

⑤ 月度报告

沪铜 7 月预计弱势震荡 短线逢高沽空

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 6 月开盘 2.7425, 最高 2.7670, 最低 2.5655, 收盘 2.6200, 月 k 线为阴线。短期在 2.7000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 6 月下跌 4.12%。技术面看, 月 RSI14=38.7024 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 6 月下跌 2060 点, 幅度 4.65%, 月 k 线为阴线, 近期 43600 点附近有阻力。6 月开 44010 点, 收盘 42240 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

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

有关信息

央行降息降准开发商减负：楼市提振或现边际效用递减。

随着降息次数增多，对于楼市的提振作用也会出现边际效用递减，上海中原地产研究咨询部总监宋会雍“我们认为降息降准利好对交易的贡献度大约为 5%，而淡季会带来 15%左右的向下压力，因此可能市场还是会出现销量下滑。”

中国 6 月汇丰制造业 PMI 初值创三个月新高，就业跌幅为六年最大。

中国 6 月汇丰制造业 PMI 初值 49.6，创三个月新高。Markit 经济学家 Annabel Fiddes 称数据喜忧参半。尽管制造业产出企稳改善，但行业持续裁员，6 月就业跌幅为六年多来最大。制造业将在二季度失去增长势头。政府下半年或加紧刺激经济和就业增长。

取消存贷比刺激贷款？当前更重要的是需求！

尽管存贷比被取消，但制约信贷扩张的关键不是存贷比，而是需求不足。“如果需求低迷，供给并不构成约束，最终的月底膨胀只不过是为了被迫完成月度额度投放任务而充数。”此外，银行出于信用风险的惜贷行为也限制了信贷扩张。

中国经济触底反弹？中国人民大学称“明年会二次触底”。

中国人民大学认为，经济正处“不对称 W 形”的调整期。今年是经济调整艰难期第一年，经济将在三季度触底、四季度小幅回升。2016 年将是转型最艰难、也是大周期中“不对称 W”第二次全面触底的年份，时间或为明年一、二季度，2017 年将迎来稳定反弹。

全面拯救地方债：发改委正式允许企业债借新还旧。

据第一财经日报，发改委进一步发文放松了企业债发行，正式允许城投债借新还旧。民生固收分析师李奇霖分析指出，文件进一步放松了企业债发行门槛，既为防范存量风险，又能稳增长。

“消失”的铜库存，仅是制造需求走强的假像。

据外电 6 月 21 日消息，市场原本预期交易所登记仓库不断下滑的铜库存标志着消费增强和价格上涨，不过市场可能要失望了，因为消失的库存并没有转化为消费。

伦敦金属交易所（LME）和上海期货交易所（SHFE）登记仓库库存下滑通常预示着市场供应可能将趋紧。然而，这一次并非如此。

金属行业业内人士称，仓库消失的铜库存仅是为了制造需求走强的假像，这些金属转而储存在其它地方。Tiberius 资产管理公司首席执行官 Christoph Eibl 表示，市场并不缺少铜，这仅是交易所库存下滑制造的错觉。中国需求增长已经随着经济增长和房地产投资的放缓而放缓，而中国铜消费占到全球的 50%。

Eib1 认为，中国工业化周期即将结束，市场已经饱和。目前，铜是为数不多的几种仍有较高生产商利润的商品之一。铜价跌到 5,000 美元甚至更低，生产商才会真正感觉到痛苦。

甘肃 33 个“铜镍铝产业链项目”向全球招商。

针对近年来铜镍铝价低迷，冶炼行业不景气的实际，为了有效延伸相关资源型企业的产业链，《甘肃省重点招商项目》册中首次编印了 33 个“铜镍铝产业链项目”，向世界各地客商招商。

珠三角电缆厂家不再承接非标产品制造。

据了解，今年以来，随着反腐力度加大和范围向纵深发展，珠三角电缆厂家已不再明目张胆地承接非标产品制造，而是坚持按照正式国标生产。

梅特明科秘鲁卡拉托斯铜矿可年产铜 5 万吨。

梅特明科 (METMINCO) 在秘鲁的洛斯卡拉托斯 (Los Calatos) 项目品位上升，但矿石资源量下降。其中高品位矿石量为 1.26 亿吨，铜品位 1.03%、钼品位 0.0351%。按照年产 600 万吨矿石量，可年产铜 5 万吨。

