

⑤ 月度报告

沪铜9月预计震荡趋弱 寻机沽空

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 8 月开盘 2.3610, 最高 2.4305, 最低 2.2065, 收盘 2.3365, 月 k 线为阴线。短期在 2.500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 8 月下跌 0.93%。技术面看, 月 RSI14=32.0028 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 8 月上涨 1060 点, 幅度 2.77%, 月 k 线为阳线, 近期 40000 点附近有阻力。8 月开 38350 点, 收盘 39310 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

中国 8 月官方制造业 PMI 半年来首次跌破 50 荣枯线。

中国 8 月官方制造业 PMI 49.7，符合预期，较前值下降 0.3 个百分点，为时隔半年来首次跌破 50 荣枯线，创 2012 年 8 月以来新低。主要由于传统产业继续加大结构调整、厄尔尼诺现象、京津冀加大治理空气污染力度、原油等大宗商品价格持续走低等原因。

8 月财新 PMI 显示中国制造业现 09 年 3 月以来最显著放缓。

8 月财新制造业 PMI 终值 47.3，高于初值的 47.1，为连续第六个月低于 50 临界值，显示中国制造业运行出现 2009 年 3 月以来最明显放缓。财新经济学家何帆认为，这主要因产品市场和要素市场仍然需求疲软，近期全球金融市场动荡或将拖累实体经济。

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。

中国民企非洲深挖铜矿，鹏欣资源中报净利润 4400 万元。

鹏欣资源近日公布的 2015 年中报显示，报告期内，公司实现报告期内营业收入 84,481.59 万元，实现归属于母公司所有者的净利润 4,477.88 万元，较去年同期增长 8.06%；实现经营活动产生的现金流量净额 39,099.32 万元，较去年同期增长 107.76%。

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 Codelco 拟重修 Andina 铜矿项目扩建计划。

全球最大铜生产商——智利国有铜业公司 (Codelco) 周五表示，正在重拟旗下安迪纳 (Andina) 矿区扩建计划，之前铜价下滑，且该项目对环境可能造成的影响引发抗议活动。

Andina 项目位于临近首都圣地亚哥的安第斯山脉，近阿根廷边境。智利国有铜业公司 (Codelco) 的首席执行官 Nelson Pizarro 在上半年业绩公布后的新闻发布会上称：“将重新设计该项目，力图减少投资，降低对环境的影响，以及将开采寿命再延长 50 年。”

