

⑤ 月度报告

沪铜 5 月预计震荡趋强 逢低做多

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 4 月开盘 2.1890, 最高 2.3050, 最低 2.0765, 收盘 2.2825, 月 k 线为阳线。短期在 2.1000 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 4 月上涨 4.30%。技术面看, 月 RSI14=38.9810。



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 4 月上涨 720 点, 幅度 1.95%, 月 k 线为阳线, 36640 点附近有支撑。4 月开 36780 点, 收盘 37620 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

习近平：着力加强供给侧结构性改革。

习近平指出，在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，是对我国经济发展思路和工作着力点的重大部署。各地要结合自身实际，认真贯彻新的发展理念，围绕去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，优化现有生产要素配置和组合、增强经济内生增长动力，优化现有供给结构、提高产品和服务质量，培育发展新产业新业态、提供新产品新服务。

连续第二个月扩张，中国 4 月官方制造业 PMI 50.1。

中国 4 月官方制造业 PMI 50.1，高于 50 的枯荣线，但不及 50.3 的预期。3 月，中国官方制造业 PMI 为 50.2。中国 4 月官方非制造业 PMI 53.5，前值 53.8。

经济持续向好，3 月工业企业利润增速大幅提高。

1-3 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 7.4%，1-2 月增 4.8%。3 月工业企业利润同比增 11.1%。国家统计局称，工业企业利润增长加快，主要原因是工业产品销售增长加快，产品价格降幅收窄等。

营改增试点全面推开，税制改革迈出关键一步。

5 月 1 日起，我国全面实施营改增试点，试点范围扩大到建筑业、房地产业、金融业、生活服务业，并将所有企业新增不动产所含增值税纳入抵扣范围，确保所有行业税负只减不增。这意味着，我国税制改革迈出关键一步，国家治理的基础将打得更牢、夯得更实。

新一轮东北振兴战略出台，2030 年成全国重要经济支撑带。

到 2020 年，东北地区在重要领域和关键环节改革上取得重大成果，在此基础上再用 10 年左右时间实现全面振兴，成为全国重要的经济支撑带。此次新颁布的《意见》则指出，到 2020 年，东北地区在重要领域和关键环节改革上取得重大成果。

24 省份一季度 GDP 增速超全国

截至昨日，全国 28 个省（区、市）对外公布了一季度 GDP 成绩单：重庆和西藏以 10.7% 的增速领跑全国，广东、江苏、山东继续稳坐“万亿俱乐部”。数据显示，24 个省份的一季度 GDP 增速超过全国 GDP 增速 6.7%，上

海市的增速与全国增速持平，仅云南、河北和吉林三个省份低于全国增速。目前，黑龙江、山西和辽宁尚未公布第一季度的经济成绩单。海南强势逆袭吉林垫底。

“营改增”全面铺开，房地产行业税负或下降 15%。

5月1日全面实行‘营改增’后，对房地产行业整体影响偏利好，对房地产企业来说，短期体现为税负下降，长期体现为地价上涨。

债市遭遇评级下调潮，违约风险蔓延加剧信用债调整压力。

中国信用债发行人正迎来前所未有的评级下调潮。投资机构规避违约风险和低评级债券需求，将使信心已经受挫的信用债市场面临更大的调整压力。中诚信国际在回复彭博的邮件中表示，主体评级下调次数增多，表明债券市场整体信用风险仍在加深。

广西有色 5 亿元 PPN 再次未能按期兑付，连续出现违约。

继 2 月末到期的一期非公开定向债务融资工具 (PPN) 违约后，中国广西有色金属集团周一公告，应于 4 月 23 日到期兑付的另一期本金为 5 亿元人民币的 PPN，也未能按期兑付本息，连续出现违约。

本次所涉及的 PPN 为 13 桂有色 PPN002，期限三年，本计息期债券利率为 5.56%，当前最新主体评级为 BBB。主承销商为光大银行和国开行。

广西有色表示，公司去年 12 月向法院提交破产重整申请并被受理，因此不能按期兑付本期 PPN。

去年进口废金属重量占全国总量 36.5%。

4 月 22 日，台州出入境检验检疫局召开进口废物原料检验检疫工作新闻发布会，对“十二五”期间此项工作的进展情况进行了通报。“十二五”期间，台州口岸进口废金属批次、重量和货值较“十一五”期间，分别增长了 50.51%、11.44%、36.33%。

据估算，“十二五”期间，台州口岸进口的废金属可生产出铜约 73.86 万吨、锌等贵金属 15.83 万吨。

铜短线表现仍可期待。

近期，智利中部的暴雨造成严重破坏，智利国家铜业公司和英美资源集团已经暂停两座大型铜矿的运营，这两处铜矿年产能合计约 88 万吨。智利是全球最大的铜产国，产量约占到全球总产铜量的三分之一，智利两座大型铜矿因故停产，短期或将影响铜价走势。