世行：赞比亚应采用统一权利金税率。

据彭博通讯社报道，世界银行专家表示，赞比亚应该实施统一的权利金税率，而不是露天采矿税率高于地下采矿，因为这样管理起来非常困难。目前，赞比亚将地下矿山权利金税率设置为 6%，而此前方案中地下与露天采矿税率同为 9%。

路透：LME 期铜重现正价差，打破多空胶着战情。

路透伦敦 6 月 16 日—今年铜市交易一直处在一场激烈的多空争夺战之中。至少从 LME 方面看，回归每吨 31 美元的正价差意味着，眼下是空头占据上风。

瑞信下调 2015 年铜价预估 3%。

据外电 6 月 23 日消息，瑞士信贷 (Credit Suisse) 周二公布，下调 2015 年铜价预估 3%，至每吨 6,143 美元；并预计 2016 年和 2017 年铜价分别为每吨 5,850 美元和 5,700 美元。

智利 Collahuasi 铜矿工人呼吁全国性罢工。

据圣地亚哥 6 月 23 日消息，智利大型 Collahuasi 铜矿工人周二表示，他们不会在同雇主之间的冲突中让步，并呼吁其他矿工举行一场全国性的罢工。

Collahuasi 铜矿最主要的工会称八天前开除 31 名罢工工人是“不成比例的”，并誓言将继续抗争，直到达成协议。该铜矿由嘉能可 (Glencore) 和英美公司 (Anglo American) 共同所有。

赞比亚铜出口铁路线已开始平稳运行。

据道琼斯 6 月 22 日消息，坦赞铁路局总经理 Ronald Phiri 表示，非洲第二大铜生产国—赞比亚铜出口铁路线已经开始平稳运行，因过去几个月投入新设备，且中国提供了备用配件。

世界银行、高盛看空大宗商品后市。

在美元走强大宗商品弱势之际，来自知名机构的声音对大宗商品造成进一步打压。世界银行和高盛均表示看空大宗商品后市。

在最新的研报中，高盛下调未来 12 个月的标准普尔高盛商品指数至-7.5%。高盛在报告中指出，令其看空整体大宗商品的三大利空因素将会回归。

高盛此前看空整体大宗商品主要基于三大理由，一是“页岩革命”造成的原油新秩序，二是美国复兴以及美元走强，三是新兴市场放缓和去杠杆，尤其是中国。

高盛认为目前大宗商品市场的上行是暂时性的，油价将在第三季度跌至第一季度低点。

在所有大宗商品中，高盛最看空的是铜价，预计未来 12 个月可能跌至每吨 5200 美元。高盛指出，当前铜价的价位是“极佳的卖出良机”，铜价下跌的原因在于中国的“新常态”导致大宗商品需求增速下滑，同时油价下跌、美元走强以及供应增长高于趋势也将令铜价承压。

世界银行(WB)在 4 月下旬的季度大宗商品报告中表示，全球大宗商品价格 2015 年余下时间可能保持疲软，因供应增加刺激过剩并且经济疲软抑制需求。

投资者对希腊危机过于乐观？

希腊谈判在“危急时刻”与“曙光初现”之间反复来回，巴克莱调查显示，超过一半的对冲基金经理认为希腊危机终会解除，即使希腊退欧也不会有太大影响。但巴克莱警告称，人们对希腊问题过于乐观，一旦希腊退欧，外围国家债务和欧元将成为重灾区。

美主要债券基金疯狂变现 债市危机将至？

资产管理规模约 1400 亿美元的债券基金 TCW Group 正疯狂变现，现金占比上升至 08 年金融危机以来最高。其它基金也提前应对危机。债券基金当前持有的现金大约占资产管理规模的 8%，创至少 1999 年来最高。“在市场崩溃时刻到来之前，我们从来意识不到。”

高盛总裁：你觉得市场准备好应对美联储加息了？你错了。

高盛总裁 Gary Cohn 表示，尽管市场对美联储何时加息进行了长达数年的讨论与准备，但到加息真正到来时，市场可能依然猝不及防。Cohn 说：“我们准备的可能没有想象中的好。如果美联储加息后，市场有些有趣的反应，我不会感到意外。”

