

华期理财

金属·铜

2015年8月14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

沪铜本周震荡上涨 短线交易

市场走势

受人民币贬值偏弱影响沪铜主力合约本周震荡上涨，上涨 1280 点，收 39250，期价 38000 点附近有支撑。周五开 39470，最高 39580 点，幅度 0.13%，振幅 39580-39220=360 点，减仓 6460。本周 CU1510 上涨 3.37%。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:20 分上涨 0.0055 美元/磅，收 2.3585 美元/磅，近期在 2.2500 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指周 k 线为阳 k 线。本周开盘 2.3230，收盘 2.3585，上涨 1.18%。技术面看 RSI14=36.07 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 8 月 14 日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 60 元/吨，平水铜成交价格 39420 元/吨 39520 元/吨，升水铜成交价格 39450 元/吨-39580 元/吨。沪期铜小幅回落，反弹趋势有所放缓，但隔月价差大幅收窄，令持货商挺价意愿增强，现铜贴水大幅收窄，投机商入市收货交仓，以赚取交割价差，临近午盘收尾，低价货已难觅，下游周末按需入市，成交较昨日明显改善。

本周信息

余永定：中间价大幅下调标志着人民币升值时代的结束。

据彭博报道，中国社科院研究员余永定表示，央行将人民币中间价下调 1.9%，标志着人民币升值时代结束。他认为，此番贬值更多是对市场力量的认可和尊重。“央行应该减少干预；如果市场认为人民币应走软，那就让它下跌。”此前人民币保持在强势水平，中金认为央行动用外储来维持汇率不贬值。

今非昔比：人民币贬值对全球市场影响深远。

在美联储酝酿加息、新兴市场经济不复此前增长时，人民币贬值对全球市场影响深远；人民币贬值和美债收益率下降等因素会抑制美国通胀回升，或致美联储叫停 9 月加息；亚洲新兴市场承受货币贬值和宽松压力，或再降息。

人民币贬值不会立即提振铜需求。

美国 Optionsellers.com 创始人 James Cordier 称，中国人民币贬值料会提振出口，并令其在全球市场更具竞争力，但预计短期内原材料采购不会增加。他称：“此举有助于提振经济，将刺激出口，但直至明年年中才会体现在经济增长上... 目前对铜或钯金的需求并没有影响。”

天津港爆炸，电解铜发货和港口运营全部中断。

天津客户表示，电解铜发货和港口运营全部中断，政策业务受影响，另有黑色产业客户反映铁矿石影响相对严重，且市场资金炒作或在期货上或放大事件冲击影响。

发改委：不断扩大输配电价改革试点范围。

2014 年 11 月 15 日国务院常务会议以来，各有关部门、各级价格主管部门主动作为、加强联动、合力攻坚，在价格领域简政放权方面迈出了新的步伐，在加强监管、优化服务方面做出了积极探索，加快价格改革的各项措施均已顺利实施。

我外汇储备降至 3.65 万亿美元。

自去年上半年创历史新高后，我国外汇储备一路下滑。中国人民银行于日前发布的数据显示，截至 7 月末，

我国外汇储备已降至 3.65 万亿美元，为连续三个月下降，而黄金储备环比减少 31.6 亿美元至 592.38 亿美元。

中国 7 月社融大跌，资本市场波动致 M2 及新增人民币信贷超预期。

中国 7 月社会融资规模环比大降 61%，但 M2 和新增人民币信贷远超预期，央行解读认为 M2 的大增原因之一是近期资本市场波动，导致金融机构贷款大增。其中仅非银行业金融机构贷款就增加 8864 亿元，而对实体经济的新增人民币贷款仅为 5890 亿元。

稳增长猛发力：7 月中央财政支出增速环比暴增。

稳增长在 7 月来得相当猛烈，中央财政支出同比大增 48.6%，6 月仅为 11.6%。当月，全国财政支出同比增长 24.1%，几乎是 6 月的两倍。全国财政收入同比增速为 12.5%，仅为财政支出的一半左右。证券交易印花税同比狂飙 550%，远超 10.4% 的全国税收增速。

