

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

沪铜本周反弹整理 短线逢高沽空

市场走势

受美联储可能推迟加息影响沪铜主力合约本周反弹整理，上涨450点，收39390，期价40000点附近有阻力。周五开38900，最高39860点，幅度1.84%，振幅39860-38860=1000点，减仓12012。本周CU1510上涨450%。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:17分下跌0.0035美元/磅，收2.3270美元/磅，近期在2.500美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘2.2920，收盘2.3270，上涨1.42%。技术面看RSI14=30.4477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28日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水80元/吨-贴水40元/吨，平水铜成交价格39260元/吨-39500元/吨，升水铜成交价格38280元/吨-39540元/吨。沪期铜高位回落，持货商月末加速换现，尤其好铜市场供应占比增加，部分中间商入市吸收湿法铜及平水铜以备长单需求，平水铜与好铜无价差，日内依然全线贴水，下游在铜价大涨之际少有入市，成交以中间商为主。

本周信息

央行降准0.5个百分点降息0.25个百分点。

中国人民银行决定，自2015年8月26日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，以进一步降低企业融资成本。自2015年9月6日起，下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点，以保持银行体系流动性合理充裕，引导货币信贷平稳适度增长。

7月工业企业利润降幅扩大至2.9%。

1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额33173.1亿元，同比下降1%，降幅比1-6月份扩大0.3个百分点。7月份，规模以上工业企业实现利润总额4715.6亿元，同比下降2.9%，降幅比6月份扩大2.6个百分点。

铜板带企业8月订单维稳。

上海有色网（SMM）调研结果显示，有91%的铜板带箔企业认为8月份订单量将维持稳定，表现出旺季不旺，淡季不淡的行情；有9%的企业认为订单将出现下滑，依然还是看弱消费和整体国内经济形势所致。

7月铜板带箔企业原料库存比26.40%。

7月铜板带箔企业原料库存比例为26.40%，环比上升3.07个百分点。

7月铜板带箔企业开工率60.04%。

上海有色网（SMM）调研数据显示，7月铜板带箔企业开工率为60.04%，环比、同比分别持平、微涨。

铜板带箔行业开工率低位企稳，而近期在SMM与企业交流中发现以下几点：首先，国内高精铜板带箔企业开工表现良好，而一些低端产品则表现低迷，产品间订单分化严重；

其次，企业间分化。质量稳定、信誉较好的老牌企业近期开工率均小幅上升，部分企业甚至已达到满产，较低的铜价吸引部分下游加大订单量，相应的铜板带企业也消耗了一部分此前积累的成品库存，整体成品库存比出现下降；

最后，多数铜板带箔企业对“金九银十”仍抱有期待。

车市低迷，外资车企工厂首次出现产能闲置。

据研究机构 Sanford C. Bernstein，上半年中外合资汽车厂总体产能利用率首次降至 100% 以下，平均水平为 94.3%，一年前为 107.4%。通用汽车工程师 Eric 称，从 7 月份到年底每个月可以休息 10 天，往常只能休息两天，情况似乎比金融危机时期还要严重。

有色金属行业供需关系未改善，下半年价格仍承压。

债务负担方面，在行业景气度低迷的背景下，2015 年 1~6 月有色金属企业整体债务负担有所上升，采矿业和冶炼业资产负债率较 2014 年末分别上升 1.11 个百分点和 0.82 个百分点至 51.03% 和 64.79%。

外储缩水火上浇油，东南亚货币战迫近。

由于外储缩水，东南亚国家几乎别无选择，唯有任由本币贬值，进一步走向货币战，以马来西亚和印尼为甚。今年以来马来西亚外储减少 19%，马来西亚林吉特/美元跌 17%；截至今年 7 月五个月内，印尼外储减少 6.9%，印尼盾/美元今年跌 12%。

智利 Sierra Gorda 铜精矿年产量或达 190 万吨。

KGHM（55%）和 Sumitomo（45%）共同开发的智利 Sierra Gorda 铜矿项目目前已达到额定产量的 80%（目标为年产量达 100 万吨），二期工程开始进入环评审批程序，如通过则整个项目年产量将达到 190 万吨铜精矿。

全球矿产品价格理性回归。

中国地质调查局、中国地质科学院全球矿产资源战略研究中心原主任王安建教授认为，近年来中国煤、铁、铜、铝、铅、锌、镍、磷、钾等重要矿产资源消费量占全球比例一直在 40%~50%。由于中国需求增速放缓，境内外相关产能惯性释放，印度、东盟和其他金砖国家资源需求接续能力有限，全球主要矿产品供需基本面供过于求的大趋势已经显现。