进口铜再度流入铜库存降幅骤减，铜价增压。

4月15日当周上期所铜库存大降28983吨，一度令市场对去库存速度产生一定的信心，然而，上周五公布的数据再度泼了盆冷水。数据显示，4月22日当周上期所铜库存仅下降了253吨，目前仍有331689吨。

世行调整部分大宗商品市场预期。

世界银行日前发布的最新《大宗商品市场前景》报告预计，由于供应持续高企，包括能源、金属和农业原材料在内的工业类大宗商品在新兴市场和发展中经济体增长前景疲软，2016年世界银行跟踪的所有主要大宗商品指标预计都会下跌。

Codelco 计划十年来最大改造，或意在抢占市场。

Codelco 产能及成本副总裁 Jose Robles 表示，该公司正考虑新建一座铜冶炼厂，以将产量提高逾10%，且愿意首度接受外资伙伴参与该公司的扩产。

秘鲁铜生产成本约 US\$0.46/lb，智利约 US\$1.20-1.34/lb。

根据 Thompson Reuters 数据，2015年秘鲁铜产量较上年上升31.5万吨（为智利铜产量增量的22倍）。目前，智利仍是世界上第一大铜生产国，但其与第二大铜生产国秘鲁产量的差距正在缩减。秘鲁铜生产成本约 US\$0.46/lb，而智利成本约 US\$1.20-1.34/lb。

智利维持 2016 年铜价预估不变，因废铜供应将枯竭。

尽管预计包括中国在内的很多市场需求增长放缓，智利国家铜业委员会（Cochilco）仍将2016年铜价预估维持在每磅2.15美元不变，因预计废铜供应枯竭。

日本央行行长再度发出警告，强势日元或打击经济复苏。

日本央行行长黑田东彦周一再度警告称，强势日元可能损害日本的经济复苏。他重申，为实现2%的通胀目标，日本的决策者将毫不犹豫采取措施，将密切关注市场走势对实体经济和物价产生的影响。美元/日元已跌破106关口，为2014年10月以来首次。

美国 3 月成屋签约销售创近一年新高。

全美房地产经纪人协会（NAR）公布的数据显示，美国3月成屋签约销售指数环比上涨1.4%，超出预期的环

比上涨 0.5%，达到 110.5，创去年 5 月以来新高。美国成屋签约销售指数已连续第 19 个月同比上涨。

美国 3 月新屋销售环比下降 1.5% 不及预期。

美国商务部人口普查局（US Census Bureau）公布数据显示，美国 3 月新屋销售年化 51.1 万户，低于预期的 52 万户。3 月新屋销售环比下降 1.5%，预期为上涨 1.6%。

美国 3 月耐用品订单环比涨幅不及预期。

资本设备需求持续低迷，美国 3 月耐用品订单环比上涨 0.8%，虽然扭转上月下跌趋势，但仍大幅不及预期。核心耐用品订单量连续 14 个月同比下跌，资本货品订单和发货量均不及预期。

美联储 4 月或按兵不动，但 6 月可能再次加息。

FX168 讯周五（4 月 22 日）公布的路透调查显示，美联储（Fed）本周货币政策会议将维持利率不变，但分析师坚定预期 6 月升息，年底前再升息一次。美联储在 3 月会议上承认，美国经济面临的国际性风险给暂停行动理由，暗示今年可能升息 2 次左右，仅为 12 月最初预计的一半。

