

⑤ 月度报告

沪铜 6 月预计震荡趋弱 逢高沽空

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 5 月开盘 2.2860, 最高 2.2955, 最低 2.0425, 收盘 2.0885, 月 k 线为阴线。短期在 2.1600 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 5 月下跌 8.5%。技术面看, 月 RSI14=34.3382。



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 5 月下跌 1840 点, 幅度 4.89%, 月 k 线为阴线, 36250 点附近有阻力。5 月开 37710 点, 收盘 35780 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

人民日报：供给侧改革绝不是搞“强刺激”

供给侧结构性改革是中央提出的一项重要经济结构调整战略，通过中央与地方一段时间的共同努力，成效已经开始显现。

原国家经济体制改革委员会副主任、著名经济学家高尚全指出，供给侧改革绝不是搞“强刺激”，而是要在适度扩大总需求和调整需求结构的同时，把改善供给结构作为改革发力的主要方向，实现由低水平供给平衡向高水平供给平衡跃升。因此，供给侧改革不是“强刺激”，也不是紧缩需求。

再度站上 50，中国 5 月官方制造业 PMI 好于预期。

中国 5 月官方制造业 PMI 50.1，好于预期的 50，与上月持平，连续三个月位于扩张区间。分析师称，数据超预期，市场没有意料到的房地产的高景气持续及企业去库存周期结束是重点，房地产高景气状况未变，经济从 L 型底再下滑概率非常小。此外，5 月钢铁行业 PMI 跌至 50.9，环比大幅回落 6.4 个百分点，钢价弱勢格局难改。

中国财新制造业 PMI：连续 15 个月低于 50，制造业用工大幅收缩。

5 月财新制造业 PMI 为 49.2，创三个月新低。其中，制造业用工规模继续收缩，而且收缩率可观，接近 2 月创下的多年来最高纪录；新订单指数三个月来首次跌破 50。莫尼塔钟正生称，一季度经济好转未能持续，经济仍在反复筑底。

中国官方 PMI 好于预期，但铜市场可能没那么乐观。

今日公布的中国制造业 PMI 数据显示中国制造业已经连续三个月扩张。虽然这可能对原材料市场带来一定支撑，但铜价或许并不那么乐观。美银美林警告称，不要预计铜价将和中国 PMI 表现出很强的相关性。其预计，近期中国的铜市场将依然疲软。

楼市过热警报已拉响，分类调控政策料在更多城市上演。

巨资拿地可能加剧房企高负债、高杠杆风险，一旦楼市风向转变，中小规模房企的破产可能对局部金融安全带来隐患。业内普遍预期，楼市差别化调控将进一步深化，地价、房价过热城市或将严控杠杆甚至是有序“去杠杆”，并出台增加土地供给、限购等措施。

鹏晖近 50 亿金融债务僵局难解。

几乎是在一夜之间，有着 20 多年历史的烟台鹏晖铜业有限公司（以下简称鹏晖铜业）被推入了一个巨大的漩涡之中。2014 年底，这家有着国企背景的铜冶炼企业资金链断裂，企业停产，近 50 亿元银行债务无法偿还，涉及多家国内外商业银行。而时至今日，政府和银行之间仍未能就债务化解达成共识。

4 月地方债发 1.1 万亿创历史新高，置换债沉淀资金待解。

5 月 24 日，央行发布《4 月份金融市场运行情况》相关数据。数据显示，4 月债券市场共发行各类债券 3.3 万亿，其中地方债发行 1.1 万亿，占当月债券发行量的三分之一。另据 21 世纪经济报道记者梳理，1.1 万亿的地方债发行量已创历史新高。

在此之前，地方债月度发行量最高的时间为今年 3 月，其发行量为 0.78 万亿。环比看，4 月地方债发行量新增 0.32 万亿。去年 4 月并无地方债发行，因此今年 4 月地方债发行量同比剧增 1.1 万亿。这已对金融市场数据产生重大影响，如 4 月贷款和社融数据大幅回落。同时，地方债大规模发行形成财政资金沉淀，这一难题尚待解开。