美联储通讯社：联储官员们可能会重新考虑加息计划的时间和速度。

有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者 Jon Hilsenrath 撰文称，市场震荡及中国问题给原本就不起眼的美国经济前景带来威胁。由于充满不确定性的经济增长和通胀前景，美联储官员们可能会重新考虑加息计划的时间和速度。

美国 6 月 FHFA 房价指数月升意外放缓至 0.2%。

美国联邦住屋融资局 (FHFA) 公布，美国 6 月房价指数按月升幅意外放缓至 0.2%，市场原先预期升 0.4%；按年升 5.6%。

全球股市暴跌经济忧虑重重。

在美联储接近加息之际，市场越来越热衷于谈及外部风险了，尤其中国经济放缓对全球经济的冲击。在美联储接近加息之际，市场越来越热衷于谈及外部风险了，尤其中国经济放缓对全球经济的冲击。

新兴市场货币集体贬值引全球恐慌，巨量资金出逃。

“新兴市场当前存在的重大问题，即各大经济体纷纷步入货币贬值通道，要么是故意贬值，要么是在较大市场抛售压力下被迫贬值。对于这一担忧，马修斯则对《第一财经日报》表示，当前新兴市场面临的问题不会再次导致系统性危机的出现。

在这个夏末初秋的8月，全球金融市场寒风阵阵。各种不利因素持续发酵，引发投资者恐慌而大量抛售风险资产，全球资金迎来大洗牌。然而，最坏的日子或许还没结束。

巴克莱：中国铜进口增长主因套利交易。

巴克莱银行在报告中称，上个月中国精炼铜进口量增长不能归因于需求复苏，主要是受到伦敦金属交易所(LME)与人民币的套利交易的推动。巴克莱指出，伦敦金属交易所价格的弱势使得交易员可从伦敦买入金属，并在中国卖出而获利，即便去除进口税、仓储和其他费用后仍有利可图。

如果中国抛售美债，这对全球市场意味着什么？

法国兴业银行的数据显示，过去两周，中国已经出售了超过1000亿美元的美国国债，接近其上半年整整六个月的抛售量。如果有其他国家加入中国，抛售美债，市场将发生什么？花旗银行指出，如果新兴市场的货币继续承压，那这些国家必须动用外储来稳定货币，这意味着其将抛售美国国债，美债收益率将大幅提升。

市场对美联储九月加息的预期迅速降温。

人民币意外大幅贬值以来，全球市场出现一系列过激的反应，巨大的波动可能为美联储的加息决定增添障碍，越来越多的专家建议美联储不应早早加息。英国金融时报甚至建议美联储学习欧盟在解决希腊债务危机时的一个特点：对任何决定，能拖则拖。