中国商品房销售持续好转，房产开发投资现企稳迹象。

中国房地产市场持续好转。前 7 个月，商品房销售面积和销售额大幅提升，个人按揭贷款增速从 10.0% 增长到 12.5%。房地产开发投资增速出现企稳迹象。不过，房屋新开工面积降幅扩大至 16.9%，商品房库存大增。民生宏观称，房地产投资意愿依然疲弱。

中国 1-7 月固定资产投资同比增 11.2% 不及预期。

据统计局，2015 年 1-7 月份全国固定资产投资同比增长 11.2%，增速比 1-6 月份回落 0.2%，也低于 11.5% 的预期。国家信息中心报告称，2015 年中国固定资产投资增速有望达到 12% 左右，仍将延续制造业和房地产开发投资低增速、基础设施投资高增速的格局。

铜杆线企业预期 8 月订单缓步下降。

上海有色网（SMM）调研结果显示，66% 的铜杆线企业预期 8 月份订单将维持平稳，5% 的企业认为低铜价将提升下游入市积极性，订单能有所提升。

看弱 8 月订单的企业占 29%，主要因为淡季因素，对低铜价的提振也并未抱有期待。

铜杆企业依然看弱后市铜价。

据 SMM 的调研，8 月上旬时，受访铜杆线企业已经无人看涨铜价，有 40% 的铜杆线企业继续看跌铜价，45% 的企业表示难以判断，15% 的企业认为铜价将区间波动。

广西首条地下管廊电缆投入运行。

记者从市供电局获悉，从本月起，位于佛子岭路附近的南宁市首条地下综合管廊中，一条为火车南站南广场送电的 10 千伏线路已正式供电。这标志着广西首条地下管廊电缆投入运行，首府南宁正式开启电缆入廊的序幕。

对冲基金折戟大宗商品暴跌，激发投资者大批外逃。

随着全球大宗商品跌至 2008 年金融危机水平，各大商品对冲基金均遭遇巨亏，连全球最大的农产品贸易商

——美国嘉吉公司(Cargill)都决定清算其旗下对冲基金时,这足以表明大宗商品投机者陷入了困境。

据 Newedge Commodity Trading Index 显示,上半年集中在原材料的对冲基金平均亏损。投资者需求减少促使嘉吉旗下的 Black River Asset Management 上月关闭了其大宗商品基金。其它遭受赎回的基金包括 Armajaro Asset Management LLP(已关闭了一只基金)、凯雷投资集团的 Vermillion Asset Management 和 Krom River Trading AG。

Agecroft Partners LLC. 的主管合伙人 Donald Steinbrugge 表示,“虽然对冲基金旨在牛熊市时都能盈利,但是基金经理倾向于押注价格上涨,这就造成在今年大宗商品价格暴跌中非常脆弱。”在过去一年,大宗商品指数累计下挫 29%,22 个成分指数中有 18 个处于熊市。

Steinbrugge 指出,“没有人想徒手接刀,对以大宗商品为主导的对冲基金的需求非常低。”

力拓:价格前景不佳,供应攀升和需求疲弱困扰铜市。

8月6日消息,全球矿业巨头力拓公司(Rio Tinto)周四称,尽管全球铜供应增速已经下滑至低于市场预期的水平,但数个大型铜矿项目仍在逆势增产,因需求低迷令铜价承压。

2015年上半年,该公司铜产出为 278,400 吨,较上年同期减少 14%,其该公司精炼铜产量则同比下滑 25%至 128,000 吨。

供电限制或迫使波兰铜矿商 KGHM 限制产出。

欧洲第二大铜生产商——波兰 KGHM 的发言人周一宣布,由于波兰遭遇热浪侵袭,导致供电限制,KGHM 可能将被迫削减产出。

智利 2015 年上半年铜产量同比小幅增长。

据 Cochilco 称,全球最大的铜生产商——智利国家铜业公司(Codelco)2015年上半年铜产量同比增加 3.8%至 910,000 吨。必和必拓旗下全球最大的铜矿 Escondida 今年上半年铜产量同比增加 15.4%至 691,100 吨。

