

华期理财

金属·铜

2015年7月24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

沪铜本周创出5年新低 逢高沽空

市场走势

受美元强势影响沪铜主力合约本周创出5年新低，下跌2430点，收38050，期价40000点附近有阻力。周五开39070，最高39230点，幅度2.71%，振幅39230-37870=1360点，减仓3969。本周CU1509下跌6.00%。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:15分下跌0.0130美元/磅，收2.3685美元/磅，近期在2.6000美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.500，收盘2.3685，下跌5.2%。技术面看RSI14=28.53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 24 日讯: 今日上海电解铜现货对当月合约报升水 350 元/吨-升水 410 元/吨, 平水铜成交价格 38850 元/吨 39150 元/吨, 升水铜成交价格 38880 元/吨-39200 元/吨。沪期铜延续大跌, 市场更多投机商入市收货, 而随着下游在铜价跌破 39000 元/吨后周末接货量增加, 市场整体现铜供应再现吃紧, 现铜升水被大幅推升, 近午间沪期铜低位返升, 快速拉升超 200 元/吨, 市场成交受制, 报价减少, 整体成交依然火爆, 市场主流成交以下游企业为主。

本周信息

中国 7 月财新制造业 PMI 初值 48.2, 连续五个月低于荣枯线。

中国 7 月财新制造业 PMI 初值 48.2, 连续 5 个月低于 50 荣枯线, 预期 49.7, 前值 49.4。该数据此前名称为汇丰制造业 PMI, 用于衡量中国中小制造业企业的发展现状。如果 PMI 高于 50 表示制造业活动处于总体扩张趋势, 低于 50 则反映制造业出现萎缩。

WBMS: 2015 年 1-5 月全球铜市供应过剩 19.6 万吨。

世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的数据显示, 2015 年 1-5 月全球铜市供应过剩 19.6 万吨, 2014 年全年供应过剩 28.2 万吨; 全球矿山产铜量为 782 万吨, 较 2014 年同期增加 3.5%。精炼铜产量增加至 931 万吨, 较去年同期增加 3.2%; 全球铜消费量为 911.3 万吨, 去年同期为 927.6 万吨。

2015 上半年中国精炼铜表观需求同比增 2.1%。

据外电 7 月 21 日消息, 根据最新公布的官方数据测算, 今年上半年中国精炼铜表观需求同比增长 2.1%。

经济增速放缓使得中国的精炼铜需求增长受抑。6 月进口量达到四个月最低水平, 上半年进口总量同比下降 10.7%。表观需求是根据海关总署公布的贸易数据以及国家统计局公布的产量数据计算所得。

1-6 月我国 FDI 同比增长 8.6%, 服务业占比创新高。

商务部今日在发布会上称, 今年上半年, 实际使用外资金额突破 4000 亿元人民币, 同比增长 8.3%。其中, 服务业实际使用外资在全国总量中占比超过 60%, 创历史新高。并购成为上半年全国实际使用外资的主要方式。

海关: 中国 6 月进口精炼铜环比下滑 7.38%。

海关总署周二公布, 中国 6 月进口精炼铜 255,067 吨, 同比上升 0.01%, 环比下滑 7.38%。出口 14,569 吨, 同比下降 63.28%。1-6 月精炼铜进口总量为 170 万吨, 同比下降 11%。

房产投资专家刘磊: 库存压力大成房价涨跌乱象“紧箍咒”。

六月 70 个大中城市住宅销售价格情况如期发布，数据并没有什么看点，媒体的解读仍然在环比上大做文章，实际同比仍有 68 个城市下跌（比 5 月份数据稍好，5 月份是同比 69 个城市下跌，此次同比止跌的城市是上海）；二手房方面，同比来看，除“北上广深”四个一线城市外，其他城市均为同比下跌状态。

地产大佬：今年中国房价涨幅不会高于 GDP 增速。

今年以来中国楼市表现出明显的回暖态势，一线和部分二线城市房价迅速反弹，再次引发一些人对房价过快上涨的担忧。专家表示，预计今年中国房价增速不会高于 GDP 增速，也不会高于人均可支配收入的同比涨幅。

西澳州蒙蒂铜矿钻探再次发现富矿体。

沙火资源公司（Sandfire Resources）又在西澳州的蒙蒂（Monty）矿点钻探发现块状硫化物矿化，该项目属塔利斯曼矿业公司（Talisman Mining）所有。

