

⑤ 月度报告

沪铜 4 月预计维持强势震荡 短线逢低做多

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 3 月开盘 2.1295, 最高 2.3255, 最低 2.0975, 收盘 2.1885, 月 k 线为阳线。短期在 2.1000 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 3 月上涨 2.72%。技术面看, 月 RSI14=35.0285。



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 3 月上涨 1060 点, 幅度 2.96%, 月 k 线为阳线, 36000 点附近有支撑。3 月开 36050 点, 收盘 36900 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

社科院预测一季度 GDP 增速 6.7%，稳增长力度还待加大。

还有约 2 周的时间，一季度宏观数据将公布。目前各大机构普遍认为，一季度经济增速为 6.5%-6.8% 左右，中国社科院财经院综合部副主任汪红驹认为，接下来应该加大稳增长力度，目前民企的投资意愿仍不足。

终结七连跌，1-2 月全国规模以上工业企业利润同比增长 4.8%。

1-2 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 4.8%。1-2 月份，采矿业亏损 81.4 亿元，上年同期盈利 385.8 亿元；制造业实现利润总额 7039.9 亿元，同比增长 12.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 848.6 亿元，增长 2%。

融资需求成铜仓单高企背后的重要金融因素

国储 830 相关管理人员反映，因为年初铜价低迷，上游铜企亏损，为了获得流动性资金，则利用交易所平台进行现货质押融资，因此出现了年初至今进库的铜较多，出库的铜较少，仓单持续攀升的现象。

有色行业弹性生产初见成效。

为有效应对有色金属价格持续下跌，打破越生产越亏损的怪圈，摆脱产能过剩困境，当前，企业必须果断采取弹性生产措施自救，不仅可以减产保价，同时不会显著增加单位成本。这是引领有色金属价格回归正途，促进行业走上健康、可持续发展之路的必然选择。

电解铜掉期即将推出，企业套保实现无缝对接。

继 2015 年 2 月自贸区铜溢价掉期业务正式上线后，上海清算所（下称上清所）再度与上海有色网合作，将推出人民币电解铜掉期（CUS）产品。

《2016（十一届）上海铜铝峰会-铜铝产业链论坛》上，上清所业务部总经理张蕾表示：“由于内贸铜现货升贴水价格波动巨大，基于实体企业套保需求，上海清算所正在研发人民币电解铜掉期。”

1-2 月份防城口岸铜矿砂进口量增长两成。

据海关统计，该口岸共进口铜矿砂 17.4 万吨，比去年同期增加 20.1%；货值达 12 亿元，下降 21.3%。主要进口来源地为智利和秘鲁，分别进口 7.3 万吨和 3 万吨，上述两者进口量合计占同期防城口岸铜矿砂进口总量的 59.4%。防城口岸铜矿砂进口量位居广西口岸铜矿砂进口总量的首位，亦是我国重要的铜矿砂进口口岸。当前国

际铜价继续保持低位，国内外较大的价格差距促使冶炼企业囤货备矿，加之落户防城港的广西金川有色金属公司对铜精矿的巨大需求，刺激防城口岸铜矿砂进口持续增长。

云南铜业 2015 年铜产量创新高，3 月进行检修。

云南铜业表示，2015 年公司抓住进口铜精矿原料价格下降而加工费上涨的机遇，满负荷组织铜冶炼生产，在 2014 年精炼铜产量创历史新高的基础上，2015 年再创新高，实现精炼铜产量 53.7 万吨，完成年计划 103.33%，同比增长 4.13%。报告期内，公司全年生产矿山铜金属 56,667（其中：自产精矿含铜 56,304 吨、矿山电积铜 363 吨）吨，完成年计划 108%。

报告显示，2015 年度冶炼板块综合加工成本持续下降，铜冶炼综合能耗连创新低，铜冶炼综合回收率再创历史新高，2015 年同比提高 0.09 个百分点。

何文波谈五矿改革，迈向金属矿产领域国有资本投资公司。

当前，全球金属矿产行业正深度调整，进入行业寒冬期，全球绝大多数金属矿产企业均出现较大程度的亏损，部分甚至面临债务危机，大量实力较差的中小企业已经开始退出。严峻形势下，中国五矿如何应对？唯有苦练内功、提质增效，实现恢复性增长，才能在残酷的市场竞争中争取主动权、抢占制高点。