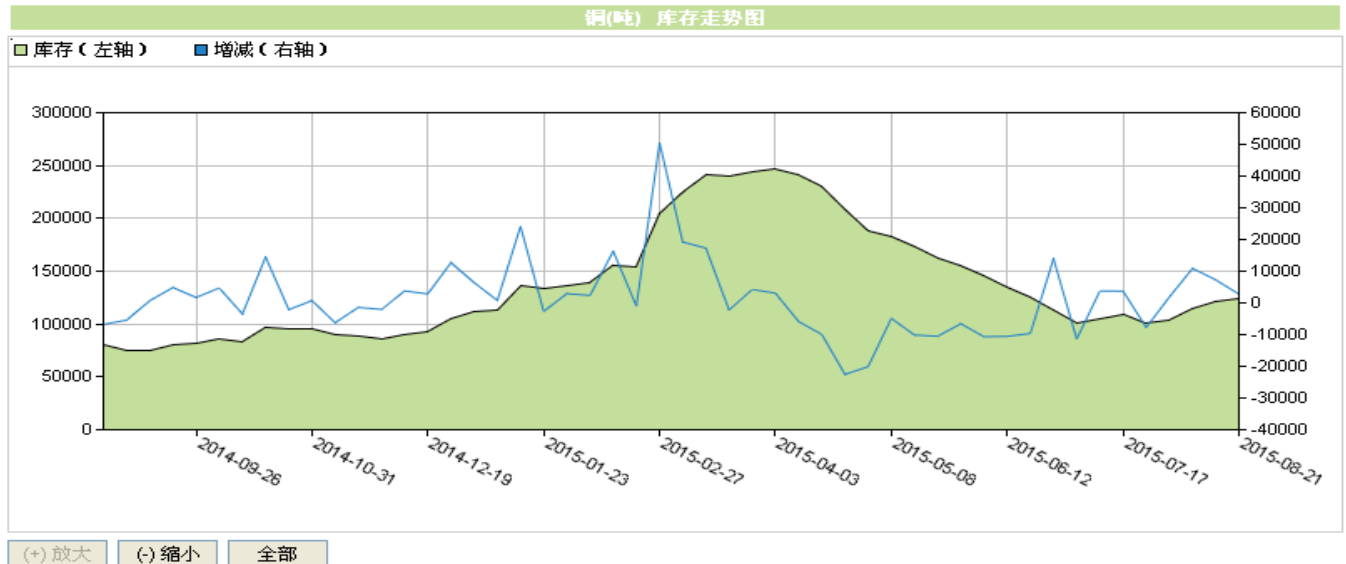
美元指数

美元指数短期在93附近获得支撑，短期抑制沪铜价格。



库存数据

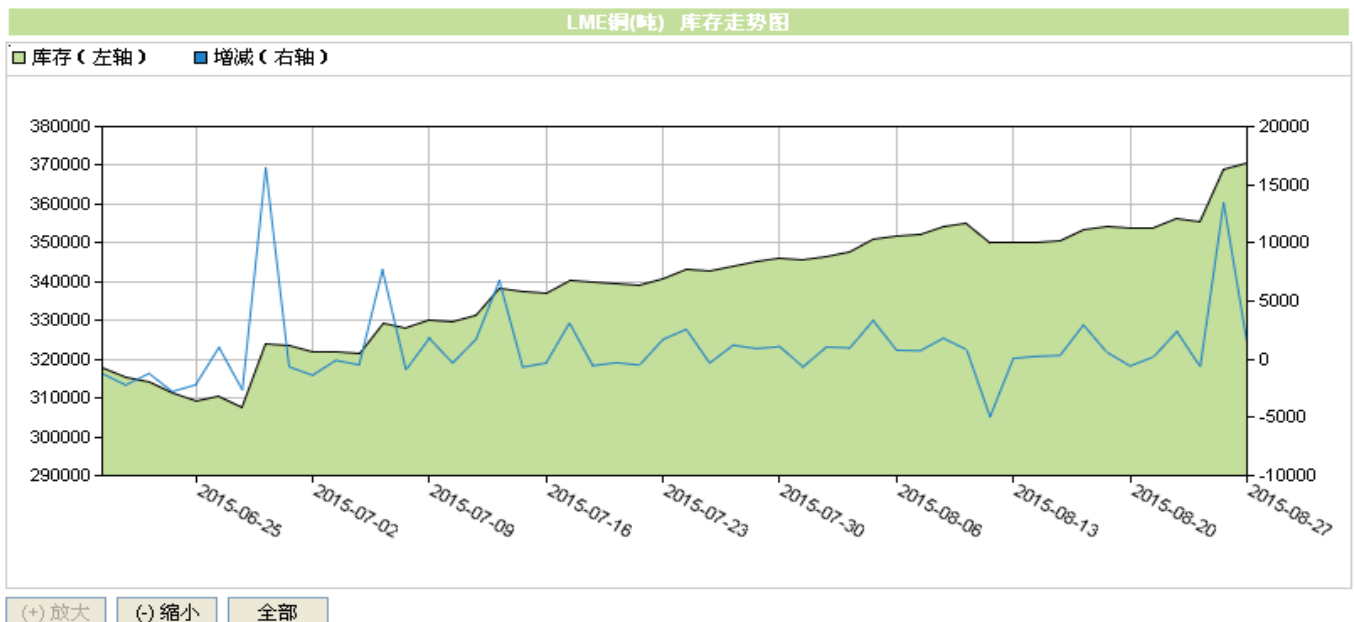
交易所: 品种:



最新数据

日期	2015-08-21	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
库存	124020	121258	114000	103117	101251	109001	105276	101517	112921	125191
增减	2762	7258	10883	1866	-7750	3725	3759	-11404	13930	-9625

交易所: 品种:



最新数据

日期	2015-08-27	2015-08-26	2015-08-25	2015-08-24	2015-08-21	2015-08-20	2015-08-19	2015-08-18	2015-08-17	2015-08-14
库存	370425	369025	355550	356200	353825	353625	354200	353600	350650	350325
增减	1400	13475	-650	2375	200	-575	600	2950	325	250

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



受美联储可能推迟加息影响沪铜主力合约本周反弹整理，上涨 450 点，收 39390，期价 40000 点附近有阻力。建议：沪铜近期维持 38000-40000 区间整理。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。