

华期理财

金属·铜

2016年8月19日 星期五

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

沪铜本周止跌企稳 短线逢低做多

市场走势

受投资者押注美联储政策偏鸽派、美元指数下跌影响沪铜指数本周止跌企稳，收 37410，期价在 36810 附近有支撑。周五开 37500，最高 37500 点，上涨 0.40%，振幅 37500-37250=250 点，减仓 4420。本周沪铜指数下跌 160 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:09 分收 2.1810 美元/磅，近期在 2.1000 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指周 k 线为阳线。本周开盘 2.1460，收盘 2.1810，上涨 1.61%。技术面看周 RSI7=50.7158 偏强。

产品简介: 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: huanglianwu@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

现货价格

SMM 8 月 19 日讯：今日上海电解铜现货报贴水 70-贴水 10 元/吨，平水铜成交价格 37120 元/吨-37180 元/吨，升水铜成交价格 37150 元/吨-37220 元/吨。沪期铜震荡回落，交割货源持续流入，现铜全面转向贴水。开盘持货商试探性报好铜升水 10 元/吨，但随即涌出贴水报盘，令好铜升水直接落至报贴水 10 元/吨，平水铜报贴水 40 元/吨。然而，持货商的主动调降升水并未吸引买盘，甚至询价亦寥寥。因此第一节休市后，好铜报价直降至报贴水 30 元/吨附近，平水铜报贴水 70-贴水 50 元/吨。贸易商投机寻找大贴水的高性价比货源。周五下游零星返市，因接近 37000 元的盘面较此前更为吸引力。随着贴水扩大，成交活跃度逐渐提高。

本周信息

三大投资集体下滑，财政政策有望加码。

最新数据显示，7 月投资、消费、工业增加值等主要宏观经济指标纷纷回落，尤其是构成投资的三大部分——房地产投资、制造业投资和基建投资增速均出现下滑，表明经济下行压力仍然较大。分析人士表示，稳增长成为下半年稳增长的关键，财政政策有望继续加码。

三大因素推动中国大宗商品需求旺盛。

有一种观点认为，随着中国经济增速持续滑落，中国大宗商品消费需求减弱，国际市场中国大宗商品需求因素不再焕发光彩，而实际情况并非这样。虽然一段时间以来中国经济持续减速，但受到多方面力量推动，中国大宗商品的消费总量仍在增长，而且是较大幅度增加，国际市场大宗商品中国需求因素更加旺盛。

海关统计数据显示，2015 年全国 10 种重要大宗商品进口量为 145555 万吨，比上年增长 4.7%，进口量继续增长。重要大宗商品进口中，其中铜矿砂及铜精矿进口量 1329 万吨，大增 12.6%；铜矿砂及精矿进口增长 22 个百分点。

国际市场大宗商品中国需求因素所以更加旺盛，主要受到三个方面力量推动：一是全国基础设施建设投资快速增长。二是境外产品价格竞争优势。三是防患心理激增避险需求。

东营口岸上半年进口铜矿砂及其精矿增 4 倍。

2016 年上半年东营口岸进口铜矿砂及其精矿 37.88 万吨，货值 4.68 亿美金，同比分别增长 406%和 291%，成为严峻外贸形势下的一道亮丽的风景线。

楼市成交回升，调控城市将继续扩围。

15日，中国某研究院发布的全国主要城市房地产市场交易数据显示，上周（8月8日至8月14日）一二三线楼市成交量有所回升，其中二三线城市环比涨幅明显。

资产荒加剧，股市债市水涨船高。

随着资金面偏宽松和无风险利率不断下滑，近期债券市场出现逼空式暴涨，股票市场高股息率个股显著走强，这成为国内金融市场乃至全球主要金融市场的阶段特征。分析人士表示，本轮债市股市同步上扬，在很大程度上是“资产荒”加剧直接推动的。考虑到下半年货币环境有望继续保持适度宽松、市场无风险利率仍有下降空间，债市与股市“水涨船高”的状况有望延续。

新能源汽车市场爆发，铜箔需求成亮点。

近几年国家大力推广新能源汽车市场，令锂电池铜箔进入新一轮需求高景气周期，国内铜箔需求也随之增加。今年上半年国内铜板带箔企业的开工率出现明显好转，也有此方面的因素。据SMM调研数据显示，2016年1-6月国内铜板带箔平均开工率为58.74%，较2015年同期上升近6个百分点。

楼市调控或升级至一城一策，房地产涨幅将明显放缓。

日前，南京和苏州出台了新一轮楼市调控政策，部分二线城市呈现调控收紧的态势。与此同时，也有不少三四线城市却发放“购房券”以积极去库存。业内人士表示，未来房地产调控政策将不仅仅是分城施策，更多的将会升级到“一城一策”。

