

# 华期理财

工业品·沪铜 2016 年 8 月投资策略

2016 年 8 月 1 日 星期一

## ⑤ 月度报告

### 沪铜 8 月预计维持震荡趋强 短线逢低做多

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 7 月开盘 2.2045, 最高 2.2760, 最低 2.1205, 收盘 2.2330, 月 k 线为阳线。短期在 2.1600 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 7 月上涨 1.38%。技术面看, 月 RSI14=45.9891 超跌反弹。



美精铜指数月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜主力合约合约: 沪铜指数 7 月下跌 10 点, 幅度 0.03%, 月 k 线为阳线, 36490 点附近有支撑。7 月开 37440 点, 收盘 37520 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](http://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

### 7月财新制造业PMI50.6，远好于预期。

财新制造业PMI终结16个月以来低于50的荣枯线趋势。7月财新制造业PMI50.6，远好于预期的48.8，是2015年2月以来首次扩张。产出、新订单和库存指数均大幅跳升，位于枯荣线以上，其中产出更是创下两年来最高纪录。但用工规模继续压缩，平均交货速度也连续5个月放缓。

### 有色金属业：供需结构得到初步改善。

国家统计局最新公布的数据显示，今年上半年，规模以上有色金属工业企业主营业务收入25074.2亿元，同比增长2.8%，增幅比1-5月提高0.6个百分点；实现利润747.1亿元，同比增长14.7%，增幅比1-5月扩大4.8个百分点。相比去年惨淡的经营状况，今年以来有色金属行业效益出现明显好转，实现利润由降转增，供需结构得到初步改善。

### 官方：将重点推进所得税和房产税改革。

7月23日至24日，2016年第三次二十国集团（G20）财长和央行行长会议在成都举行。财政部部长楼继伟指出，就我国而言，供给侧结构性改革和财政政策的结合是重点。目前我国正在推行兼顾创新和共享的税收政策，而所得税和房产税无疑将是我国下一步税制改革的重要任务。

### 银山矿业铜回收率再创新高，6月份达到87.25%。

今年以来，银山矿业围绕公司“改革创新、提质增效”要求，咬定目标不放松，攻坚克难勇担当。6月份，该公司硫回收率72.47%，铜中金回收率48.19%，分别超计划3.47%和4.19%；硫精矿、伴生金产量分别超月度计划7.51%和32.93%。

### 豫光金铅、赤峰云铜等3家企业获铜精矿加工贸易资格。

铜精矿加贸资格连续6年“零审批”。自2016年初开始，铜企业终迎政策松动，2016年4月山东东营鲁方金属材料有限公司开展铜精矿加工贸易业务；2016年5月份紫金铜业取得铜精矿进料加工贸易业务“通行证”。

### 陕西有色集团公司上半年利润同比增加1.2亿元。

7月21日至22日，陕西有色集团在商洛召开了2016年年中工作会议。会议贯彻集团公司年初工作及一届四次职代会精神，总结上半年工作，安排部署下半年任务。会议要求，集团公司全体干部职工要进一步坚

定信心、增强定力，提质增效、攻坚克难，确保完成全年各项目标任务。

### **葫芦岛有色填补特种设备维修技术空白。**

葫芦岛有色宏跃北方铜业有限责任公司作为中国北方最大的粗铜冶炼企业，自成立以来产能逐年增长，产品质量不断提升，为葫芦岛市地方经济增长作出了巨大的贡献。自年初以来，葫芦岛有色将宏跃北铜制氧水循环真空泵修复作为重点攻关项目，自行研究并解决设备维修的技术难题。

### **铜精矿进料加工贸易资格政策再放松，降低出口营销成本。**

近日，海关总署、商务部公布通知，批准浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司、河南豫光金铅股份有限公司、赤峰云铜有色金属有限公司开展进口铜精矿出口电解铜以及铜产品加工贸易业务。企业获取此资格将令出口营销成本降低，对国内铜行业的发展来说是一次积极地推动最用。

### **南方铜业二季度铜产量同比增 26.1%，但获利降 24.7%。**

南方铜业公司（Southern Copper Corp）周一表示，二季度净利较上年同期减少 24.7%至 2.219 亿美元，或每股 0.29 美元，因铜价持续回落。

该公司在秘鲁和墨西哥运营矿山。其表示二季度铜产量同比增加 26.1%，受益于旗下 Buenavista 矿产量大增。该公司表示，今年上半年铜产量为 447,503 吨，预计全年产量将达到 913,500 吨。

### **铜陵有色：48 亿元定增申请获审核通过。**

2016 年 7 月 28 日公告，中国证监会发行审核委员会于 7 月 27 日对公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。

### **智利 6 月铜产量同比下降 7.7%。**

智利政府周五公布的数据显示，智利 6 月铜产量为 473,608 吨，较上年同期下降 7.7%，因矿石品位下滑。

### **巴克莱：中国电网投资下半年看跌，对铜需求不利。**

巴克莱在大宗商品报告中表示，“我们认为近期的高投资增长将在下半年放缓，从而对铜的需求不利。”该公司在报告中评估了铜今年以来的表现以及中国的需求趋势。尽管中国的铜行业今年以来出现增长，但近期的强劲表现依赖着一个行业，因此格外脆弱。倘若中国的电网投资减速，似乎在消费经济中没有其他行业可以顶替失去的动能。