三、美元指数

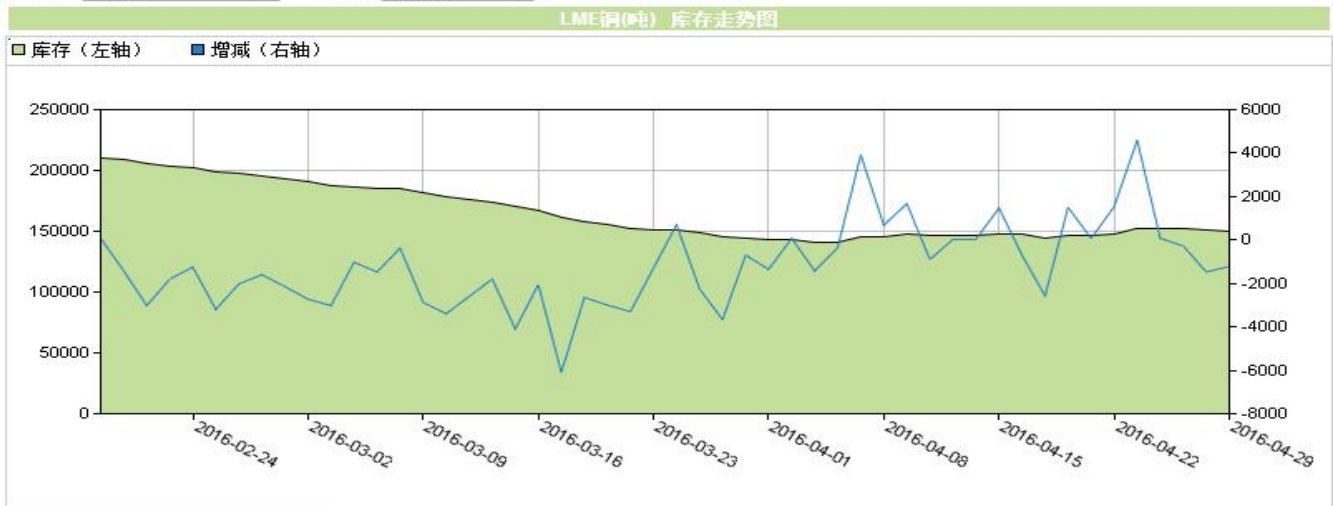
美元指数近期弱势运行，支撑沪铜价格。



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: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2016-04-29	2016-04-28	2016-04-27	2016-04-26	2016-04-25	2016-04-22	2016-04-21	2016-04-20	2016-04-19	2016-04-18
库存	149500	150725	152200	152475	152400	147800	146275	146200	144700	147275
增减	-1225	-1475	-275	75	4600	1525	75	1500	-2575	-700

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



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2016-04-29	2016-04-22	2016-04-15	2016-04-08	2016-04-01	2016-03-25	2016-03-18	2016-03-11	2016-03-04	2016-02-28
库存	311894	331689	331942	360925	368725	385899	394777	350138	305106	276023
增减	-19795	-253	-28963	-7800	-17174	-8878	44639	45032	29083	-881

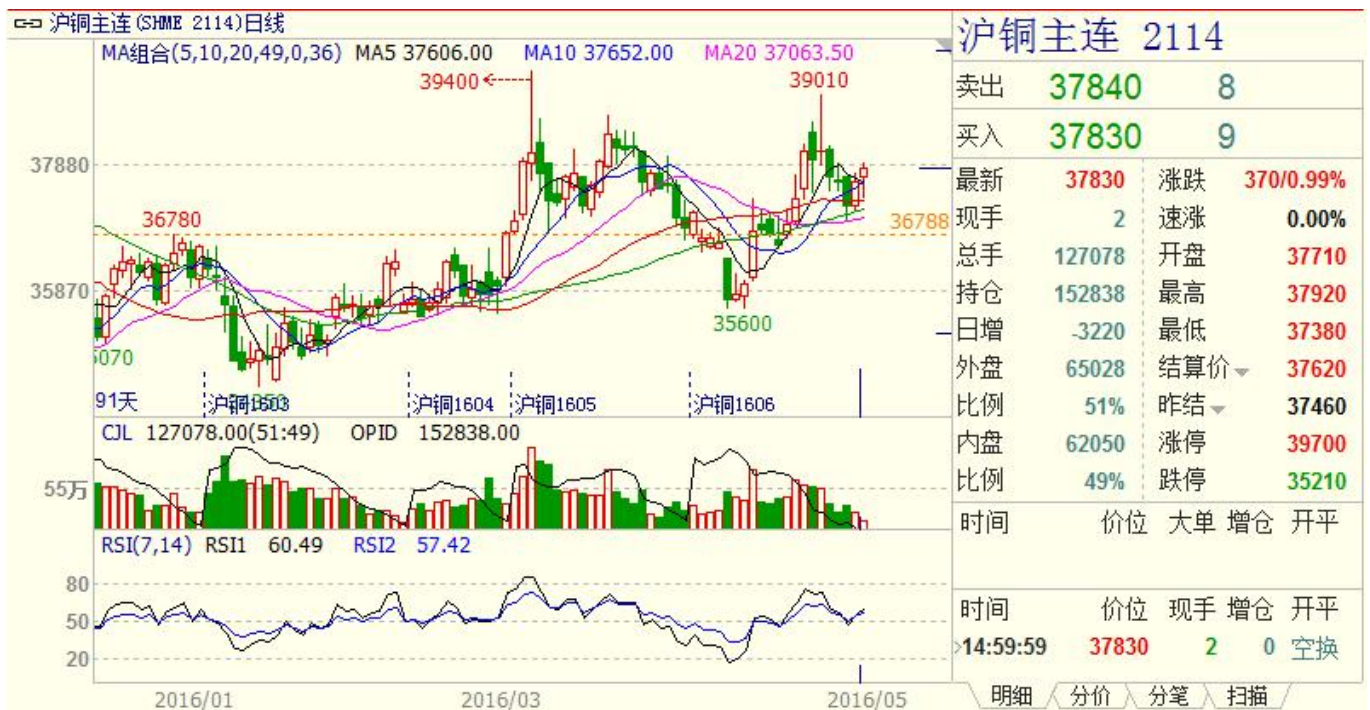
沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

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=53.4418 强势。

沪铜主力合约上破重要压力 36000 点，短期 36490 点附近支撑较强，4 月上涨 720 点，幅度 1.95%，月 k 线收阳线，短期企稳趋强，预计 2016 年 5 月在 4 月企稳趋强的基础上维持震荡趋强的概率较大。关注 CU1607 在 36490 点上方的运行状态，近期在 36490 点上方逢低做多为宜，短期止损 36490 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。