2015 年 Codelco 铜产量增 3.6%，但亏损创纪录新高。

全球最大的铜生产商——智利国营 Codelco 公司 2015 年铜产量增长 3.6%，但铜价下跌导致其亏损创下有史以来新高。尽管成本降低，该公司称去年税前亏损为 21.9 亿美元，远低于 2014 年的获利 30.3 亿美元，且为上世纪九十年代初开始公布收益报告以来最低。

Codelco 在上世纪七十年代国有化，所有收入上缴国家，为政府收入的重要来源。铜价下跌迫使政府削减预算支出，并下调经济增长预期。Codelco 表示，2015 年生产成本为每磅 1.39 美元，较上一年度下跌 8 美分。

江西铜业 2015 净利大降，一季度生产稳定。

近日江西铜业公布的年报显示，2015 年度公司实现营业收入为 1857.82 亿元，同比 2014 年下降 6.56%。归属于上市公司股东的净利润为 6.37 亿元，同比大降 77.65%。

报告期内，该集团生产铜精矿含铜 20.9 万吨，与上年持平；生产阴极铜 125 万吨，比上年增加 5 万吨；生产各类铜材产品共 95 万吨，比上年增加 9 万吨。

违约风暴不仅潜伏中国，美国企业债违约率也直逼金融危机峰值。

标准普尔数据显示，全球市场上周新增五起违约后，今年以来实质违约案例已有 31 起，是 2009 年以来同期最高，其中四起是美国上市公司。评论称，市场波动性和不确定性增加将导致借贷环境进一步收紧，从而加速低质量借贷公司的降级，最终引发违约潮。

力拓：奥尤陶勒盖铜金矿塌方不会影响生产。

力拓矿业 (Rio Tinto) 周六表示，预计蒙古奥尤陶勒盖 (Oyu Tolgoi) 铜金矿塌方不会影响生产。位于戈壁沙漠的奥尤陶勒盖项目由力拓加拿大分公司 Turquoise Hill 负责经营。Turquoise Hill 在 3 月 17 日宣布，2016 年该项目铜产量预计将在 17.50-19.50 万吨。

受家庭消费数据提振，美国去年四季度经济增速好于预期。

受家庭开支数据强劲的提振，美国去年四季度经济增速比市场预期的更快。美国个人消费核心指标——核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比在四季度的终值为增长 1.3%，持平于预期和前值。

日本 2 月工业生产创五年最大降幅，市场担心经济再衰退。

日本 2 月工业生产创下 2011 年以来最大降幅，让人担心日本经济再度衰退，并给决策者带来采取防范举措的压力。由于通胀停滞，消费支出疲弱且中国经济放缓，让仰赖出口的日本经济有受损之虞，日本央行也承受必须再次采取行动的的压力。

云南铜业 2015 年铜产量创新高，3 月进行检修。

云南铜业表示，2015 年公司抓住进口铜精矿原料价格下降而加工费上涨的机遇，满负荷组织铜冶炼生产，在 2014 年精炼铜产量创历史新高的基础上，2015 年再创新高，实现精炼铜产量 53.7 万吨，完成年计划 103.33%，同比增长 4.13%。报告期内，公司全年生产矿山铜金属 56,667 (其中：自产精矿含铜 56,304 吨、矿山电积铜 363 吨) 吨，完成年计划 108%。

报告显示，2015 年度冶炼板块综合加工成本持续下降，铜冶炼综合能耗连创新低，铜冶炼综合回收率再创历史新高，2015 年同比提高 0.09 个百分点。

何文波谈五矿改革，迈向金属矿产领域国有资本投资公司。

当前，全球金属矿产行业正深度调整，进入行业寒冬期，全球绝大多数金属矿产企业均出现较大幅度的亏损，

部分甚至面临债务危机，大量实力较差的中小企业已经开始退出。严峻形势下，中国五矿如何应对？唯有苦练内功、提质增效，实现恢复性增长，才能在残酷的市场竞争中争取主动权、抢占制高点。

西藏发现国内最大单个千万吨级铜矿床。

近日，中国地质调查局中国地质科学院矿产资源研究所西藏矿产勘查评价创新团队通过产学研相结合，引领中铝资源公司和西藏地勘局，在西藏阿里地区改则县勘查评价了我国首个千万吨级斑岩—浅成低温热液型矿床——铁格隆南铜（金银）矿床，预测铜远景资源量超过 1500 万吨。

