

# 华期理财

金属·铜

2015年7月31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

### 沪铜本周窄幅整理 逢高沽空

#### 市场走势

受劳动力市场继续改善美联储维持利率不变影响沪铜主力合约本周窄幅整理，上涨 200 点，收 38250，期价 40000 点附近有阻力。周五开 38290，最高 38640 点，幅度 1.11%，振幅 38640-38190=450 点，增仓 12806。本周 CU1510 上涨 0.53%。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:25 分下跌 0.0060 美元/磅，收 2.3765 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 2.3895，收盘 2.3765，下跌 0.73%。技术面看 RSI14=29.76 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](mailto: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 31 日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 120 元/吨，平水铜成交价格 38940 元/吨 38940 元/吨，升水铜成交价格 38960 元/吨-39060 元/吨。沪期铜小幅回落，月末最后交易日持货商加速换现，现铜升水依然出现收窄，中间商月末受制资金因素，入市量减少，下游亦接货有限，市场消费活跃度下降，供应压力有所增加，好铜开始主动调降升水报价，但平水铜升水却相对稳定，因昨日投机商入市吸收部分低价货源，成交乏力。

## 本周信息

### 6 月工业利润同比下降 0.3%，前值增长 0.6%。

中国 6 月规模以上工业企业利润同比下降 0.3%，增速进一步回落，前值同比增长 0.6%。” 1-6 月，规模以上工业企业利润同比下降 0.7%，降幅比 1-5 月收窄 0.1 个百分点。

### 强势人民币之痛：打击出口加剧经济下行压力。

按照传统的有效汇率指标，人民币自 2011 年以来已累计升值 30%，2014 年 7 月以来就升值 12%。这段时间里我国出口持续低迷，今年前几个月甚至出现同比负增长。

### 财政部楼继伟：我国经济下行压力仍然较大。

楼继伟强调，当前我国国内经济运行缓中趋稳、稳中向好，但下行压力仍然较大。下一步，财政部门要按照党中央、国务院的决策部署，继续坚持稳中求进工作总基调，立足当前，着眼长远。

### 上半年地方 GDP 总量再超全国 2.7 万亿，差额逐年扩大。

据国家统计局发布的数据显示，2015 年上半年中国国内生产总值（GDP）为 296868 亿元人民币，同比增长 7.0%。国家统计局发布的季度 GDP 是以生产法为基础核算的结果，而各省市的 GDP 算法也许方法不同，产生误差在所难免。

### 铜价仍难有明显的重心提升，短期跌幅还会较大。

中经：三季精铜产量同比继续增长。消费淡季的到来，中国股市的震荡以及希腊债务问题的走向，都令铜价仍面临压制，有短期内跌幅较大的可能性存在。而且中国经济大环境有明显起色尚需时间、企业经营成本上升、环保因素、铜价有下行压力等影响，整体行业运行依然面临压力。预计 2015 年全年走势仍然维持 2011 年以来交投重心震荡走低的趋势，下半年铜价仍难有明显的重心提升。

### 主张全面取消限购限外，房价不会因此暴涨。

在博鳌·21 世纪房地产论坛第 15 届年会上，富力地产联席董事长张力呛声限购、限外政策，认为这些都该

被全面取消。但同时，富力地产在开拓新的城市上非常谨慎，因为这会提高成本、压缩利润空间，富力主张在已经开拓的城市进行深耕。

### **全国汽车销售 3 年来首现负增长，官降潮市场不买账。**

日前中汽协公布最新数据，6 月份全国汽车销量环比和同比双双下降。这也是 2013 年以来，中国车市首次出现负增长。4 月初，上海大众率先启动官方降价，随后长安福特、北京现代、一汽大众、长城等纷纷跟进，掀起了一波声势浩大的“官降潮”，但市场效果却并不理想，库存持续走高，没能为车市解忧……

