

华期理财

金属·铜

2015年7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

沪铜本周窄幅整理 短线逢高沽空

市场走势

受美国经济温和增长耶伦预计年内加息影响沪铜主力合约本周窄幅整理，上涨 120 点，收 40480，期价 42000 点附近有阻力。周五开 40430，最高 40650 点，幅度 0.12%，振幅 40650-40360=290 点，减仓 2440。本周 CU1508 上涨 0.30%。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:13 分下跌 0.0030 美元/磅，收 2.5195 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 2.5345，收盘 2.5195，下跌 0.81%。技术面看 RSI14=35.1673 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 7 月 17 日讯: 今日上海电解铜现货对当月合约报升水 190 元/吨-升水 260 元/吨, 平水铜成交价格 40950 元/吨 41030 元/吨, 升水铜成交价格 40980 元/吨-41080 元/吨。沪期铜区间波动, 持货商维稳昨日午后水平报价, 部分中间商入市收货, 因长单交付需求, 青睐湿法铜以及平水铜品牌, 近午间市场难觅低价货源, 平水铜与好铜价差收窄, 下游按需接货, 成交活跃度改善。

本周信息

上半年社会融资规模增加 8.81 万亿, 同比少 1.46 万亿。

初步统计, 2015 年上半年社会融资规模增量为 8.81 万亿元, 比去年同期少 1.46 万亿元。注 2: 社会融资规模统计数据来源于人民银行、发改委、证监会、保监会、中央国债登记结算有限责任公司和银行间市场交易商协会等部门。

中国二季度外储下降 400 亿美元, 连续四季下降。

中国人民银行[微博]周二(7 月 14 日)公布数据显示, 今年 6 月末外汇储备余额为 3.69 万亿美元, 低于 3.75 万亿美元的路透调查中值。路透据此测算, 今年二季度中国外汇储备减少 400 亿美元, 为连续第四个季度下降, 亦为七个季度以来最低水平, 但今年二季度外储减少幅度较一季度的 1, 100 亿美元略有下降。

中国在全球铜市场的角色发生转变。

今年, 中国有望在全球金属市场的历史上留下重重的一笔——中国在铜市场担当的角色从以往的基本面驱动力, 转变为真正的价格推动者。沪铜成了主角, 国际铜价沦为配角。

今年以来的短短 6 个月间, 中国掀起的资产抛售风暴两度波及大洋彼岸的发达国家市场, 国际铜期货交易员们紧盯着亚洲交易时段表现活跃的沪铜价格变动。

“多头派”任志强会异常看衰火爆楼市的房价吗?

任志强毫不留情地给大家泼了盆冷水: “现在的楼市不同于 2009 年, 那时库存少, 需求量大。二手房房价要在短期内迅速反弹, 不可能。”“任大炮”还是非常严谨的。他给大家带来了详尽的数据。“5 月份, 全国商品房库存总量比上月减少了 15 万平方米。在这之前, 商品房库存已连续 28 个月持续增长。”但是销售转好, 不等于整体指标转好, 开发投资依旧在下降。“这一点, 从今年土地出让量的大幅下降就可以看出。”

对于前段时间热炒的深圳房价今年暴涨 30% 的问题, 任志强认为, 这只是个例。

牛刀: 行业结构性过剩, 房价不太可能出现暴涨现象。

由于股市的强式震荡, 股民亏损数额大, 政府大量的精力都投入到股市, 民众大多数的视线也转向关系中国经

济的股市，而在这时，楼市借此契机渐渐回暖火热，但限于行业结构性过剩现状，以及整体需求回落大趋势所限，大多数房企现阶段主要任务还是去库存，房价回升还是以稳为主，不太可能出现暴涨现象。

海关:中国 6 月未锻轧铜及铜材进口量环降 2.8%。

据北京 7 月 13 日消息，海关总署周一公布数据显示，中国 6 月未锻轧铜及铜材进口量较前月下滑 2.8%至 35 万吨。1-6 月累计进口 224 万吨，同比下滑 11%。

中国是全球重要的铜消费国，中国铜进口包括阴极铜、精炼铜、铜合金、铜半成品。6 月铜矿砂及其精矿进口较上月微增至 99 万吨。

刺激政策显效，中国二季度 GDP 同比增 7%超预期。

中国二季度 GDP 同比增速为 7%，与一季度持平，好于市场预期的 6.8%。这反映出，去年年末以来政府采取的一系列刺激措施帮助经济企稳。分析提到，回升的主要动力来自第三产业，增速从 7.9%大幅回升至 8.4%，预计和牛市带动金融业收入增加以及房地产销售回暖有关。

