

# 华期理财

工业品·沪铜 2016 年 9 月投资策略

2016 年 9 月 5 日 星期一

## ⑤ 月度报告

### 沪铜 9 月预计弱势运行 短线逢高沽空

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 8 月开盘 2.2405, 最高 2.2515, 最低 2.0720, 收盘 2.0805, 月 k 线为阴线。短期在 2.1600 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 8 月下跌 6.83%。技术面看, 月 RSI14=36.2819 弱势。



美精铜指数月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜指数: 沪铜指数 8 月下跌 1210 点, 幅度 3.22%, 月 k 线为阴线, 37490 点附近有阻力。8 月开 37620 点, 收盘 36310 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

### 习近平：加快突破推进改革。

习近平在深改小组会议表示，尚未推出的改革要加快突破推进，已经推出的改革要加快落实落地。要按照既定的时间表、路线图，更加注重发挥经济体制改革的牵引作用。

### 创近两年新高！中国 8 月官方制造业 PMI 大幅回升至 50.4。

中国 8 月官方制造业 PMI 较上月大幅回升至 50.4，好于 49.8 的预期。上月数据为 49.9。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河指出，8 月份制造业 PMI 呈现出生产和需求回升、结构进一步优化的特征。中国 8 月官方非制造业 PMI 53.5，较上月的 53.9 有所回落，但仍处于扩张区间。

### 权威研究：债务率加快上升，2015 年底我国全社会杠杆率达 249%。

国家金融与发展实验室最新发布报告称，2015 年底中国全社会杠杆率加快上升至 249%，其中非金融企业部门杠杆率攀升 7%至 131.2%，成为去杠杆重中之重。企业去杠杆要与清理僵尸企业和国企改革结合起来，政府应采取兜底方式出台视野保障措施推进破产重组，而政府部门也需要加杠杆来维持相对稳定的总需求。

### 7 月工业企业利润增长加快，钢铁、有色行业利润明显好转。

国家统计局 8 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，1-7 月份，规模以上工业企业利润同比增长 6.9%，增速比 1-6 月份加快 0.7 个百分点。其中，7 月份利润同比增长 11%，增速比 6 月份加快 5.9 个百分点，为今年以来各月第二高点。

### 广东浙江等五省不良贷超 7600 亿，中西部新增规模超沿海。

从沿海发达地区到中西部省份，不断暴露的不良贷款，正在加速席卷越来越多的银行。

来自各地银监局的数据显示，迄今为止，已有广东、江苏、浙江等 10 个省份银监局，公开了今年上半年辖区银行业运行数据。今年上半年，广东、浙江、山东、河南、江苏等经济总量全国前五的省份，不良贷款规模已达 7600 亿元，新增不良贷款亦达 660 亿元以上。

除了沿海发达地区，一些中西部省份也已饱受不良贷款困扰。根据监管公开数据，今年上半年，河南、贵州两省的银行新增不良贷款余额已经超过广东、江苏。而在同期，河南、贵州银行业资产规模分别只有广东、江苏

的二分之一和五分之一。

#### **除非经济面临跌破 6.5%，否则决策者不会降息或降准。**

路透援引消息人士称，除非中国经济面临增速跌破 6.5% 的重大风险，否则决策者不会认为有必要降息或降准。

#### **发改委两月批复逾 2800 亿元项目，基建投资加速度。**

最近两个月，国家发改委重新按下了密集批复基建项目的“按钮”。粗略统计，7 月和 8 月两个月内，发改委共集中批复了 12 个基建项目，涉及资金 2849 亿元。

#### **铜产业景气指数呈现小幅震荡上升趋势。**

2016 年 7 月，中色铜产业景气指数为 29.49，较上月上升 0.17 个点；先行合成指数为 89.40，较上月下降 1.12 个点；一致合成指数为 70.08，较上月上升 0.13 个点。中色铜产业景气指数监测结果显示，铜产业景气指数呈现小幅震荡上升趋势，但目前指数仍处“偏冷”区间。

#### **Code1co 债务高筑临极端境地，减产或是不久之事。**

全球最大铜矿商——智利 Code1co 公司发布公告称，公司上半年税前利润为亏损 9700 万美元，公司执行总裁 Nelson Pizarro 表示，“我们正处在刀刃上，公司目前处境极度脆弱”。经济方面的表现或将迫使其缩减一些铜矿扩张计划。

#### **瑞银财富：日本会推出大规模刺激计划。**

瑞银财富首席投资官表示，日本可能宣布包括财政和货币政策在内的大规模刺激，以提振通胀至 2% 目标。问题是能否在本轮宽松周期这个节骨眼上制造出相当程度的震撼。所有人都希望日本在刺激上再做尝试，尽管他们很久没能实现通胀目标。