金刚钻探在 417 米深处见到 9.2 米的块状硫化物矿化，其中在 0.7 米厚的粉砂岩夹层中见到浸染状的黄铜矿化。此前宣布的第一个发现孔曾在 409.5 米深处见矿 16.5 米，铜品位 18.9%、金 21 克/吨。新的钻孔位于发现孔西南 80 米，处于同一个走向。新钻孔样品已送去化验，根据野外观察，块状硫化物肉眼可见黄铜矿化，与发现孔见到的相似。

钻探还在继续，已经钻至 431.6 米深处，目前见到广泛发育的绿泥石化沉积岩，有网状硫化物矿化。

夏季需求疲弱延续至 9 月，美国铜升水持平。

据外电 7 月 20 日消息，过去一周美国阴极铜升水持稳，市场参与者报怨酷暑难耐，预期需求到 9 月份回升。

一卖家亦对相对平淡的夏季市况表达了失望之情，其原本预期空头及制冷行业的铜需求会随着温度升高而增长，但美国中部及东部的大片区域 8 月份的天气预计会相对凉爽。

第二位卖家指出，尽管阴极铜现货市场“可能不如人们预期那么好，总的来说仍有交易达成”。一些业内人士尽管不那么有信心，但也对未来几个月保持希望。“我们希望生意或许会在 8 月份好转，”上述买家称。

Rambler 公布 Ming 铜金矿预可研内部收益率 45%。

Rambler Metals and Mining plc (TSXV:RAB) 已经完成预可行性工程研究和经济评估，旨在将 Lower Footwall Zone 矿物资源量整合到 Ming 铜金矿矿山寿命计划内。

根据预可研报告，该矿内部收益率 45%，矿山寿命 21 年。

成本降低仍有利可图，铜价大跌难撼矿商生产。

据外电 7 月 21 日消息，铜的生产成本在本币贬值和油价下跌之后已经降低，这意味着尽管近来铜价下跌，多数矿商将继续大量生产。

尽管价格低迷，铜生产商丝毫没有减产的动力，因为铜价仍远高于多数生产商的成本。“在当前环境下，我们预计不会因价格进行大量减产，因为低油价等利好因素继续产生影响，”汤森路透旗下金属研究和预测机构——

黄金矿业服务公司(GFMS)的资深分析师 Karen Norton 表示。

根据 GFMS 数据,今年第一季铜矿商的平均净现金成本为每吨 3,661 美元,过去一年下降约 5%。

大宗商品重挫,资源出口型亚太国家经济转型步履维艰。

从原油到煤炭,诸多大宗商品价格近期急跌,显示了亚太地区一些出口依赖型经济体在找到经济增长新动力方面困难重重。

美国联邦储备委员会(简称:美联储)计划在今年晚些时候加息,再加上美元再度走高,引发了大宗商品新一轮的下跌行情。不过,中国需求增速放缓实际上早在 2012 年就开始令大宗商品市场承压。

自那以来,从澳大利亚到印度尼西亚在内的多个国家的决策者开始提倡发展经济新领域的计划。但分析师指出,此番大宗商品价格走低凸显了这些计划的不足。

凯投宏观(Capital Economics)首席澳新经济师达勒斯(Paul Dales)表示,问题在于新的产业还不足以弥补大宗商品驱动型经济增长留下的缺口;在艰难应对采矿热潮结束之际,澳大利亚尚未抓住大多数其他的增长机遇,这就是该国目前的情况,这一局面恐怕还要持续两三年。

高盛大砍未来铜价预估,料跌幅最大能达 20%。

据 7 月 22 日消息,投行高盛(Goldman Sachs)周三大幅下调铜价预估,因中国铜需求增速放缓,以及高盛相信未来三年铜市供应将迎来增长。

该行商品分析师 Max Layton 下调了铜价短期、中期和长期目标价,认为到明年年底铜价跌幅最多会达到 20%,至 4500 美元/吨,当前铜价位于 5377 美元附近。高盛对未来三个月、六个月和 12 个月的铜价预估分别为每吨 5,200 美元、4,800 美元和 4,800 美元。高盛预计 2017 年和 2018 年的平均铜价预估均在每吨 4,500 美元,远远低于之前预估的每吨 7,000 美元和 8,000 美元。

此外,高盛目前预计 2021 年铜价在每吨 5,000 美元,较之前预估猛跌 1,000 美元。

投资者纷纷逃离,大宗商品超级周期终结了?

