

# 华期理财

金属·铜

2015年8月21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 短线交易

#### 市场走势

受美元指数近期弱势影响沪铜主力合约本周窄幅整理，下跌 310 点，收 38940，期价 38000 点附近有支撑。周五开 39020，最高 39220 点，幅度 0.99%，振幅 39220-38860=360 点，减仓 7918。本周 CU1510 下跌 0.79%。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:09 分下跌 0.0165 美元/磅，收 2.3030 美元/磅，近期在 2.500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 2.3475，收盘 2.3030，下跌 1.79%。技术面看 RSI14=47.21 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 8月21日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水30元/吨-升水30元/吨，平水铜成交价格39130元/吨-39180元/吨，升水铜成交价格39150元/吨-39230元/吨。沪期铜延续涨势，持货商获利出货，现铜升水小幅收窄，平水铜出现贴水报价，部分中间商入市吸收低价货源，下游周末按需接货为主，供应依然较为充足，品牌间价差较小。

## 本周信息

### 央行货币政策委员樊纲：经济调整远未结束，软着陆时长未知。

央行货币政策委员樊纲15日称，对经济结束软着陆的时间并不乐观，估计“十三五”前半段需解决产能过剩，今年明年都比较困难，未来几年经济增速或持续低位。“现在的问题都是周期性过热导致的。中国是典型软着陆，时间会长一些，但要多长是个未知数。”

### 人行7天逆回购1200亿元（8.20）。

人民银行于本周四（8月20日）以利率招标方式开展了逆回购操作。具体情况如下：本期逆回购操作期限7天，规模1200亿元，中标利率2.50%。

### 稳定人民币汇率的代价：中国外储今年或再降2000亿美元。

彭博调查显示，中国外汇储备将从7月底的3.65万亿美元下降至年底的3.45万亿美元。上周人民币在中间价引导下大幅贬值后，分析师称，为保持人民币汇率稳定，防止资本外流，中国将动用外汇储备来干预市场。今年前7个月中国外汇储备已经减少1920亿美元。

### 人民币贬值提振中国金属出口竞争力。

眼下，随着中国政府采取行动引导人民币贬值，市场预计上述对价格敏感金属行业的出口可能加快增长。今年年初迄今，相关金属的出口已经增长超过25%，中国生产商市场份额的增幅有多大，将取决于在初次贬值后人民币是否会进一步走低。

### 中经：有色业有望续稳，产业企稳回升仍有较大压力。

2015年7月，中经有色金属产业景气指数为22.5，位于“偏冷”区域中部；中经有色金属产业先行指数为61.5，较上月回落0.6个点；一致指数为75.8，较上月回升0.9个点。监测结果显示，有色金属产业景气指数在“偏冷”区间运行。说明有色行业整体趋弱，但仍显示平稳运行态势。

### 有色行业去产能任务仍重。

日前，国家发展改革委发布了钢铁、建材、有色金属等行业运行情况。上半年，建材工业延续了去年以来的

低增长、低价格、低投资、低效益“四低”态势，下行压力较大。

总体而言，上半年我国有色金属工业生产总体保持平稳运行。十种有色金属产量完成 2526.58 万吨，同比增长 9.32%，增幅比去年同期增加 3.92 个百分点。其中，精炼铜产量 377.83 万吨，同比增长 9.39%。

### **中国 7 月精炼铜产量下滑至 663520 吨，因价格走疲。**

香港 8 月 14 日消息，中国 7 月精炼铜产量较 6 月减少 4.5%，一改之前两个月的增势，因铜价下跌促使冶炼商减产，尽管有部分闲置产能重启。中国 7 月精炼铜产量较去年同期增加 9.4%，今年前七个月总产量同比增加 9%至 441 万吨。

### **江西铜业产品供不应求，预计未来铜价将继续高位震荡。**

江西铜业董秘黄东风周六表示，目前公司产品订单充足且产品供不应求。黄东风还表示，目前国际铜价已进入下行周期，未来铜价走势存在很多不确定性，如中国经济形势、美国 QE 退出及欧盟区的宽松政策等。预计未来铜价将继续高位震荡。

黄东风周六下午在“2014 年江西上市公司投资者网上集体接待日”中称，为应对铜价波动影响，江西铜业对外购原料进行了 100%的套期保值。

江西铜业是中国规模最大的铜业一体化企业及最大的精炼铜生产商，主营产品包括阴极铜、铜杆线、铜加工产品等。2014 年上半年，该公司阴极铜产品营业收入 542.35 亿元，占总营收 58.36%。