五矿铜业（湖南）金铜项目产出第一炉阳极铜

自 5 月 7 日火法熔炼区正式投料以来，经五矿铜业、总包单位、施工单位、设备制造单位等多方努力，5 月 14 日，五矿铜业（湖南）有限公司金铜项目阳极炉产出第一块阳极铜。5 月 16 日，圆盘浇铸机开始批量产出阳极板，批量产出铜板的重量差控制在±5 公斤，含铜量平均在 99.6%以上，基本满足电解装槽要求。至此，金铜项目火法熔炼工艺流程全线拉通，为电解试生产奠定基础。

空调业未摆脱低谷，5 月铜管开工率预计续降。

据 SMM 调研数据显示，铜管企业平均开工率同比大降 14 个百分点至 75%，主因国内空调库存高企、内销萎缩严重导致空调生产企业减产。

ICSG：2 月全球精炼铜市场供应过剩 2.4 万吨

国际铜业研究组织 (ICSG) 在其最新的月度报告中称，今年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 2.4 万吨，1 月过剩 5.1 万吨。ICSG 称，今年前两个月，全球精炼铜市场供应过剩 7.6 万吨，去年同期为过剩 13.4 万吨。2 月全球精炼铜产量为 180 万吨，消费量为 178 万吨。中国 2 月保税铜库存过剩 8.9 万吨，1 月为过剩 6.4 万吨。

塞尔维亚唯一铜矿计划裁员近 1/3，今年产铜或增 25%。

塞尔维亚唯一的铜矿 RTB Bor 的管理层人士周二称，该公司计划在未来五年内裁员近三分之一并聘请新的管理层人员，以恢复在铜价低迷背景下的盈利能力。该公司今年稍早表示，计划今年产铜 500,000 吨，高于 2015 年的 400,000 吨。

Juan Carlos：矿业公司成本 10 年增长 3 倍。

智利普拉斯矿业(PLUSMINING)执行董事 Juan Carlos Guajardo 针对全球铜市场解析及产业发展趋势发表观点。Juan Carlos Guajardo 表示全球大部分矿业公司都将在未来几年经历累积的还款压力，2018 年将会面临很大的债务到期，如果铜市场未能尽快恢复，将会有很大的支付压力。现在矿业公司情况严峻，部分公司的债务在承受范围之内，但是也有很多企业不得不削减生产规模及运营成本来应对这些问题。他表示，矿业公司在过去 10 年内经历了成本的 3 倍增长。他还对铜市场表达了乐观，大规模的矿业公司都偏爱铜，将其纳入长期投资组合。

死叉！日本制造业 PMI 创四十个月新低。

日本 Markit4 月制造业 PMI 终值 47.7，创下 40 个月新低。日本央行不断上升的资产负债表规模和不断下滑的日本制造业 PMI 构成了一个“死亡交叉”。在这样的背景下，安倍晋三或将选择“孤注一掷”。据日媒报道，安倍可能最早于今日宣布推迟上调消费税，并追加大规模预算。

美国 4 月新屋销售环比增幅创 8 年新高。

美国商务部数据显示，美国 4 月新屋销售年化 61.9 万户，远超预期的 52.3 万户，3 月数值从 51.1 万户修正为 53.1 万户。4 月新屋销售环比大增 16.6%，创 2008 年 1 月以来最大。新屋数据表明，美国经济在二季度增长加快。

美国成屋销售连涨两月，4 月环升 1.7%略超预期。

全美房地产经纪人协会(NAR)公布的数据显示，美国 4 月成屋销售总数年化 545 万，超过预期的 540 万，环比上涨 1.7%，超出预期的环比上涨 1.3%。美国 3 月成屋销售总数上修为年化 536 万。