#### **智利 7 月铜产量同比降 1.5%，1-7 月同比降 5.18%。**

智利政府公布的数据显示，智利 7 月铜产量为 44.8 万吨，同比下降 1.5%，环比下降 5.5%；1-7 月铜产量为 322 万吨，同比下降 5.18%，2015 年 1-7 月同比增幅为 2.27%。

#### **智利两大矿山暂停产，因意外事故。**

据外媒消息，智利国家地质和矿业管理委员会周二已经责令智利国有的 Codelco 公司旗下 Chuquicamata 铜矿和自由港麦克米伦公司旗下的 El Abra 铜矿暂时停产，因这两座铜矿近期分别发生意外事故。

**智利 Codelco 旗下 Chuquicamata 铜矿部分恢复运营。**

智利国有铜矿产商 Codelco 公司周三表示，旗下 Chuquicamata 铜矿部分恢复运营，自由港迈克墨伦公司旗下的 El Abra 矿也部分恢复运营，周二分别因一起死亡事故而暂时关闭。

**欧央行：若欧各国政府再不行动，欧央行将加大刺激力度。**

欧洲央行执委 Benoit Coeure 在 Jackson Hole 会议中表示，如果各国政府再不行动，欧洲央行将加大刺激力度。

**8月“小非农”好于预期，美国经济即将达充分就业。**

美国 8 月 ADP 就业人数增加 17.7 万，预期为增加 17.5 万，前值从增加 17.9 万修正为增加 19.4 万。

穆迪首席经济学家 Mark Zandi 称：“美国新增就业依然强劲。多数行业、大中小型公司的就业都在稳步增长。美国经济很快将达到充分就业。”