### **资本外流加剧，韩元成亚洲第二差货币。**

韩元本季度加速跌至 4 年半新低，在亚洲货币中表现仅好于马来西亚林吉特。显示外国投资者对韩国经济增长信心不足，正在加速撤离韩元资产。主要因人民币意外大跌带动新兴市场国家金融市场陷入震荡，且韩国经济高度依赖中国，而中国经济正在放缓。

### **巴克莱：若中国需求放缓 2%，铜价或重挫 21%-30%。**

据彭博社报道，巴克莱(Barclays)分析师丹·戴维斯撰写报告称，中国消耗了全球铜供应的约 45%；如果铜消费增速放缓 2%，历史经验表明，铜价可能会下跌至 3,500-4000 美元/吨(LME 目前的价格为 5035 美元/吨)。

如果中国需求放缓 1%，将导致全球出现 50 万吨铜过剩，从而会导致价格下降至 5,000 美元/吨或更低；

高盛分析师马克斯·莱顿昨日发布报告称，如果需求没有出现“大幅”攀升，并且也没有重大减产，则像铜这样的金属市场不太可能出现供求平衡。

### **高盛：大宗商品将迎来“硬着陆”。**

如果中国经济在增长，那么为何金属价格在下跌呢？高盛称，中国信贷增速仍然大约是 GDP 增速的 2 倍；金属需求和价格也主要靠信贷增长支持，但是中长期内中国信贷很可能会继续放缓，因此金属需求增加和价格上涨很可能只是短暂的。

### LME 推出激励计划提高流动性。

LME 推出首个做市商计划和新市场参与者项目，增加 LMEselect 的流动性。LME 的做市商计划，通过发布打折计划来推动其电子交易的改革进程。合资格会员透过 LMEselect 平台交易三个月或第三个星期三交割的合约，可以获得交易费优惠。

### 伦铜跌至 5000 心理低点，矿企市值跳水抛售全球资产。

高盛分析师马克斯·莱顿此前发布报告称，如果需求没有出现“大幅”攀升，并且也没有重大减产，则像铜这样的金属市场不太可能出现供求平衡。王红英认为，未来如果中国政府不出台大规模刺激政策，经济仍会低迷，铜价走势不容乐观，4000 美元将是新的平衡价位。

### 欧元区财长批准希腊第三轮救助协议。

欧元区 19 国财长日前在布鲁塞尔批准了希腊第三轮救助协议，为希腊获得约 860 亿欧元(约合 950 亿美元)救助贷款铺平了道路。根据新救助协议，2015 年年底，希腊需通过出售部分国有资产成立一个总额为 500 亿欧元的独立基金，由相关欧盟机构实施监管。

### 欧元区 6 月建筑业意外暴跌，经济复苏或仍未企稳。

欧盟统计局(Eurostat)周三(8月19日)公布的数据显示，欧元区 6 月季调后建筑业意外暴跌，或表明欧元区建筑业的复苏仍未企稳。欧元区 6 月工作日调整后建筑物产出年率下跌 0.9%；土木工程业产出年率意外下跌 1.7%。