矿联：中国铜铝消费量料在未来十年达到顶峰。

据香港 7 月 14 日消息，中国矿业联合会（China Mining Association）周二报告称，中国精炼铜与精炼铝消费量有望在 2022-2025 年之间达到顶峰，分别将在 1,300-1,500 万吨/年和 2,700-2,900 万吨/年，之后将维持在高位。

赞比亚总统下令减少对铜矿项目的限电频率。

据卢萨卡 7 月 13 日消息，赞比亚总统发言人周一称，总统已指示国家电力公司（Zesco Ltd）要限制对矿场拉闸限电的次数，以避免这一非洲第二大铜生产国的生产中断。

发言人 Amos Chanda 对记者说：“根据与矿场的供电协议，国家电力公司可以将供电量最多削减 30%，但总统先生不希望看到这一情况发生。”

法巴银行下调 2015 年铜价预估至 5,875 美元。

据伦敦 7 月 13 日消息，法国巴黎银行（BNP Paribas）周一将 2015 年和 2016 年铜价预估分别下调至每吨 5,875 美元和 6,175 美元，之前预估在 6,025 美元和 6,725 美元。

债务规模膨胀令全球矿业雪上加霜。

根据咨询公司安永(EY)的数据，按市值计的全球最大型矿业公司到 2014 年已经累积了将近 2,000 亿美元的净债务，较十年前的水平高出五倍；但与此同时，这些公司的利润较十年前仅增长了约 1.5 倍。花旗集团（Citigroup Inc., C）称，大型矿业公司已经对 2007 年以来的进行所有收购交易进行了约 90%的冲销。

《华尔街日报》（The Wall Street Journal）对安永数据的分析显示，即使主要矿业公司将扣除投资支出后余下的全部利润都用于偿还债务，仍需要将近十年才能全部还清。

在仍需要进行支出来维持老旧矿山之际，矿业公司最近削减了大型项目的支出，但很多公司还需要决定是否降低对股东分红或者增加借款来支持高企的支出，这将给其信用评级带来下调风险，从而导致利息成本上升。安永全球矿业业务主管埃利奥特(Mike Elliott)称，企业不得不进行一些取舍。

ICSG：全球铜矿产能爆发，冶炼产能年增速料稍慢。

据外电7月14日消息，国际铜业研究组织(ICSG)周二公布数据显示，2018年以前全球铜矿产能预计将以每年6%左右的速率递增，到2018年将达到2,750万吨/年。2015-2018年之间，铜精矿产能预计每年增加6.5%，到2018年将实现2,180万吨/年；溶剂萃取法/电解冶金法的产能年增速料稍慢，在4.4%，到2018年产能将触及570万吨/年。

国际铜业研究组织(ICSG)表示：“2018年以前，秘鲁料占到新矿项目和项目扩产所带来的额外产能的26%，其次为赞比亚、墨西哥、蒙古、中国以及刚果民主共和国。”ICSG表示，在一些目前没有铜矿的国家，一些项目也在筹划之中，包括阿富汗、厄瓜多尔、埃塞俄比亚、斐济、希腊、以色列、巴拿马、苏丹和泰国。

ICSG的分析师称：“到2018年，上述这些新加入国家的铜产能预计将触及15万吨/年，如果2018年以后这些国家的项目继续开发，那么他们的产能将超过100万吨/年。”ICSG表示：“中国将继续扩张冶炼产能。”

麦格理：全球金属市场削减供应的呼声广泛。

据外电7月14日消息，澳洲投行—麦格理(Macquarie)周二表示，全球金属市场有削减供应的广泛呼声。

“目前，需求增长极度迟滞。为了能接近平衡能做的唯一——件事情是削减供应。”麦格理银行在研究报告中指出。

印尼自由港将归还印尼约60%的铜金矿开采权。

据印尼媒体7月10日综合报道，经过多轮谈判，印尼自由港公司同意将现有6座铜金矿中的4座归还给印尼，印尼自由港公司持有的矿权面积将从原来的21.3万公顷减少为9万公顷，减少幅度高达约60%。印尼能矿部长苏迪尔曼·萨义德表示，上述约60%的矿权将归还给印尼国家，然后由印尼地方政府运作经营，如果地方政府无法自主运营，中央政府将通过国企协助其经营。印尼自由港公司是美国自由港公司的印尼子公司，2007年该公司并购了铜生产商菲尔普斯道奇公司，成为全球最大的铜业上市公司。该公司在印尼巴布亚拥有全球储量最大的Grasberg铜金矿，占印尼全国铜产量的70%以上。