美国 ADP 就业数据素有“小非农”之称，周五美国劳工部将公布 8 月的非农就业数据。经济学家预计，8 月非农就业人数新增 18 万。

**美联储主席耶伦：最近数月形势令加息可能性增加。**

耶伦表示，最近数月形势令加息可能性增加。美国经济正朝着美联储两大目标前进，GDP 增速足够推动劳动力市场继续改进。

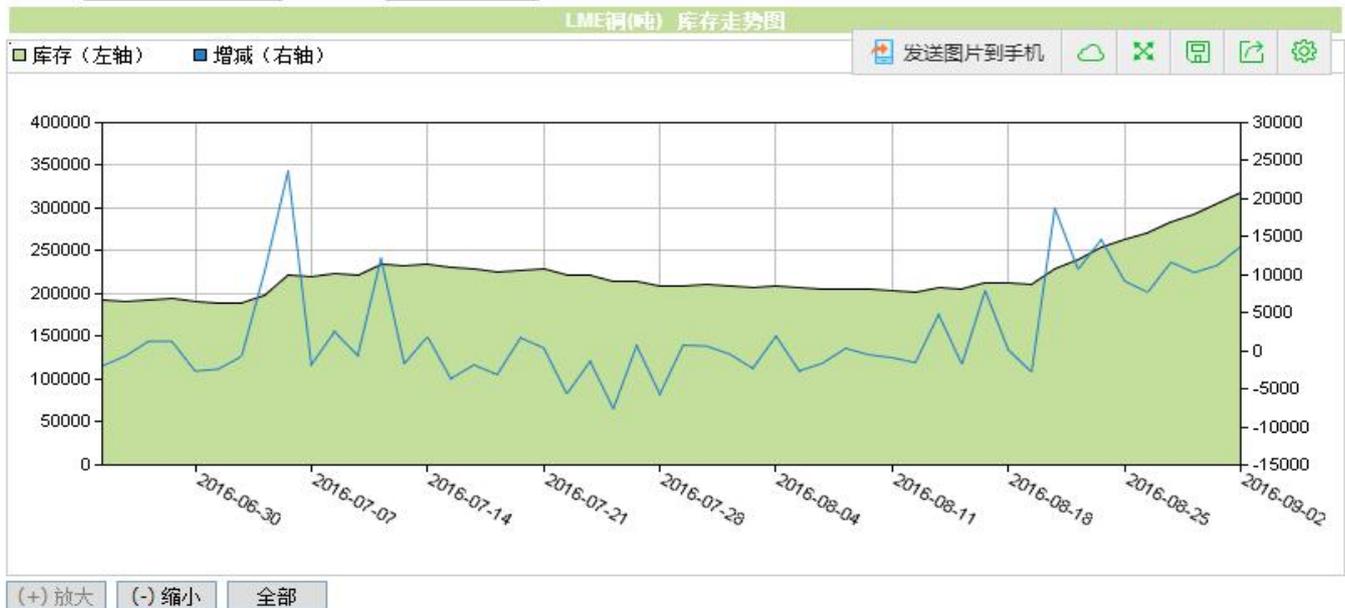
### 三、美元指数

美元指数近期强势整理，短期抑制沪铜价格。



#### 四、库存数据

交易所: LME 品种: LME铜

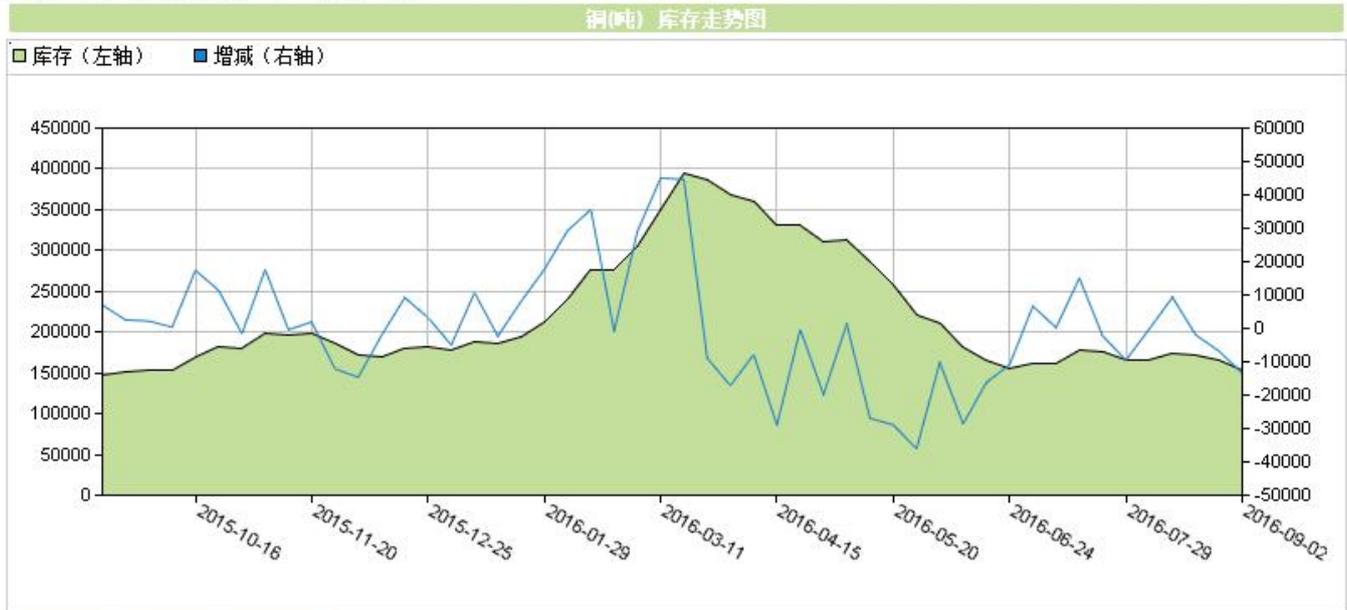


#### 最新数据

日期	2016-09-02	2016-09-01	2016-08-31	2016-08-30	2016-08-26	2016-08-25	2016-08-24	2016-08-23	2016-08-22	2016-08-19
库存	318500	304775	293525	283225	271575	263875	254700	240075	229375	210625
增减	13725	11250	10300	11650	7700	9175	14625	10700	18750	-2800

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	2016-09-02	2016-08-26	2016-08-19	2016-08-12	2016-08-05	2016-07-29	2016-07-22	2016-07-15	2016-07-08	2016-07-01
库存	152404	165803	172619	174563	165239	165468	174971	177199	162130	161894
增减	-13399	-6816	-1944	9324	-229	-9503	-2228	15069	236	6659

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 L M E 阴极铜库持续增加, 抑制沪铜价格。

### 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 线组合弱势整理，重心下移，期价在 2.1600 美元/磅有阻力，均线组合有利于空头，近期预计维持弱势。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=44.2192 弱势。

沪铜指数在 37490 点下方维持弱势震荡状态，短期 37490 点附近阻力较强，8 月震荡趋弱，下跌 1210 点，幅度 3.22%，月 k 线收阴线，期价震荡趋弱，预计 2016 年 9 月在 8 月趋弱的基础上维持弱势的概率较大。关注 CU1611 在 37490 点下方的运行状态，近期在 37490 点下方逢高沽空为宜，止损 37490 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。