经济学家预计，美联储将在今年 9 月首次加息。这将是美联储 6 年来首次加息。Cohn 指出，市场对美国和欧洲的 QE 就有过长时间的预期，但当 QE 的消息公布时，市场依然发生了较大幅度的波动。Cohn 说：“当美联储加息时，让人们猝不及防的往往不是一阶衍生事件 (First-derivative event)，而是二阶、三阶、四阶衍生事件。”

高盛今年一季度的固定收益部门收入大涨 12%。高盛财务总监 Harvey Schwartz 说，该阶段由一个主题主

导——美联储政策。Cohn 表示，大多数企业客户已经抓紧时间，利用目前的低利率来发行债券和筹集资本。

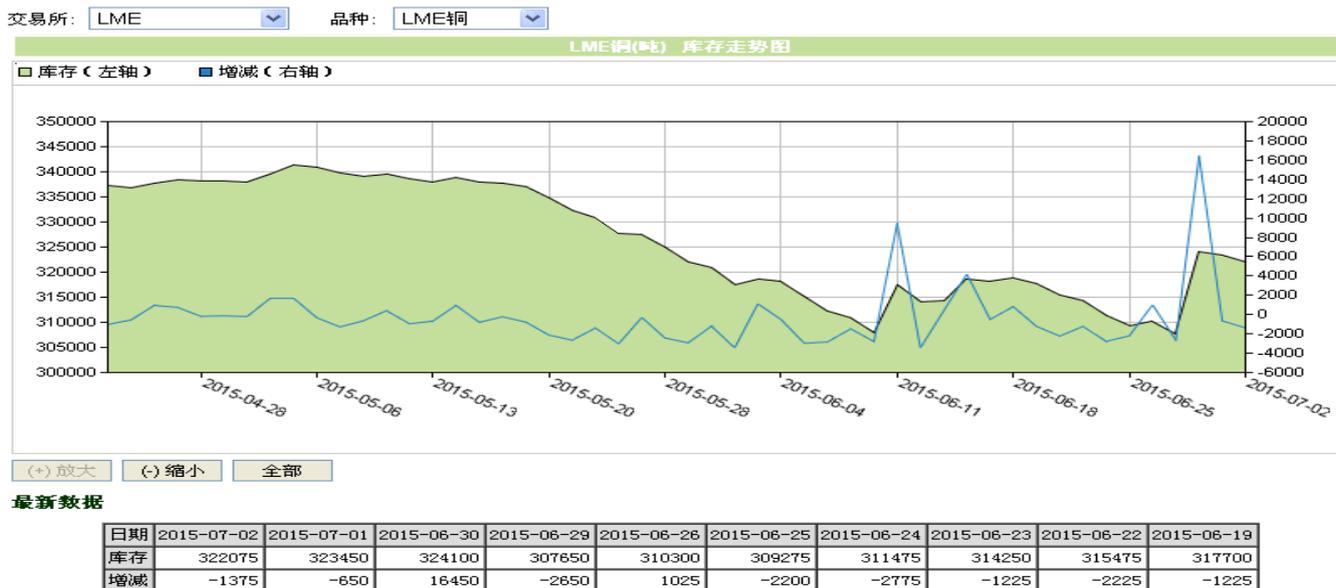
三、美元指数

美元指数近期在 93 点附近获得支撑震荡趋强，抑制沪铜价格上涨。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

四、库存数据



LME 库存数据 来源：99 期货，华融期货研究中心

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-06-26	2015-06-19	2015-06-12	2015-06-05	2015-05-29	2015-05-22	2015-05-15	2015-05-08	2015-04-30	2015-04-24
库存	112921	125191	134816	145383	156053	162636	173157	183304	188165	208285
增减	13930	-9625	-10567	-10670	-6583	-10521	-10147	-4861	-20120	-22550

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有所增加, 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 线震荡趋弱, 短线方向震荡整理, 2.700 美元/磅附近有阻力, 近期 2.700 美元/磅为强弱分界点。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=42.0426 弱势。

沪铜主力合约近期在 42000 点附近震荡, 短期 43600 点附近有阻力, 6 月下跌 2060 点, 幅度 4.65%, 月 k 线收阴线, 预计 2015 年 7 月在 6 月震荡趋弱的基础上持续偏弱震荡的概率较大。关注 CU1509 在 43600 点下方的运行状态, 近期在 43600 点下方逢高沽空为宜。止损 43600 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。