三、美元指数

美元指数近期强势运行，抑制沪铜价格。



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

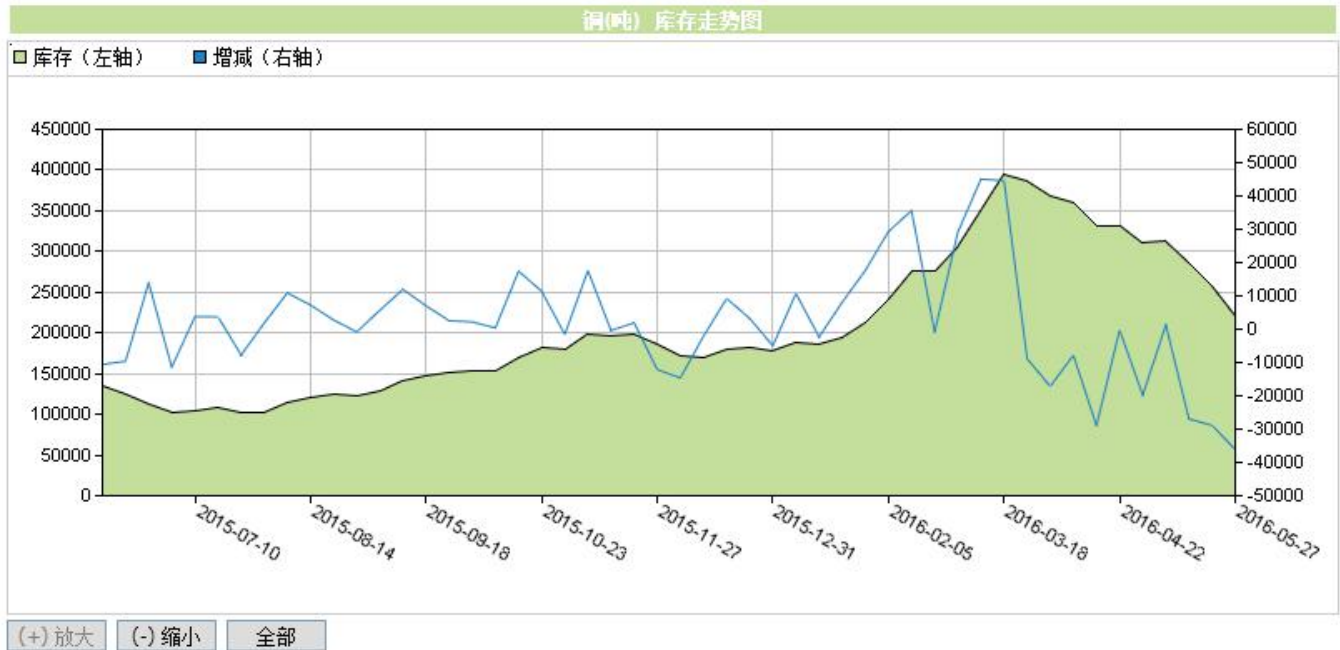


最新数据

日期	2016-06-01	2016-05-31	2016-05-27	2016-05-26	2016-05-25	2016-05-24	2016-05-23	2016-05-20	2016-05-19	2016-05-18
库存	154350	151725	153750	155975	155250	157250	155000	155725	158600	156850
增减	2625	-2025	-2225	725	-2000	2250	-725	-2875	1750	100

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	2016-05-27	2016-05-20	2016-05-13	2016-05-06	2016-04-29	2016-04-22	2016-04-15	2016-04-08	2016-04-01	2016-03-25
库存	221212	257334	286210	313168	311894	331689	331942	360925	368725	385899
增减	-36122	-28876	-26958	1274	-19795	-253	-28983	-7800	-17174	-8878

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 线组合震荡趋弱，重心有所下移，期价在 2.1600 美元/磅有阻力，均线组合有利于空头，近期预计震荡趋弱。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=41.95 弱势。

沪铜主力合约重回重要压力 36000 点下方，短期 36490 点附近阻力较强，5 月下跌 1840 点，幅度 4.89%，月 k 线收阴线，短期企震荡趋弱，预计 2016 年 6 月在 5 月趋弱的基础上维持震荡下行的概率较大。关注 CU1608 在 36490 点下方的运行状态，近期在 36490 点下方逢高沽空为宜，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。