### **家电产业：产销增速放缓，创新驱动提速。**

二季度中经家电产业景气指数为 96.5，比上季度下降 0.5 点，降幅较一季度有所扩大。中经家电产业预警指数为 80.0，比上季度下降 6.7 点，由正常稳定的“绿灯区”降至偏冷的“浅蓝灯区”运行。

### **葫芦岛北方铜业项目正式投产。**

今年上半年，秦皇岛口岸进口铜精矿 19 批次、14.60 万吨，货值 1.8 亿美元，重量、货值同比分别增长 298.91%、267.47%。主要原因是葫芦岛有色金属集团有限公司与江西铜业集团公司联手打造的葫芦岛北方铜业项目正式投产，该公司以秦皇岛港为主要进口港，对外需求原料增加使秦皇岛口岸铜精矿进口量猛增。

### **赞比亚减少供电，当地铜矿产能受损提振铜价有限。**

非洲第二大铜产国赞比亚近日计划减少向矿山供电，最多可能减少 30%。赞比亚总统发言人随后表示，总统已指示国家电力公司要限制对矿场拉闸限电的次数，以避免生产中断。

### **第一量子 Kansanshi 铜炼厂后期减产。**

第一量子矿物公司 (First Quantum Minerals Ltd) 二季度每股收益为 0.03 美元，低于市场此前预估。据悉赞比亚政府正在削减向 Kansanshi 铜矿运作的电力供应，因天气干旱，这将削减产量。目前还难以估计供应减少的时长以及受影响程度。

### **进口废金属短期难取代，也将呈现“新常态”。**

最近几年，伴随国际政治经济格局深刻调整，废有色金属的国际贸易形势也发生了变化，我国在废有色金属进口领域的传统优势不再突出，面临“前阻后追”的严峻挑战。进口废有色金属作为我国再生有色金属原料的重要来源，其资源环境优势对我国制造业转型升级至关重要，短期内难以替代。

### **智利 Codelco 罢工第四天，冲突中一名外包工人被射杀。**

据圣地亚哥 7 月 24 日消息，工会周五表示，全球最大铜矿商——智利国家铜业公司 (Codelco) 外包工人的罢工活动进入第四天，冲突中警察射杀一名外包工人。

铜业工人联盟 (CTC) 在其网站发布声明称，外包工人 Nelson Quichillao 在抗议中被射杀。铜业工人联盟 (CTC) 旗下的合约工在周二宣布罢工，要求有权利集体磋商与公司正式雇员相类似的福利方案。

### 二季淡水河谷铜产量史上同期最佳。

7月23日，全球矿业巨头淡水河谷公布了第二季度的业绩报告。淡水河谷在2015年第二季度的镍产量较上季度减少3%，较去年同期增长8.7%。铜、黄金产量分别为10.49万吨和10万盎司，为史上同期最佳。

### 智利坎德拉利亚铜矿将扩产。

伦丁矿业公司（Lundin Mining）在智利北部阿塔卡马（III）大区的坎德拉利亚（Candelaria）2030年生产延续项目预计能够得到批准。坎德拉利亚是一个铜金铁矿山，1987年首次发现，1993年投产。

### 瑞银：商品市场迎来“完美风暴”。

瑞银集团（UBS Group AG）策略师 Julian Emanuel 称商品市场迎来「完美风暴」，因美联储升息时机愈来愈近、商品最大消费国中国经济增速降至1990年以来新低、新兴市场的需求未见起色，而石油市场又持续供给过剩。法国巴黎银行驻伦敦的商品策略部主管 Harry Tchilinguirian 表示，供给过剩的担忧是商品价格下跌的主要原因。

### 传希腊左翼强硬派准备政变并脱欧，朝野震惊。

据周末（7月26日）一份报告指出，希腊部分左翼强硬分子计划想要通过“劫持”希腊央行，并黑掉财政账户的做法，来强迫该国政府启用欧元，并重新启用旧币德拉克马，这凸显出左翼政党内部的混乱局面。

