从“稳定”降至“负面”。据澳媒体跟进报道，必和必拓的评级依然为 A+，但惠誉称，该公司在 5 月份将部分资产拆分进新公司的举措短期内将对信用评级带来负面影响，令预期自由现金流承压。力拓的评级为 A-。

巴政府希望中冶继续开发山达克铜金矿区。

据巴基斯坦《国民报》6 月 16 日报道，巴政府希望中国冶金集团(中冶)承担山达克(saindak)铜金矿东区项目。

德商:金属市场整体走弱，铜市仍缺乏方向。

德国商业银行商品研究部主管 Eugen Weinberg 称：“美元攀升，希腊违约预期引燃金属市场整体走弱。”“铜市仍缺乏方向，在等待中国数据给出明确方向。”

不同的数据同样的伤害，期铜淡季熊像毕露。

截然相反的数据却对铜市造成了同样的伤害。上周相继公布的中国通胀和宏观经济数据表现低迷，重压工业金属需求前景。疲弱的数据打压期价，这合情合理，但表现亮眼的美国零售销售数据却也同样对铜价造成了伤害。美联储可能较市场预期更早升息，美元受助走高，大宗商品因此普遍承压。

最后谈判谈崩！希腊债务违约本周末来临？

希腊与国际债权人周日举行的希腊救助谈判仅持续 45 分钟就不欢而散，希腊提交的新方案与债权人的要求差距仍大。将于本周四举行的欧元区财长会议将是希腊避免债务违约的最后机会。谈判破裂消息传出后，周一欧元对多种货币下跌。

智利 Collahuasi 铜矿作业放缓，采矿部分停止。

工人罢工已经令智利北部 Collahuasi 铜矿作业放缓，但其它属于这一英美资源集团合资企业的设施运营正常。“所有的加工厂，包括外围基础设施及港口，运营都正常，采矿作业部分停止。”

重工业用电量续降，金属弱势回归现实。

中国 5 月用电量数据出炉。尽管录得同比 1.6% 的增速扩张数据，但市场所关心的第二产业用电量则因重工业数据的持续萎缩而继续负增长。作为克强指数的重要组成，用电量不振直观反映了在环保压力下重工业的开工难，而除环保外，自身行业环境因内需乏力同样在持续猫冬。

基金属市场上充满着现实悲观与政策预期之间的矛盾，只是现阶段在炒作预期过热后重归现实数据。

必和必拓 CEO: 大宗商品超级周期此生再难遇。

必和必拓 (BHP Billiton) CEO 麦安哲 (Andrew Mackenzie) 认为：“上一轮大宗商品超级周期中演绎出的市场神话，我们此生恐怕再难遇到。”铁矿石供求已基本达到了市场平衡，而全球尤其是中国对石油、天然气和铜的需求则仍有上升空间。

世界气象组织: 中等强度厄尔尼诺已形成。

世界气象组织 15 日发布关于厄尔尼诺现象的最新简报称，太平洋赤道海域的大气与海洋正处于中等强度的厄尔尼诺水平。绝大多数气象模型预测太平洋赤道海域水温将继续变暖，并有可能在未来数月达到强厄尔尼诺水平。

厄尔尼诺现象是指太平洋赤道海域海水大范围持续异常升温的现象。它往往会引起全球多个地区气候异常。厄尔尼诺现象出现的周期并不规律，平均来说 3 年到 5 年发生一次，一般每次持续 12 个月左右，但也有持续时间长达 18 个月的情况。

中澳正式签署自由贸易协议，澳对中国产品全面零关税。

经过长达数十年的等待，中国和澳大利亚在 17 日签订《中澳自由贸易协定》。根据谈判结果，在开放水平方面，澳大利亚对中国所有产品关税最终均降为零，中国对澳大利亚绝大多数产品关税最终降为零；服务领域，彼此向对方作出涵盖众多部门、高质量的开放承诺。

市场解读 FOMC：美联储比预期更鸽派，9 月加息可能性最大。

华尔街不少投行分析师认为，美联储声明偏鸽派，尽管措辞相对乐观，但是在点阵图方面下调了预期。从加息时点上来看，分析预计，九月仍然是最可能的时间。只不过，随着时间推移，官员们内部就加息时点和加息速度的分歧在加大。