Codelco：2015 年上半年铜产量同比增加 5.5%。

全球最大的铜生产商——智利国家铜业公司 (Codelco) 2015 年上半年铜产量较上年同期增加，不过铜价下滑侵蚀公司收益。

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。

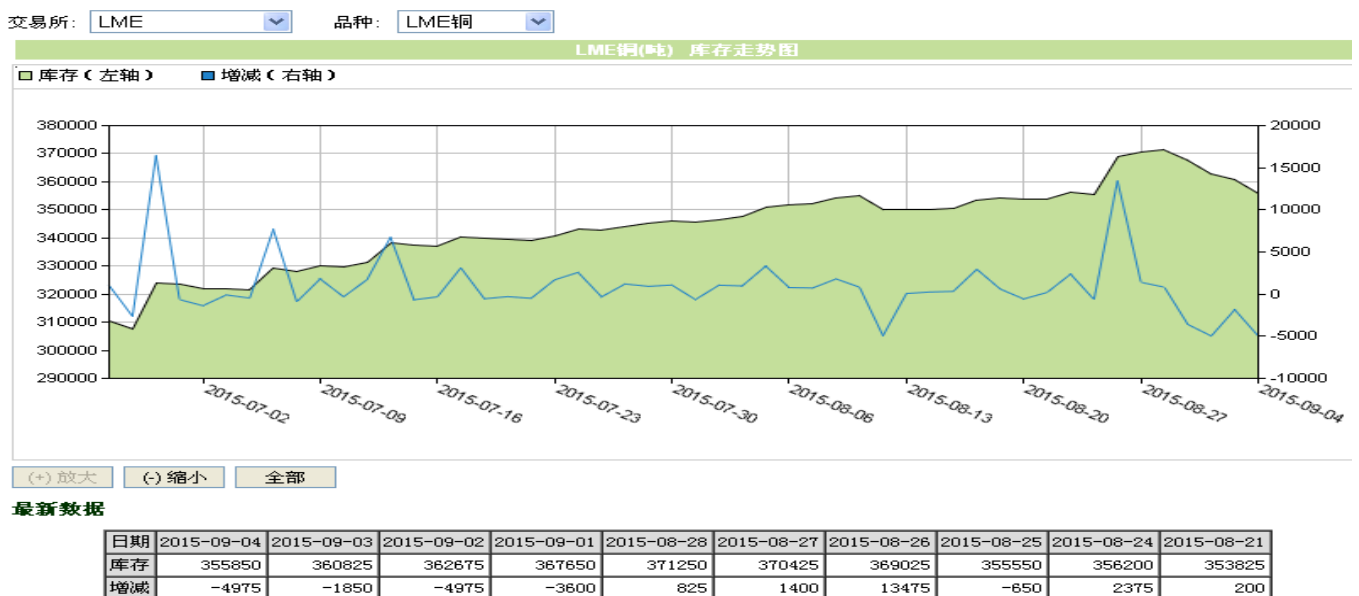
三、美元指数

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。



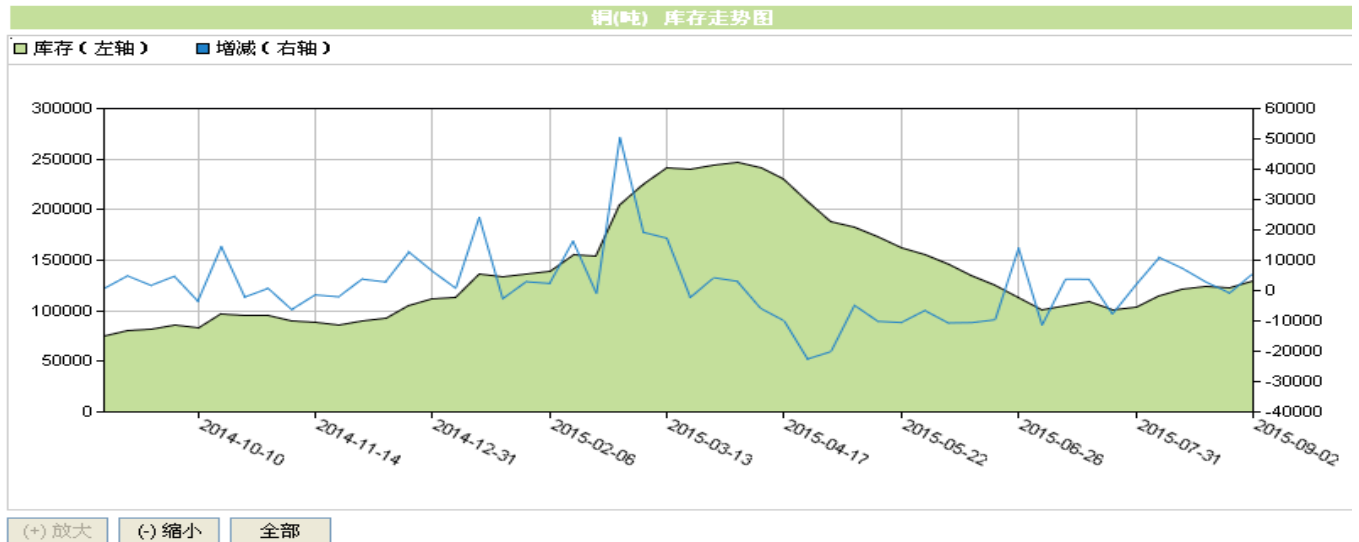
美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

四、库存数据



LME 库存数据 来源：99 期货，华融期货研究中心

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜



最新数据

日期	2015-09-02	2015-08-28	2015-08-21	2015-08-14	2015-08-07	2015-07-31	2015-07-24	2015-07-17	2015-07-10	2015-07-03
库存	128887	123223	124020	121258	114000	103117	101251	109001	105276	101517
增减	5664	-797	2762	7258	10883	1866	-7750	3725	3759	-11404

沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

从上图可以看到上海期货交易所阴极铜库存增加, 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，短线方向维持下跌状态，2.500 美元/磅附近有阻力，2.700 美元/磅为强弱分界点。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=30.4483 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，8 月上涨 1060 点，幅度 2.77%，月 k 线收阳线，预计 2015 年 9 月在 8 月反弹整理的基础上重回弱勢的概率较大。关注 CU1511 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。