力拓:供应攀升和需求疲弱困扰着铜市。

全球矿业巨头力拓公司(Rio Tinto)8月6日称,尽管全球铜供应增速已经下滑至低于市场预期的水平,但数个大型铜矿项目仍在逆势增产,因需求低迷令铜价承压。

摩根士丹利调降 2015 年金属价格预测。

摩根士丹利调降 2015 年金属价格预测,原因在于中国股市 7 月抛盘导致价格“意外”大跌。

该行表示,价格预测的修正主要集中在未来两三期。其预期,投资人带头的抛盘,在 2016 年第一季期间将由金属交易的季节性扩张所取代,这有助于价格的回升。

摩根士丹利将 2015 年和 2016 年的铜均价预估分别下调至每吨 5730 美元和 6228 美元。

伊朗将对中国出口 100 吨阴极铜。

据报道，伊朗国家铜业公司负责人称，伊朗将对华出口 1000 吨阴极铜。这位负责人称，2013 年全球铜出口总量为 2100 万吨，中国是世界主要的铜消费国，年消费近 850 万吨。伊朗每年铜耗约为 12 万吨，人均 1.4 公斤，约为世界人均铜耗的 40%。

自由港印尼分公司因许可到期而停止铜矿出口。

据消息，美国自由港麦克默伦铜金矿公司发言人称，自上月开始已经停止出口在印尼巴布亚省经营的 Grasberg 铜矿生产的铜，等待贸易部的许可。上述铜矿是世界最大铜矿之一。

嘉能可下调年内资本支出计划，上半年铜产量减少 3%。

嘉能可 (Glencore) 周四称，上半年铜产量减少 3%，其并称将下调年内资本支出计划。嘉能可称，上半年铜产量降至 730,900 吨。该公司将在下周公布半年获利情况。

“息”影重重：市场走势暗示美联储 9 月加息“黄”了？

8 月过去几个交易日，金融市场情绪变化巨大。7 月非农数据带来的美联储 9 月加息预期还没预热结束，人民币贬值就令市场再度怀疑 9 月加息的可能性。CME 的 FedWatch 工具显示，市场对于 9 月加息的预期由一周之前的 50% 回落至 39%。

高盛：别说美联储“9 月”加息，我们就认“12 月”。

美联储许多官员对就业市场很乐观，副主席 Fisher 也认为美国接近完全就业。但是美联储不仅关注劳动力市场，还关注通胀。高盛认为，美国当前通胀低于目标，且由于菲利普曲线变平坦，劳动力市场提升对通胀的影响减弱；另外，耶伦对美联储加息时间的基础预期是 12 月份，而非 9 月份。