Pedra Branca 矿床铜储量上调18%。

Avanco Ltd (ASX:AVB)宣布，最新的JORC矿产资源量与矿石储量报告上调了Pedra Branca项目铜资源18%，约合7万吨铜。上调结果与资源信心显著提升有关，Pedra Branca矿床铜储量重新被定义，并进一步大幅度增

蒙古奥尤陶勒盖铜金矿融资协议料于年底签署。

据7月15日消息，力拓的绿松石山资源公司(Turquoise Hill Resources Ltd)周三表示，蒙古奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)大型铜金矿地下开采扩张的融资协议预计将在年底签署。

绿松石山资源公司表示，二季度奥尤陶勒盖项目的铜精矿产量较去年同期增加 52%，或 5.53 万吨。这是该项目投产以来，铜精矿单季最高产量。绿松石山资源公司重申全年产量预估，预计铜精矿产量将在 17.50-19.50 万吨。

诺奖得主 Krugman：美国早加息比晚加息成本大太多。

近日，诺奖得主 Krugman 接受彭博电视采访时表示，美国经济数据表明，美国今年还不急于加息。美国面临要么早加息，要么晚加息的选择，如果在这两者中选一个的话，美联储应该选择晚加息。

看好经济前景，美联储高官暗示今年将两度加息。

美联储的一位地方联储主席对美国经济感到乐观，以本国经济前景判断，预计今年足以两次加息。克利夫兰联储主席 Loretta Mester 接受英国《金融时报》采访时评价，美国经济“基本良好，我们确实不需要零利率。经济可能承受下半年一些小幅加息”。

美银美林：欧洲央行将力挺宽松，再出手看 9 月。

美银美林预计，今晚的欧洲央行货币政策会议更倾向于观望，但会尽量证明应该支持其主张宽松的鸽派倾向。基于其明显鸽派的立场，欧央行今年 9 月还可能采取货币宽松的行动。欧央行鸽派态度对欧元有负面影响，但影响不会持久。

美联储通讯社：为何耶伦想趁早加息。

到底是 9 月还是 12 月加息？耶伦周三讲话老调重弹，仅表示可能在任何一次会议上加息。不过值得注意的是，耶伦提到如果加息太晚，美联储不得不更加频繁地加息，而早一点行动将给缓慢加息留有更多余地。