拉斯邦巴斯铜矿截至6月底，产铜精矿含铜8.7万吨。

近日，国家有关部委内部刊文称，中国五矿集团公司牵头实施的秘鲁拉斯邦巴斯铜矿项目实现了“四个世界领先”：一是单矿产能世界领先，位于全球前五大在产铜矿项目行列。二是矿山建设标准和管理水平世界领先，中国五矿克服了社区居民抗议等重重困难，按工期、按预算顺利达产。三是运营成本优势世界领先，现金成本仅为0.8-0.9美元/磅铜，在当前的铜价低谷期仍然具有成本竞争力。四是试运营期间产能提升效率世界领先，在不到6个月时间实现了从投产到达产的跨越。

截至6月底，邦巴斯铜矿已累计生产铜精矿含铜8.7万吨，预计前五年高峰期年产能可达铜精矿含铜45万吨。

铜价低迷经济不振，秘鲁、智利央行维稳利率不变。

面对不断放缓的通胀压力，秘鲁和智利为实现控制通胀处于目标范围内，秘鲁和智利央行分别维持其关键利率在 4.25%和 3.5%不变。这两个依赖资源出口的经济体，在过去两年间一直受困于大宗商品，尤其是主要矿产品铜的价格低迷的打压。

摩根大通：未来几季度铜价都偏于下档。

国际著名投行摩根大通（JP Morgan）周二在一份报告中称，尽管近期宏观经济面因素推动基本金属上涨，但从基本面上看，预计未来几个季度内，铜价都偏于下档。

刚果民主共和国上半年铜产量下降 14%。

刚果民主共和国央行周二表示，由于全球铜价重挫导致一些矿山暂停生产，该国 2016 年上半年铜产量下降 14%，至 466,250 吨。

铜供应过剩导致市场悲观情绪笼罩？花旗不这么看。

花旗指出，对铜供应面问题的悲观情绪只是暂时的，铜供给增长到 2020 年将严重落后于需求。包括 David Wilson 在内的花旗分析师在邮件中向彭博表示，全球铜矿供给到 2020 年将增加 100 万吨，这将远远低于花旗预测的需求量（160 万吨）。

至于铜矿产出，花旗认为，在连年削减开支、收紧项目资金以及铜矿评级降低的情况下，到 2020 年，铜矿产出前景堪忧。预计铜供给的增速后续将放缓，到 2019 年供给量将达到高峰。

WBMS：1-6 月全球铜市供应缺口为 19.7 万吨。

世界金属统计局（WBMS）周三公布的报告显示，2016 年 1-6 月全球铜市供应缺口为 19.7 万吨，2015 年全年则为过剩 37.2 万吨。

美联储 7 月会议纪要不及预期鹰派。

美联储 7 月会议纪要显示，美联储官员认为经济中不存在通胀急剧增加的风险，推动预期利率将在更长时间内保持较低水平。美联储官员们就是否应尽快加息意见不一，具体分成三大阵营，包括：认为条件已经成熟可以加息的；认为条件接近成熟，可以尽快加息的；以及认为尚不能加息的。