美联储 FOMC 会说什么？高盛这么看

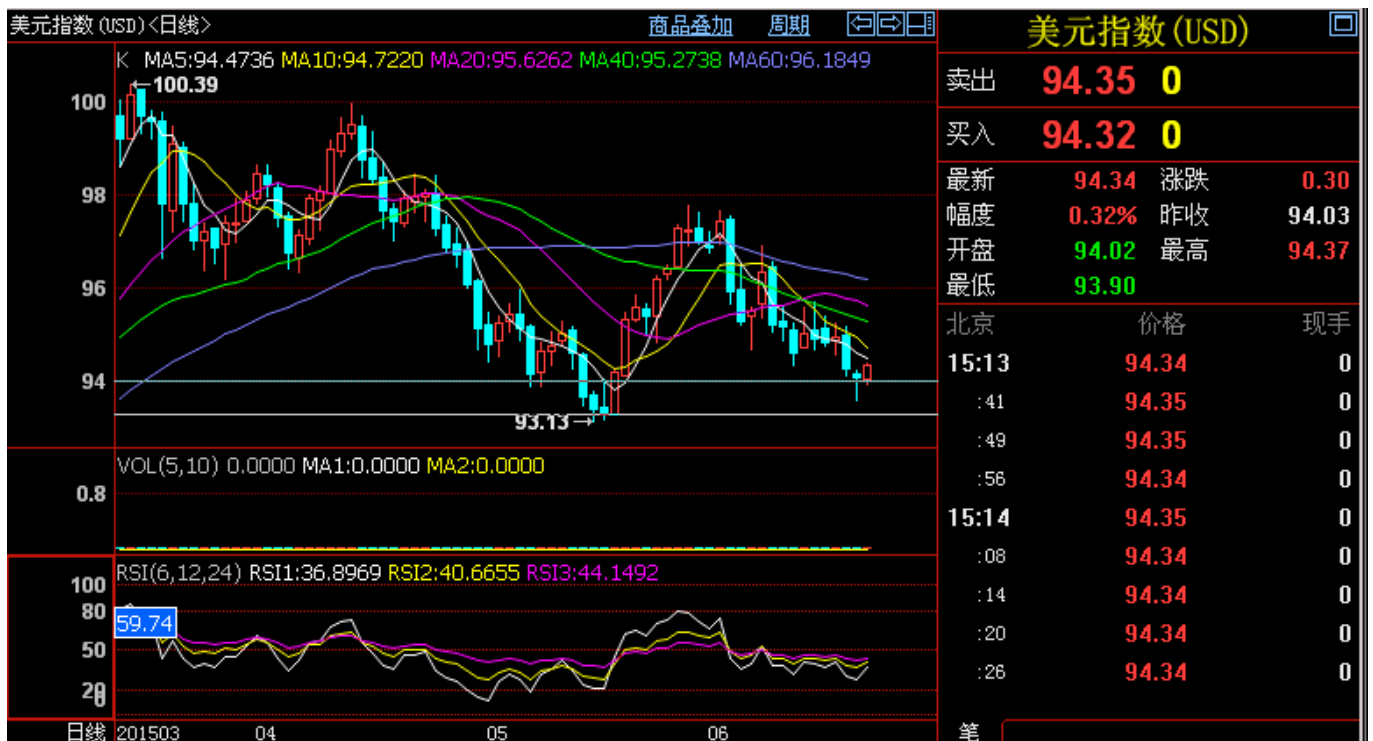
本周三（北京时间周四凌晨），美联储 FOMC 委员会将公布最新的政策协议。高盛认为美联储最可能九月加息，与市场共识一致。高盛预计，联储对美国经济的评估将大为好转。值得关注的是，耶伦在之后的发布会上将透露更多信息。

美联储加息临近，投资者着手对冲风险。

美联储正在召开 FOMC 会议，市场预计它们不会在本次加息而是在 9 月份采取行动。无论是 6 月还是 9 月，美联储加息的脚步已经越来越近。当然，投资者也没有“坐以待毙”，而是进入金融衍生品市场对冲美联储加息风险。