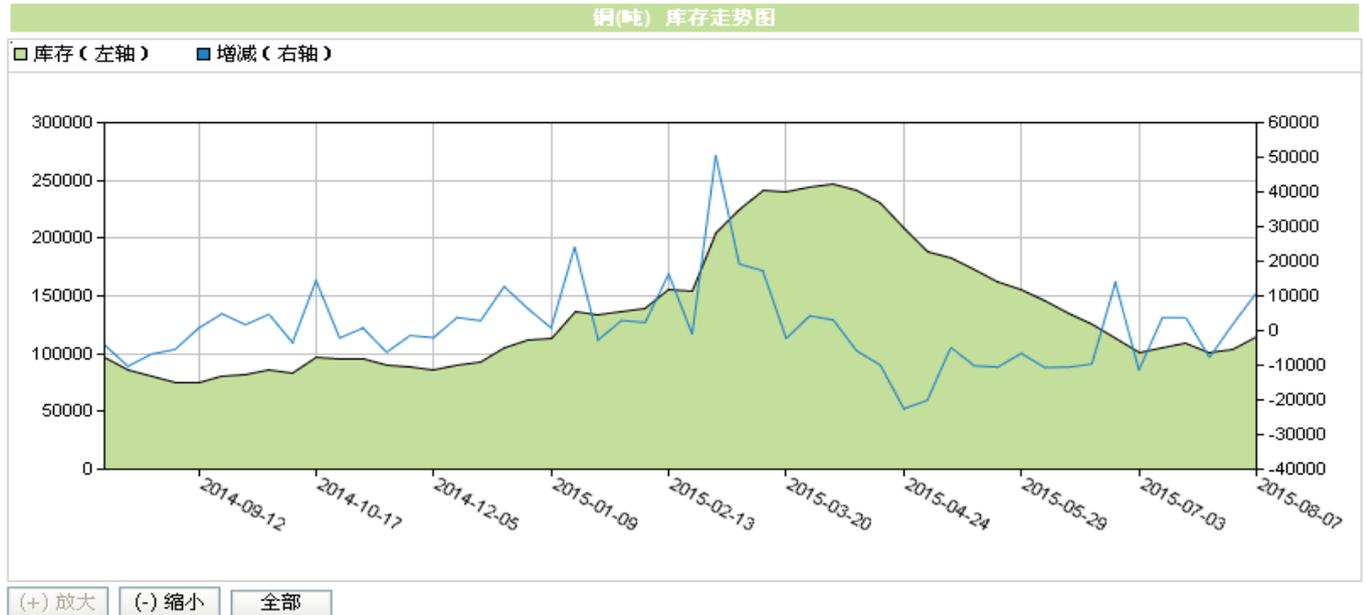
美元指数

美元指数在 93-98 区间震荡整理，短期对沪铜价格无明显方向性影响。



库存数据

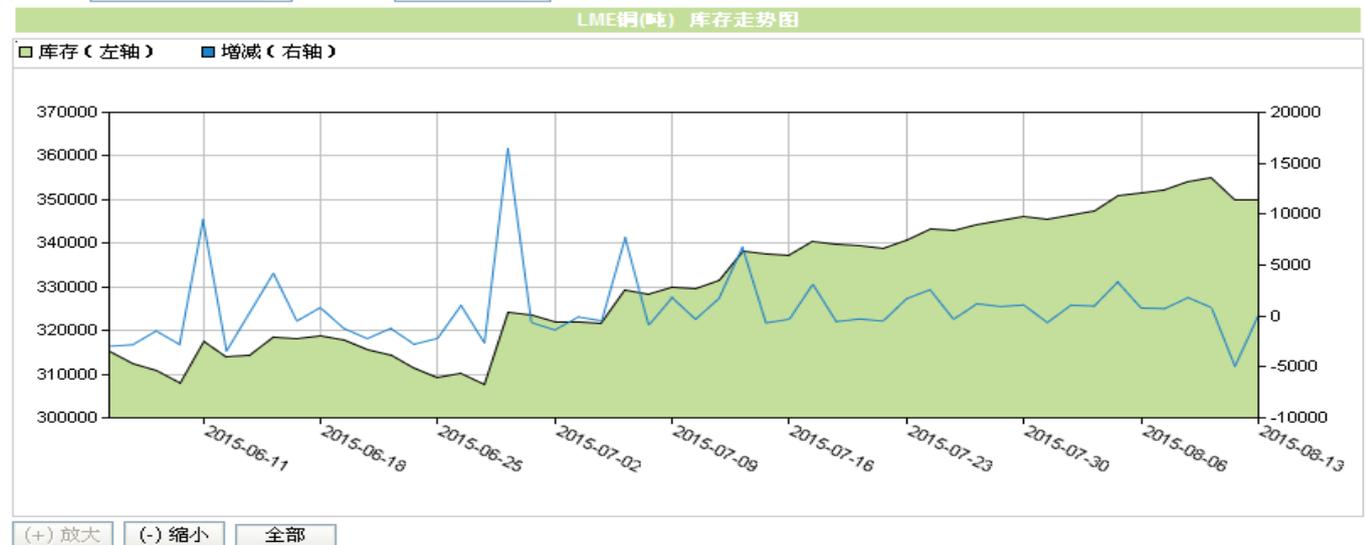
交易所: 品种:



最新数据

日期	2015-08-07	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
库存	114000	103117	101251	109001	105276	101517	112921	125191	134816	145383
增减	10883	1866	-7750	3725	3759	-11404	13930	-9625	-10567	-10670

交易所: 品种:



最新数据

日期	2015-08-13	2015-08-12	2015-08-11	2015-08-10	2015-08-07	2015-08-06	2015-08-05	2015-08-04	2015-08-03	2015-07-31
库存	350075	350000	354950	354125	352325	351600	350825	347500	346525	345475
增减	75	-4950	825	1800	725	775	3325	975	1050	-650

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


受人民币贬值偏弱影响沪铜主力合约本周震荡上涨，上涨1280点，收39250，期价38000点附近有支撑。建议：沪铜近期震荡趋强。关注38000点，在其之上逢低做多CU1510，反之择机沽空。

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。