**波罗的海指数连降四日，因大型船舶运费走低。**

波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数上周五连降第四日，因大型船舶运费下跌。

**英美资源旗下 El Soldado 铜矿工人取消罢工，劳资双方达成协议。**

一工会官员称，英美资源（Anglo American）旗下位于智利的小型 El Soldado 铜矿周五取消罢工，劳资双方达成协议。

**公投影响初现端倪：英国 7 月 PMI 创八年半新低。**

英国 7 月 PMI 综合指数跌至 47.7，创下 2009 年来最低水平，并远低于 6 月 52.4 的水平。该指标显示，英国的经济活动在脱欧公投后骤降。

**安倍“放大招”：新刺激计划规模将超过 28 万亿日元。**

据日本共同社，日本首相安倍晋三周三下午在福冈发表讲话称，新刺激计划规模将超过 28 万亿日元（约合 2650 亿美元）。其中 13 万亿日元的刺激资金将用于财政刺激。消息公布后，美元/日元闻讯短线快速走高。

**每个月全球 QE 规模已高达 1800 亿美元。**

过去八年，央行们通过 QE 释放了大量流动性。德意志银行表示，欧洲央行和日本央行每月都购买总计 1800 亿美元左右的资产，这是 09 年来史无前例的。若分析师预判无误，欧洲、日本甚至英国央行可能扩大购债规模。而野村认为，三国 QE 均已宣告失败。

**全球矿业大洗牌！理性可持续发展时代已到来。**

伴随着全球矿业形势从供不应求向供大于求的转变，全球矿业大洗牌的局势已来临。在《矿业界》成立一周年之际，《矿业界》特从资本、资源、企业、国别、市场以及要素等六个方面分析了本次矿业大洗牌的整体趋势，全球矿业野蛮生长时代终结，理性可持续发展时代已到来……

**美联储三号高官：美联储加息需要更谨慎。**

纽约联储主席杜德利称，二季度消费支出增加或不可持续、经济风险偏下行，目前面临的不利因素要求在加息方面保持谨慎。但他还称，投资者低估了今明两年的加息次数，目前排除年内加息的可能性为时尚早，预计 2017 年底前将加息不止一次。



### 三、美元指数

美元指数近期震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



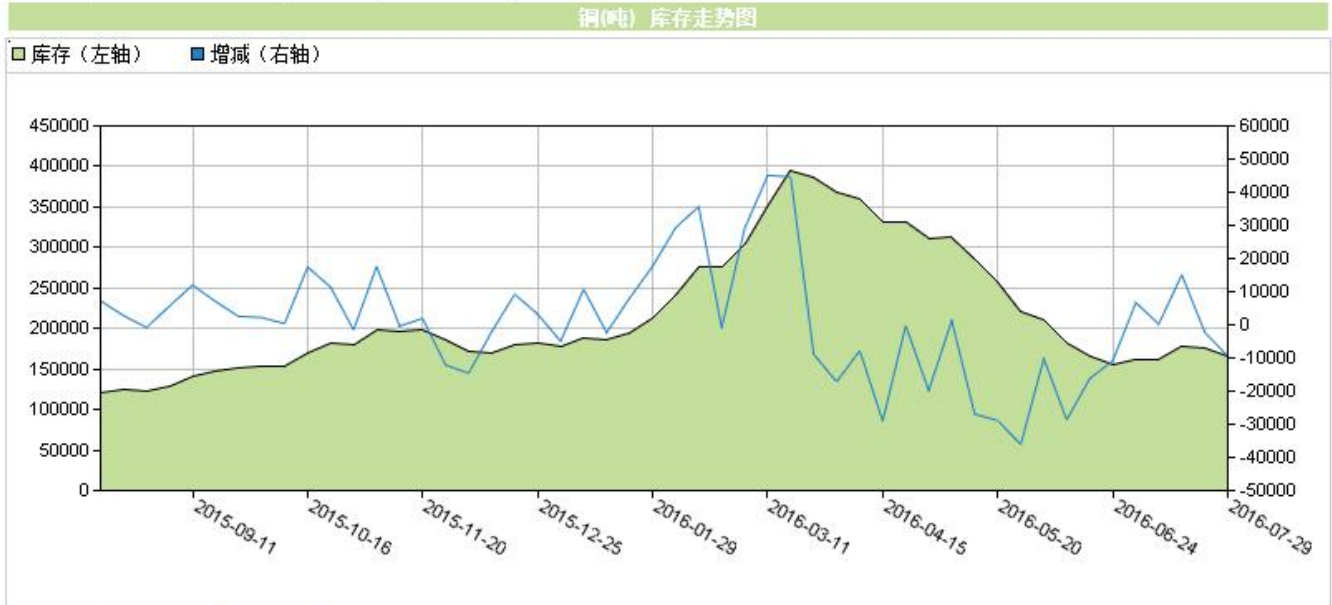
美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

### 四、库存数据



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	2016-07-29	2016-07-22	2016-07-15	2016-07-08	2016-07-01	2016-06-24	2016-06-17	2016-06-08	2016-06-03	2016-05-27
库存	165468	174971	177199	162130	161894	155235	166105	182338	210995	221212
增减	-9503	-2228	15069	236	6659	-10870	-16233	-28657	-10217	-36122

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, 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，重心开始上移，期价在 2.1600 美元/磅有支撑，均线组合有利于多头，近期预计维持强势。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=54.5521 强势。

沪铜指数在 36000 点上方维持强势震荡状态，短期 36490 点附近支撑较强，7 月强势整理，仅下跌 10 点，幅度 0.03%，月 k 线收阳线，期价震荡趋强，预计 2016 年 8 月在 7 月趋强的基础上维持强势的概率较大。关注 CU1610 在 36490 点上方的运行状态，近期在 36490 点上方逢低做多为宜，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。