嘉能可将在赞投资 11 亿美元延长 Mopani 开采寿命。

全球商品巨头嘉能可（Glencore）将在赞比亚投资逾 11 亿美元用于 Mopani 铜矿三个矿井的开发，以便采用新的生产工艺来延长其开采寿命逾 25 年。

美国 2 月核心通胀不及预期，美元小幅下滑。

尽管美联储高度关注的通胀指标核心 PCE 物价指数同比未达预期，但仍保持了 1.7% 的同比涨幅，持平于上月，连续两月创 2014 年 10 月以来最高通胀水平。2 月个人消费支出环比涨幅 0.1%，达到预期；但上月所谓八个月最大升幅 0.5% 已大幅下修为 0.1%。

三、美元指数

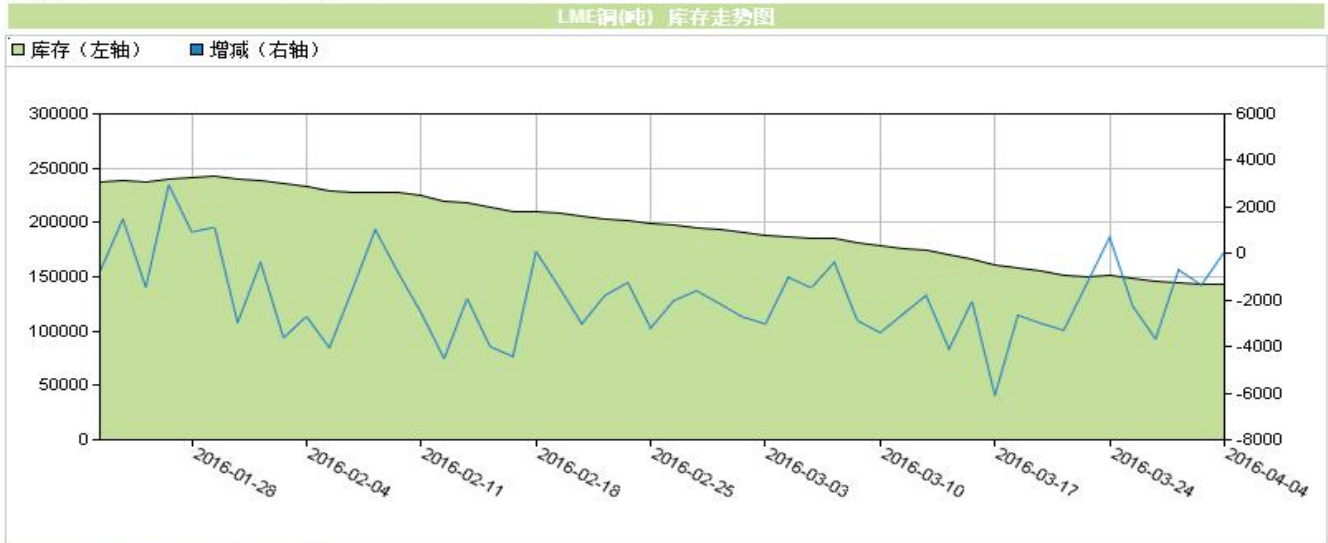
美元指数近期维持弱势，支撑沪铜价格。



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	2016-04-04	2016-04-01	2016-03-31	2016-03-30	2016-03-29	2016-03-24	2016-03-23	2016-03-22	2016-03-21	2016-03-18
库存	143475	143400	144750	145450	149125	151375	150675	151975	155275	158275
增减	75	-1350	-700	-3675	-2250	700	-1300	-3300	-3000	-2650

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	2016-04-01	2016-03-25	2016-03-18	2016-03-11	2016-03-04	2016-02-26	2016-02-19	2016-02-05	2016-01-29	2016-01-22
库存	368725	385899	394777	350138	305106	276023	276904	241282	211965	194312
增减	-17174	-8878	44639	45032	29083	-881	35622	29317	17653	8081

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阴极铜库减少, 短期对期价有一定的支撑。

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 线组合震荡趋强，重心有所上移，期价在 2.1000 美元/磅有支撑，短期均线组合有利于多头，近期预计震荡趋强。LME 铜指周中长期技术指标 RSI14=46.7838 超跌回升。

沪铜主力合约上破重要压力 36000 点，短期 36000 点附近支撑较强，3 月上涨 1060 点，幅度 2.96%，月 k 线收小阳线，短期止跌企稳，预计 2016 年 4 月在 3 月止跌企稳的基础上震荡趋强的概率较大。关注 CU1606 在 36000 点上方的运行状态，近期在 36000 点上方逢低做多为宜，止损 36000 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。