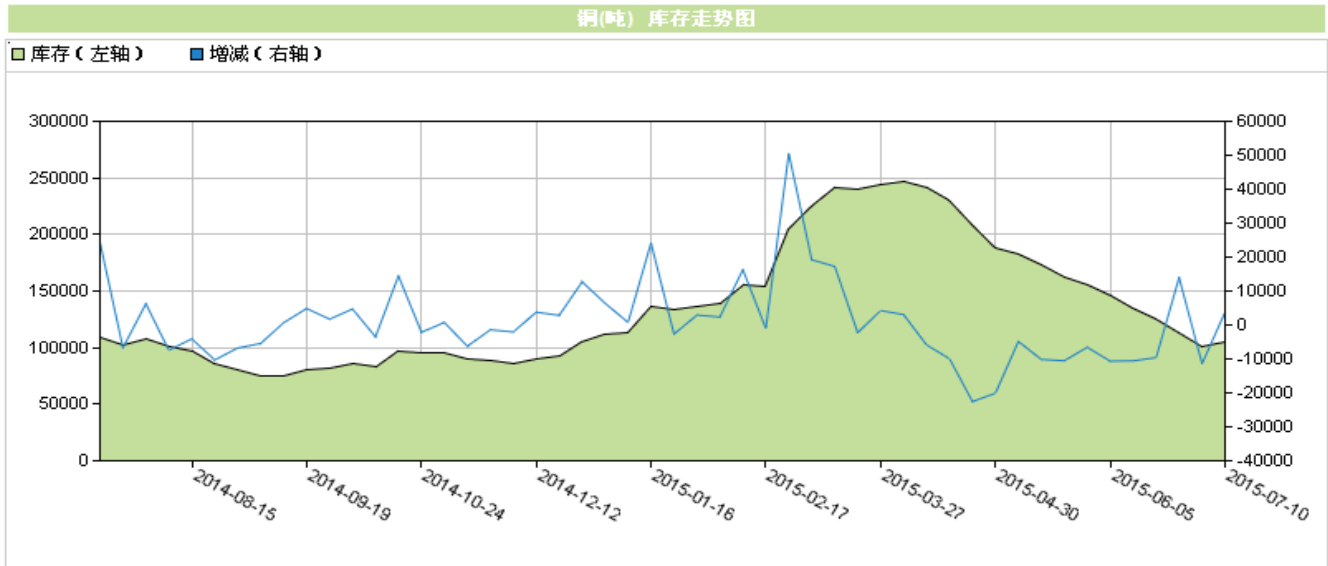
美元指数

美元指数在 93 附近获得支撑后持续走强，抑制沪铜价格上涨空间。



库存数据

交易所: 品种:

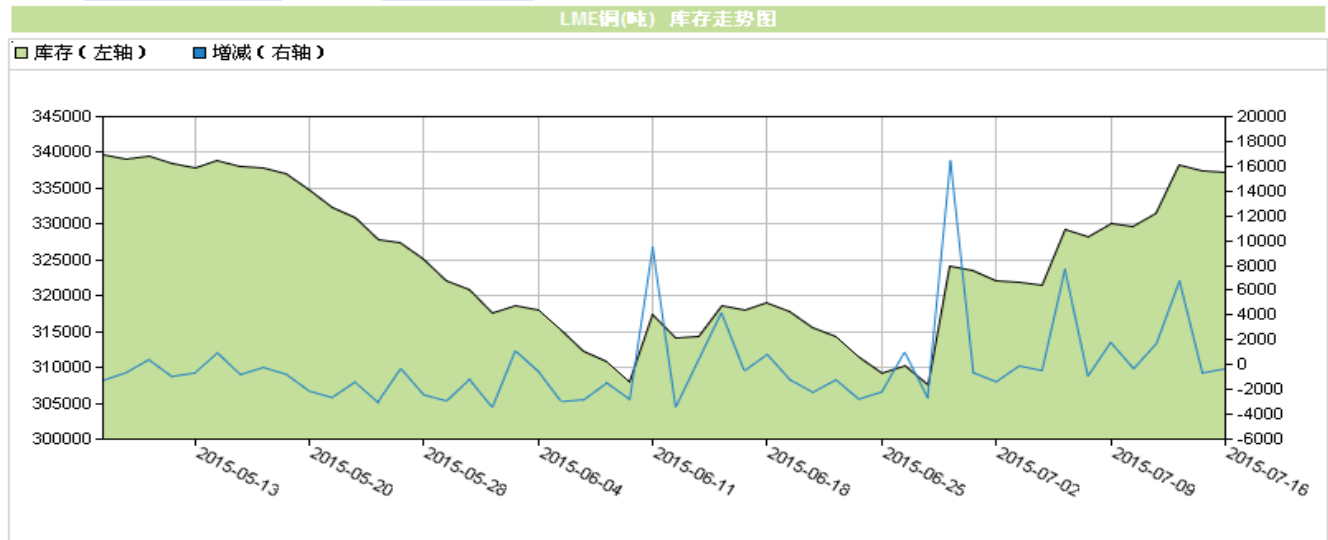


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-07-10	2015-07-03	2015-06-26	2015-06-19	2015-06-12	2015-06-05	2015-05-29	2015-05-22	2015-05-15	2015-05-08
库存	105276	101517	112921	125191	134816	145383	156053	162636	173157	183304
增减	3759	-11404	13930	-9625	-10567	-10670	-6583	-10521	-10147	-4861

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-07-16	2015-07-15	2015-07-14	2015-07-13	2015-07-10	2015-07-09	2015-07-08	2015-07-07	2015-07-06	2015-07-03
库存	337200	337525	338200	331450	329725	330050	328250	329175	321500	321975
增减	-325	-675	6750	1725	-325	1800	-925	7675	-475	-100

从上图可以看到上海阴极铜库存近期持续减少, 对期价有一定支撑。

后市展望


受美国经济温和增长耶伦预计年内加息影响沪铜主力合约本周窄幅整理, 上涨 120 点, 收 40480, 期价 42000 点附近有阻力。建议: 沪铜近期震荡趋弱。短期关注 42000 点, 在其之下逢高沽空 CU1509, 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。