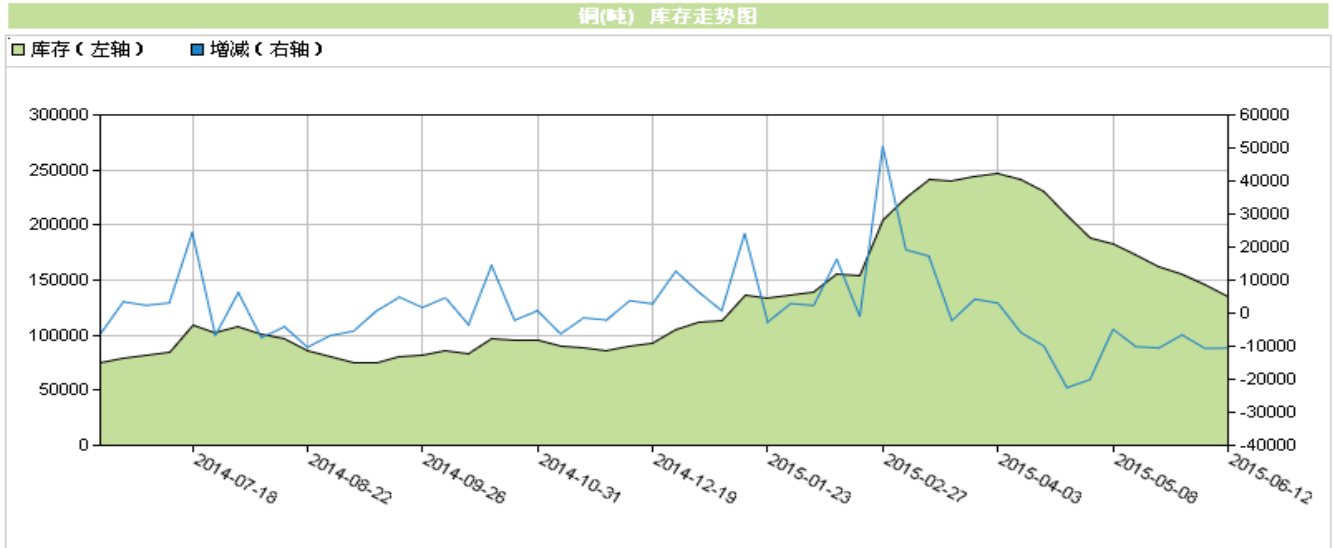
美元指数

美元指数近期在 93 附近有支撑，抑制沪铜价格上涨空间。



库存数据

交易所: 品种:

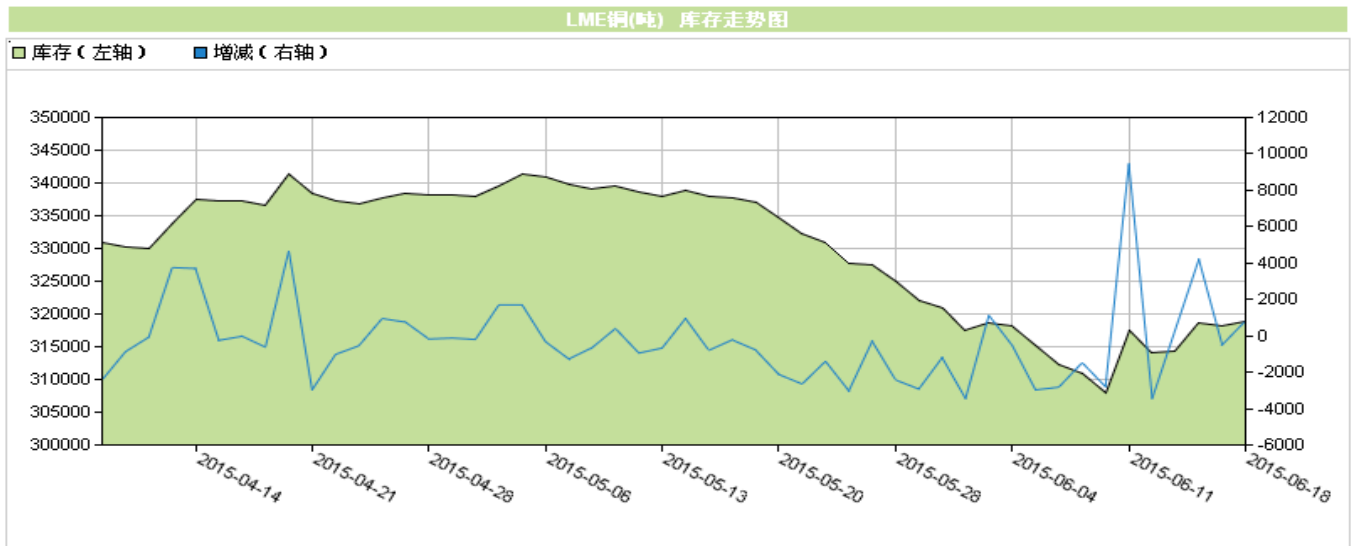


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-06-12	2015-06-05	2015-05-29	2015-05-22	2015-05-15	2015-05-08	2015-04-30	2015-04-24	2015-04-17	2015-04-10
库存	134816	145383	156053	162638	173157	183304	188185	208285	230835	240775
增减	-10567	-10670	-6583	-10521	-10147	-4861	-20120	-22550	-9940	-5881

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-06-18	2015-06-17	2015-06-16	2015-06-15	2015-06-12	2015-06-11	2015-06-10	2015-06-09	2015-06-08	2015-06-05
库存	318925	318100	318600	314400	314025	317475	308025	310825	312300	315125
增减	825	-500	4200	375	-3450	9450	-2800	-1475	-2825	-2975

从上图可以看到 LME 阴极铜库存 6 月 11 日小幅增加仓单，对期价有一定抑制。

后市展望



受美联储可能会在 2015 年稍晚开始渐进式加息影响沪铜主力合约本周弱势依旧，下跌 670 点，收 41820，期价 42640 点附近有阻力。建议：沪铜近期震荡趋弱。短期关注 42640 点，在其之下逢高沽空 CU1508，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。