在黄金闪崩的带领下,新一轮商品抛售潮来势汹汹。2015 年第二季度,投资者们从大宗商品基金中撤资额达到 11 亿美元左右。芝商所分析师认为,说大宗商品超级周期终结有点过时了,未来会看到重心的转移,铁矿石可能会不复往日辉煌,但是石油和天然气还未达到顶点。

秘鲁大选是否会影响矿业投资政策?

在现任总统奥兰塔·乌马拉(Ollanta Humala)任职的最后一年,由于金属价格下跌、社会冲突和许可审批迟缓,秘鲁矿业投资下降。尽管如此,业内人士普遍认为,无论未来谁会当选,都不太可能改变自从 2006 年以来实行的矿业开发鼓励政策。

希腊银行周一重新开业,存款减记阴霾未散。

轰轰烈烈的《希腊危机》第三季很快就要落幕了，大家终于可以不用再追剧……不过别急，多数经济学家相信，下一季很快就会开演，届时包括华尔街见闻在内的全球媒体会即时播报剧情。

欧洲国家财政改革面临挑战，要走出债务阴影仍困难重重。

近几年，尽管许多欧洲国家巩固财政的努力取得了令人称羡的成果，但一些国家债务占 GDP 的比重仍达到了几十年来最高。未来几年，许多欧洲国家可能陷于低速潜在 GDP 增长，这将使得走出债务危机变得充满挑战，举步维艰。

前 PIMCO CEO：耶伦预告了今年美联储加息什么样。

前全球最大债券基金 PIMCO 的前任 CEO El-Erian 认为，美联储主席耶伦的国会证词显示，她有意今年逐步加息，其间可能暂停；她不担心国内通胀持续低于联储目标、希腊危机影响美国经济，不大担心货币政策与其他主要央行分歧会加大。

9 月加息预期升温，一年期美债拍卖收益率创 5 年新高。

昨日美国财政部拍卖 250 亿美元 1 年期国债，利率为 33BP，这是自 2010 年 6 月以来的最高水平，收益率曲线的短端似乎已经将加息计入了价格。而目前，大多数人预期美联储将在 9 月首次加息。