### 高盛调降铜价预期，为多空争论火上浇油。

路透伦敦7月28日 - 分析师对于铜市前景的争论已然非常激烈，高盛进一步火上浇油。一直以超级空头自居的高盛，全线调降了关于铜价的短期、中期和长期展望，对于2018年铜价预期下调多达44%。

根据高盛的预测，现货铜到明年底将跌至4,500美元。铜价目前处于每吨5,200美元左右。尤其令人瞩目的是，它预测铜价2017和2018年将继续停留在上述历史性低位，因“市场对七年熊市循环进行调整”，即2011至2018年这段周期。

放眼华尔街，不是只有高盛一个巨头。还有其他超级空头，当然也有超级多头。上周路透对基本金属分析师展开的调查看点之一就在于，他们对铜价未来一年走势的看法严重分化。

### 美国7月里奇蒙德联储制造业指数升至13，创九个月高位。

7月28日发布的报告显示，该行辖区内7月份制造业指数飙升，连续四个月处于回升态势，且创下九个月以来的高位，表明该地区经济活动的前景强劲复苏。

数据显示，美国5月里奇蒙德联储制造业指数为13，预期8，前值修正为7。该指数高于零说明制造业处于扩张态势，低于零则意味着制造业出现萎缩。

### 美联储7月声明释放谨慎信号：劳动力市场改善，通胀仍低迷。

美联储在7月FOMC会议上维持利率不变，符合市场预期。依据安排，本年度美联储还有三次FOMC会议，下

一次会议在 9 月。美联储未在本次声明中给出明确的加息时间暗示。

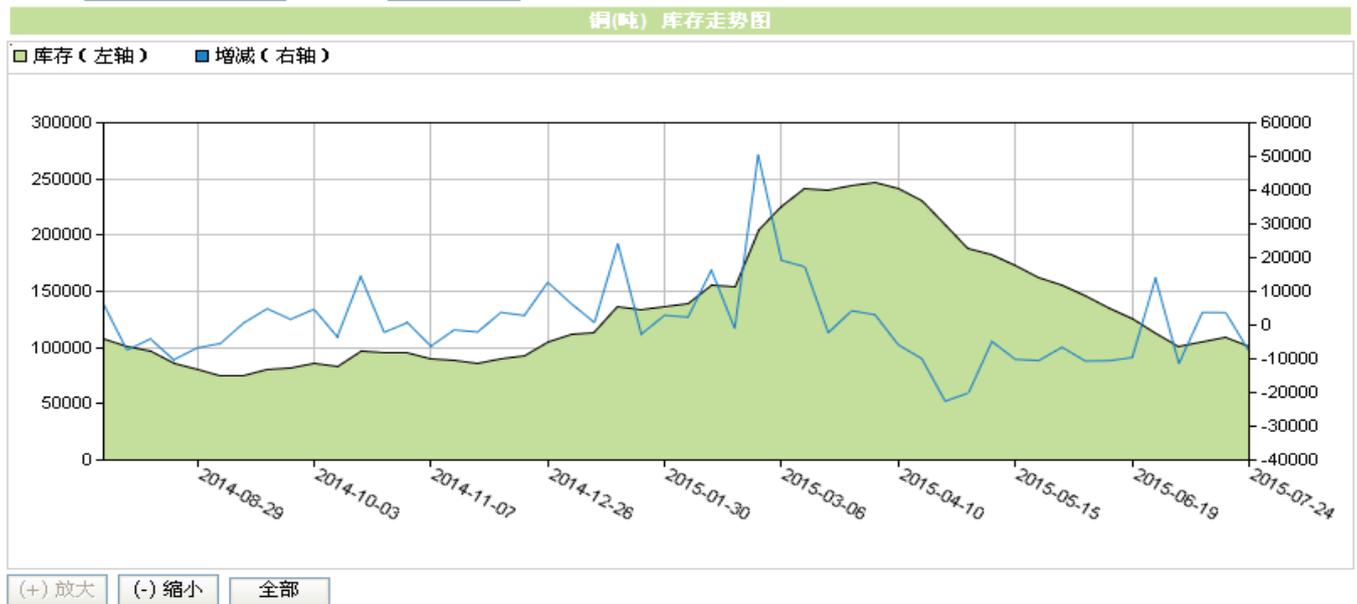
### 美元指数

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:

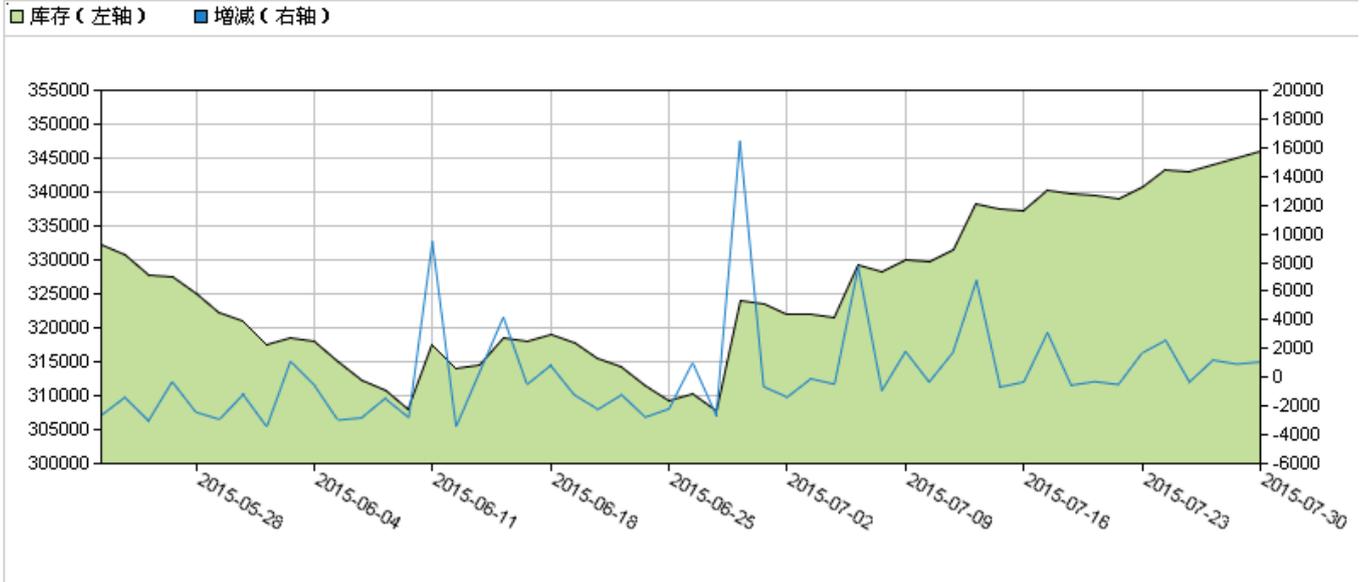


#### 最新数据

日期	2015-07-24	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
库存	101251	109001	105276	101517	112921	125191	134816	145383	156053	162636
增减	-7750	3725	3759	-11404	13930	-9625	-10567	-10670	-6583	-10521

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	2015-07-30	2015-07-29	2015-07-28	2015-07-27	2015-07-24	2015-07-23	2015-07-22	2015-07-21	2015-07-20	2015-07-17
库存	346125	345050	344125	342925	343250	340675	338975	339475	339775	340325
增减	1075	925	1200	-325	2575	1700	-500	-300	-550	3125

从上图可以看到 LME 阴极铜库存近期持续增加，对期价有一定抑制。

**后市展望**





受劳动力市场继续改善美联储维持利率不变影响沪铜主力合约本周窄幅整理，上涨 200 点，收 38250，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 CU1510，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。