

⑤ 月度报告

沪铜 8 月预计弱势依旧 寻机沽空

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 7 月开盘 2.6170, 最高 2.6485, 最低 2.3430, 收盘 2.3585, 月 k 线为阴线。短期在 2.500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 7 月下跌 9.89%。技术面看, 月 RSI14=32.3563 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 7 月下跌 3990 点, 幅度 9.45%, 月 k 线为阴线, 近期 40000 点附近有阻力。7 月开 41950 点, 收盘 38250 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, 仅供投资者参考。

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

二、有关信息

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。

央行7月开展中期借贷便利操作投放2500亿。

2015年7月，中国人民银行中期借贷便利操作到期收回3845亿元，开展6个月期中期借贷便利操作投放2500亿元，利率3.35%，期末中期借贷便利余额3800亿元。中国人民银行在提供中期借贷便利的同时，引导金融机构加大对小微企业和“三农”等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

7月财新中国制造业PMI下滑至47.8。

国家统计局发布的7月中国制造业采购经理指数（PMI）为50.0%，比6月回落0.2个百分点，这是其5个月来首次出现回落。就业方面，中国制造业用工连续21个月呈现收缩，不过收缩率较6月放缓。

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，认为这些都应该被全面取消。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。

二期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。

路透：中国进口金属趋势放缓。

中国今年上半年其他国家进口精炼金属的规模大幅缩水。

对铝、锌及铜的进口均告下滑，而前两者的降幅更是剧烈。继去年中爆发青岛港金属融资骗贷案后，金属作为贷款抵押品的金融需求已然大减。在此同时，随着中国经济普遍放缓，制造面需求亦疲弱不振；

高盛分析师认为，中国经济减缓的程度，导致金属需求今年上半出现“硬着陆”。这两股潜在趋势表明，在精炼金属的供应链上，中国正逐渐转变为自给自足。

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。

传希腊左翼强硬派准备政变并退欧，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。

耐心耗尽，国际资本逃离泰国。

外国投资者正以今年最快的速度抛售泰国股票，因在该国出口萎缩，企业盈利疲软、制造业下降的背景下，

国际投资者正在对泰国军政府提振经济的承诺失去耐心。伴随的结果是泰国股指下跌，泰铢加速贬值至六年新低。

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。

三、美元指数

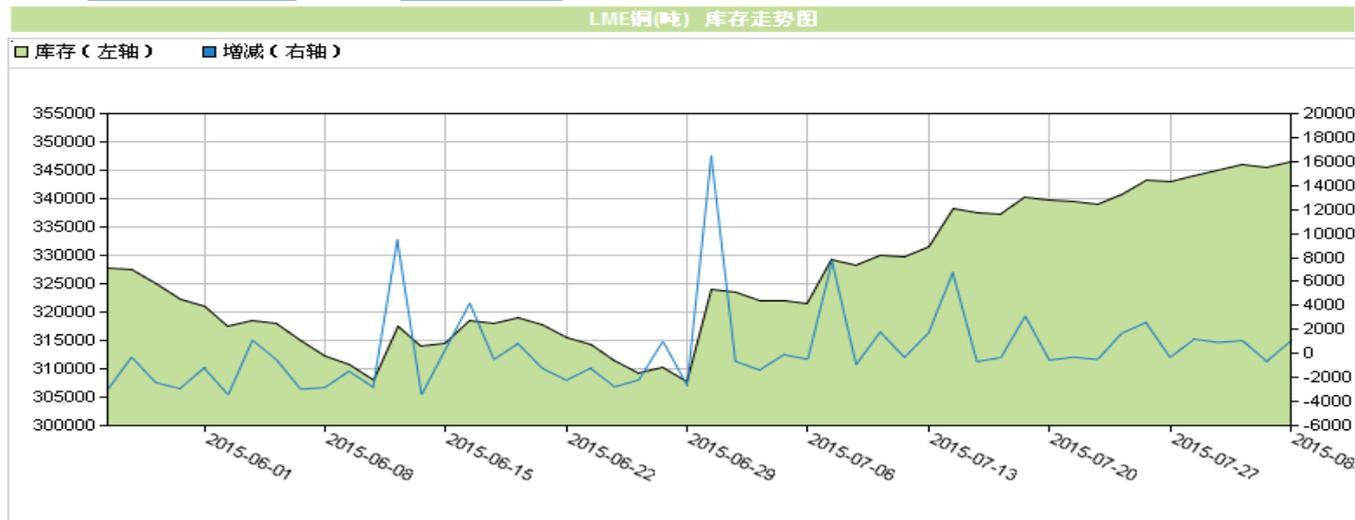
美元指数近期在 93 点附近获得支撑震荡趋强，抑制沪铜价格上涨。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

四、库存数据

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-08-03	2015-07-31	2015-07-30	2015-07-29	2015-07-28	2015-07-27	2015-07-24	2015-07-23	2015-07-22	2015-07-21
库存	346525	345475	346125	345050	344125	342925	343250	340675	338975	339475
增减	1050	-650	1075	925	1200	-325	2575	1700	-500	-300

LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2015-07-31	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
库存	103117	101251	109001	105276	101517	112921	125191	134816	145383	156053
增减	1868	-7750	3725	3759	-11404	13930	-9625	-10587	-10670	-6583

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 L M E 阴极铜库存持续增加, 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，短线方向维持好慢下跌状态，2.500 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=27.7248 弱势。

沪铜主力合约近期在 40000 点下方弱势运行，短期 40000 点附近有阻力，7 月下跌 3990 点，幅度 9.45%，月
 请务必阅读正文之后的免责声明部分

k 线收阴线，预计 2015 年 8 月在 7 月震荡趋弱的基础上持续偏弱震荡的概率较大。关注 CU1510 在 40000 点下方的运行状态，近期在 40000 点下方逢高沽空为宜。止损 40000 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。