为什么美联储加息最佳时间不是 12 月而是 9 月。

美联储可能不会等到今年 12 月，就要开始十年来的第一次加息。由于国债市场流动性会在年末趋紧，有可能加剧美联储提高基准利率带来的波动性。

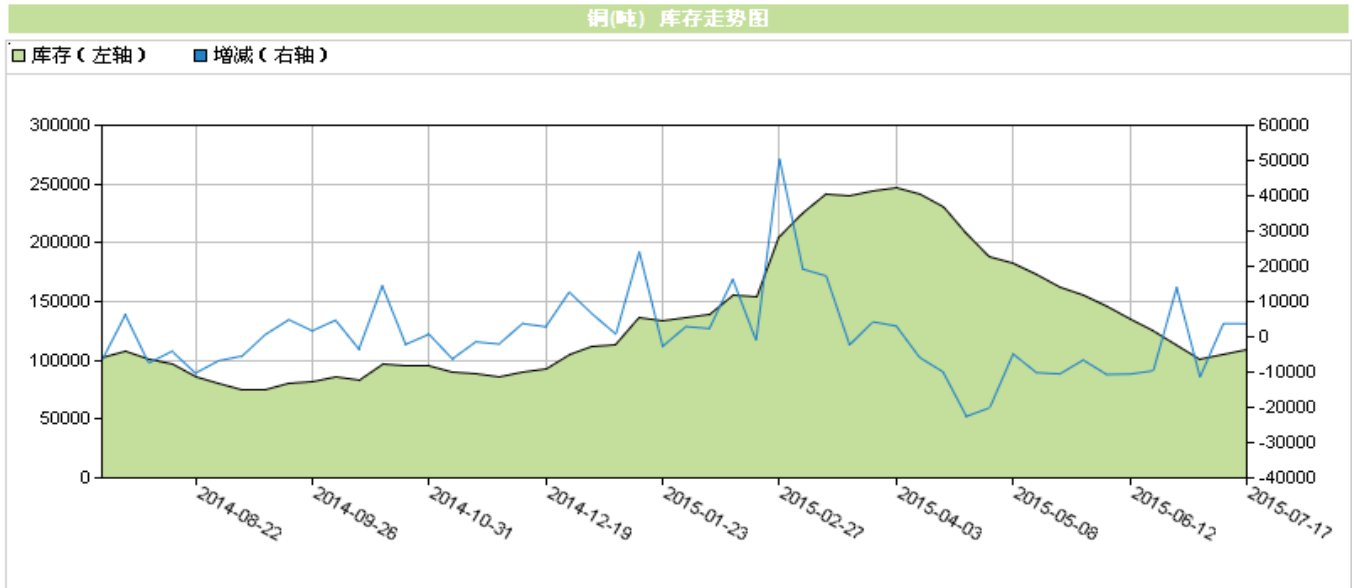
美元指数

美元指数在 93 附近获得支撑后持续强势，抑制沪铜价格反弹空间。



库存数据

交易所: 品种:

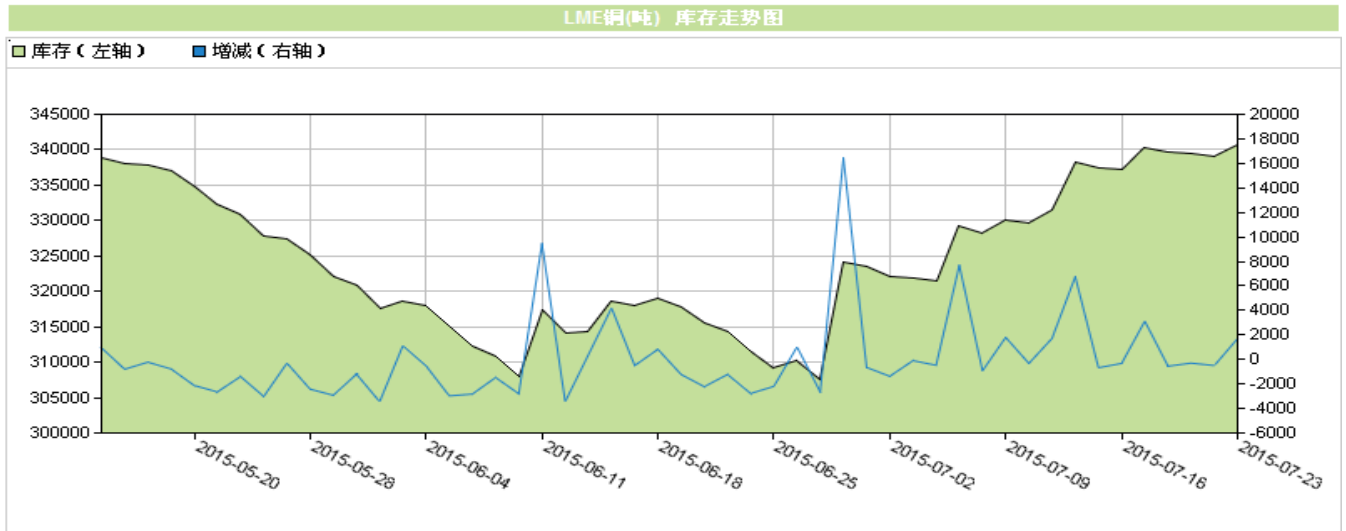


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-07-17	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
库存	109001	105276	101517	112921	125191	134816	145383	156053	162636	173157
增减	3725	3759	-11404	13930	-9625	-10567	-10670	-6583	-10521	-10147

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-07-23	2015-07-22	2015-07-21	2015-07-20	2015-07-17	2015-07-16	2015-07-15	2015-07-14	2015-07-13	2015-07-10
库存	340675	338975	339475	339775	340325	337200	337525	338200	331450	329725
增减	1700	-500	-300	-550	3125	-325	-675	6750	1725	-325

从上图可以看到上海阴极铜库存近期持续增加，对期价有一定抑制。

后市展望



受美元强势影响沪铜主力合约本周创出5年新低, 下跌2430点, 收38050, 期价40000点附近有阻力。建议: 沪铜近期弱势依旧。短期关注40000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。