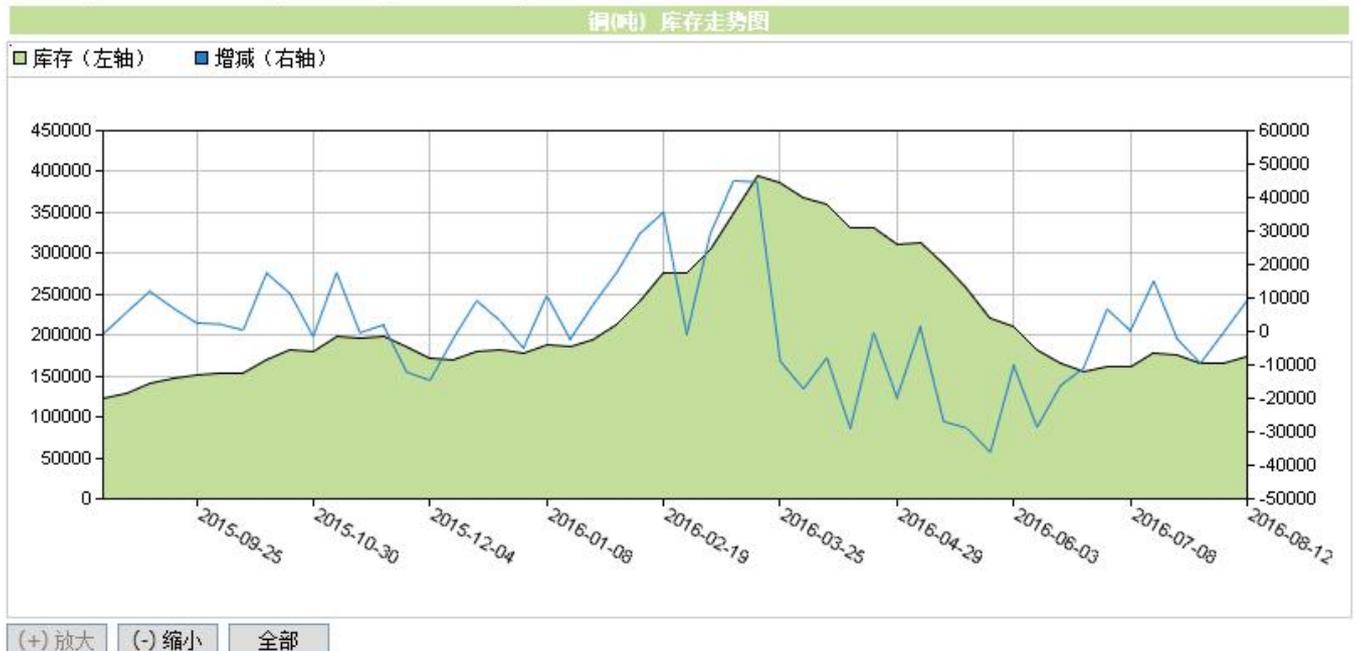
美元指数

美元指数震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



库存数据

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜

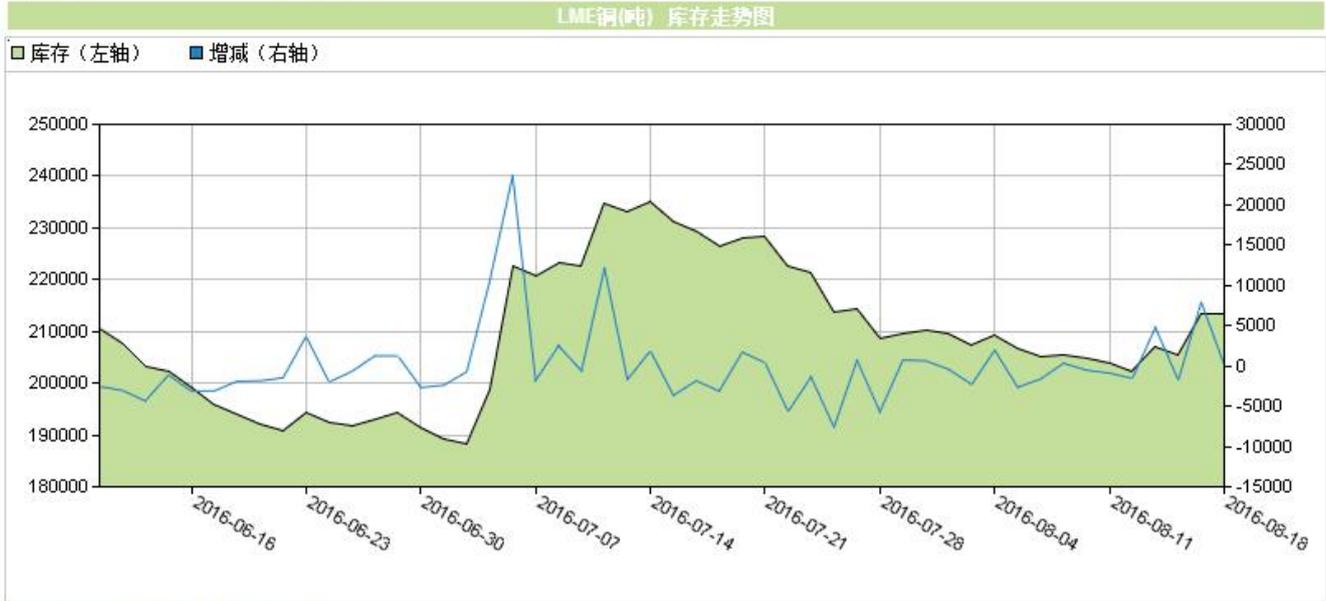


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2016-08-12	2016-08-05	2016-07-29	2016-07-22	2016-07-15	2016-07-08	2016-07-01	2016-06-24	2016-06-17	2016-06-08
库存	174563	165239	165468	174971	177199	162130	161894	155235	166105	182338
增减	9324	-229	-9503	-2228	15069	236	6659	-10870	-16233	-28657

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2016-08-18	2016-08-17	2016-08-16	2016-08-15	2016-08-12	2016-08-11	2016-08-10	2016-08-09	2016-08-08	2016-08-05
库存	213425	213300	205375	207150	202375	203925	204825	205350	205025	206650
增减	125	7925	-1775	4775	-1550	-900	-525	325	-1625	-2650

从上图可以看到上海阴极铜库存减少，短期对沪铜价格有一定支撑。

后市展望





受投资者押注美联储政策偏鸽派、美元指数下跌影响沪铜指数本周止跌企稳,收 37410, 期价在 36810 附近有支撑。短期关注 36810 点, 在其之上逢低做多 CU1610, 反之择机短空。

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。