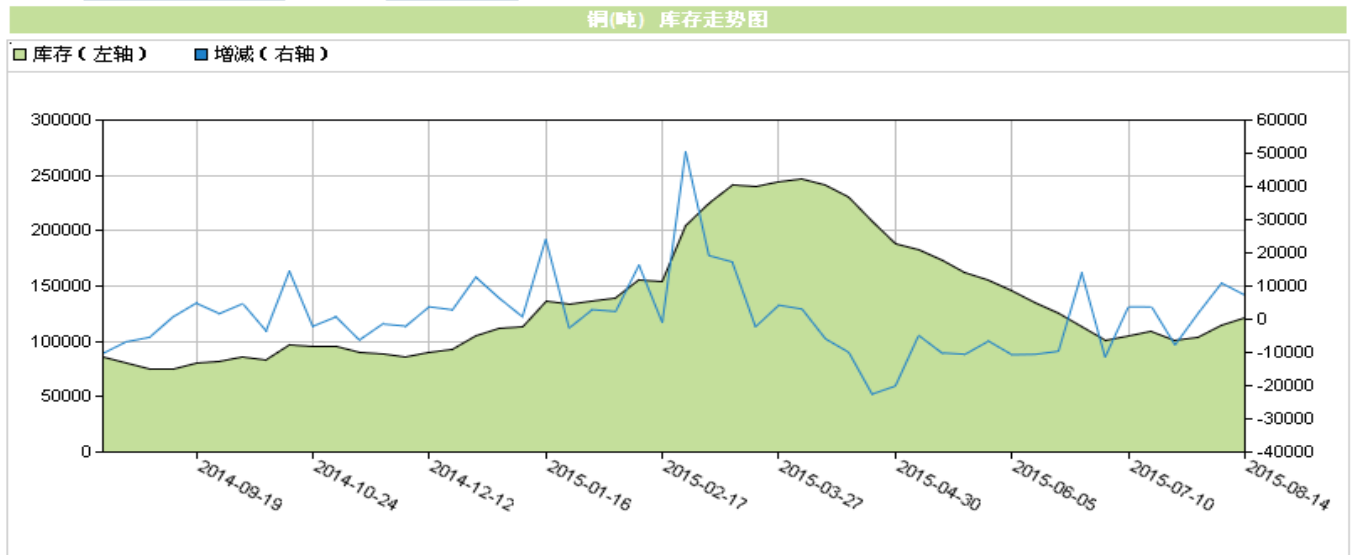
## 美元指数

美元指数短期在 98 遇阻趋弱，短期对沪铜价格有一定支撑。



## 库存数据

交易所:  品种:

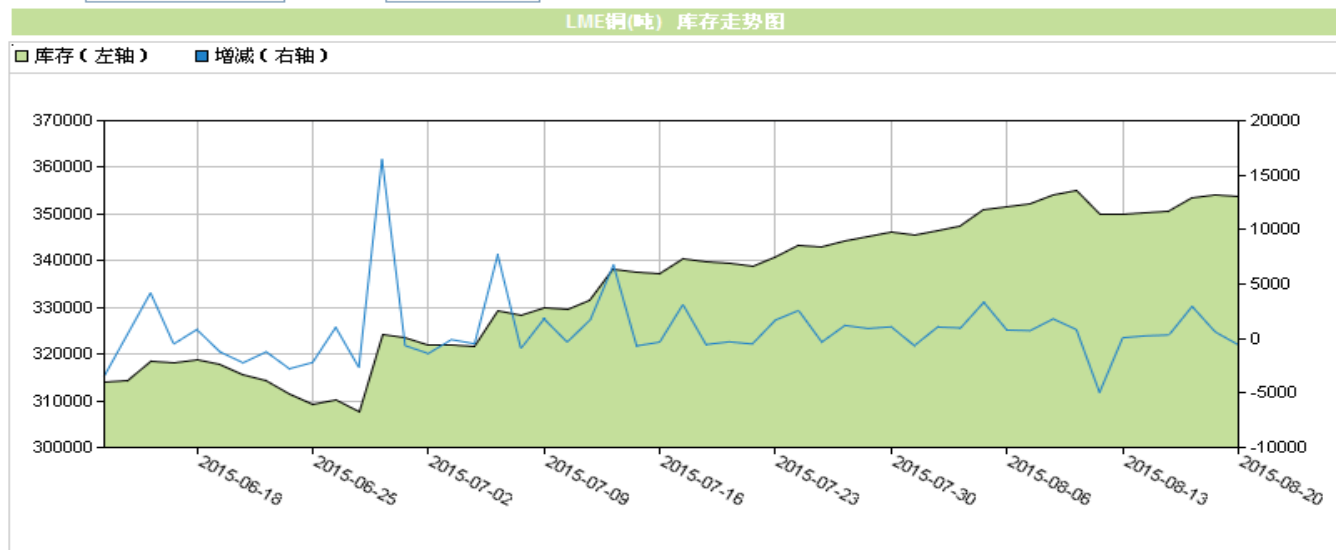


(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2015-08-14	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
库存	121258	114000	103117	101251	109001	105276	101517	112921	125191	134816
增减	7258	10883	1866	-7750	3725	3759	-11404	13930	-9625	-10567

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2015-08-20	2015-08-19	2015-08-18	2015-08-17	2015-08-14	2015-08-13	2015-08-12	2015-08-11	2015-08-10	2015-08-07
库存	353625	354200	353600	350650	350325	350075	350000	354950	354125	352325
增减	-575	600	2950	325	250	75	-4950	825	1800	725

从上图可以看到上海期货交易所阴极铜库存近期持续增加, 对期价有一定抑制。

后市展望



受美元指数近期弱勢影响沪铜主力合约本周窄幅整理，下跌 310 点，收 38940，期价 38000 点附近有支撑。  
建议：沪铜近期维持 38000-40000 区间整理。短期关注 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。