

⑤ 月度报告

沪铜 10 月预计震荡趋弱 短线逢高沽空

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 9 月开盘 2.815, 最高 2.2210, 最低 2.0685, 收盘 2.2160, 月 k 线为阳线。短期在 2.2500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 9 月上涨 6.51%。技术面看, 月 RSI14=41.6590 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 9 月上涨 1410 点, 幅度 3.88%, 月 k 线为阳线, 37960 点附近有阻力。9 月开 36290 点, 收盘 37720 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

“克强指数”显示：经济获得两年以来首次强劲反弹。

今年8月，铁路货运量实现1%的同比增长，为2013年9月货运量连续下跌以来首次增长；当月发电量同比增长7.8%。东北证券交运团队认为，本月铁路货运将继续强劲反弹，同比增幅将达7.7%。总体上看，“克强指数”显示中国实体经济获得两年以来首次强劲反弹。

国务院第三轮大督查近尾声，地方呼吁进一步降税降费。

近日，国家行政学院常务副院长马建堂带队的国务院第二十督查组，在东北三省进行稳增长、调结构、促改革、惠民生等中央政策执行情况督查。从督查获得反馈的情况看，地方建议国家出台有力措施，进一步降税降费呼声比较高。

银行间资金成本大幅上行，隔夜质押式回购利率创7个月新高。

今日银行间隔夜质押式回购加权利率早盘升至2.2826%，创2月25日以来新高，同时7天期利率创1年新高。随着央行公开市场操作更加侧重于缩短放长，短端资金价格逐步走高，市场对加杠杆买债的交易开始趋于谨慎。央行对融入短期廉价资金，配置长期债券的杠杆交易操作降温，初现成效。

中国8月工业企业利润大增19.5%，增速创三年来最高。

中国8月规模以上工业企业利润同比19.5%，增速为3年来最高，前值为11%。1-8月，利润增速同比8.4%，比1-7月加快1.5个百分点。统计局称，主要推动因素包括工业生产销售增长加快，价格继续回升等。其中，8月汽车行业利润增速尤为显著，同比大增43.9%。

8月工业企业利润大增19.5%，投资回报率持续下滑。

1-8月工业利润增速继续回升，企业盈利显著改善。当前工业和经济的短期企稳仍主要依赖基建、房地产和汽车等行业，中长期的持续性值得担忧，同时也使得去产能和供给侧结构性改革的难度进一步加大。但PPI同比将继续回升至转正，工业价格端也有所改善，这些都将支撑企业盈利的增长，并有望带动制造业投资回暖。

楼市恐慌性上涨已引起高层关注。

目前，一线城市中仅有北京尚未公布调控政策，前期二线城市中房价涨幅居前的四个城市均已公布了调控政

策。由于之前的政策效果不明显，近期多个地政府继续加大调控力度。

楼市已上涨 18 个月，政策收紧箭在弦上。

自 2014 年 9 月 30 日至今，本轮房地产上涨周期已经持续 18 个月。楼市在谣言、人为放大的恐慌情绪中相互作用传染，不少城市开始出台抑制房价政策，以期能够对疯狂的市场有所降温。

中国铜出口激增：内外套利正酣。

自今年 3 月以来，国内铜出口较去年同期大幅增长，令市场较为担忧。原因是什么？以及这种局面背后隐藏着怎样的故事？中国证券报记者采访发现，今年中国出口的精铜当中有近半可能是转口贸易，一些企业通过离岸和在岸人民币利差套利，使得铜内外移库活动持续存在，特别是伦敦与上海几乎已经形成跨区常态套利机制。

有色行业现债务危机，广西有色倒在最前排。

十年黄金发展，铸成有色金属行业产能严重过剩。处于去产能深度调整期，资金链正在考验行业内企业的生存能力。

广西国资委独资企业广西有色近日宣告破产，成为银行间市场债券发行人中第一家破产清算企业。自此，企业债务风险从钢铁领域燃烧至有色金属行业。一名评级机构的评审委员会主任 9 月 26 日对澎湃新闻表示，“广西有色破产就是一个例证，行业风险确实是在加大”。

猪价进入窄幅调整期，9 月份 CPI 或见底回升。

预计 9 月份 CPI 见底回升，PPI 跌幅显著收窄，未来这一趋势仍有望持续。从定量测算结果来看，大宗商品价格上涨对 CPI 的影响较为有限。

IMF：中国应逐步停止制定经济增长目标。

由于中国在遏制信贷快速增长和国企改革等关键领域的改革进展仍存差距，即便短期经济发展前景良好，但经济的脆弱性持续上升，中长期发展前景趋弱且风险上升，需要加速改革，特别是在关键领域采取更有针对性、强有力的改革措施。

澳洲矿商 OceanaGold 称尚未收到停工指令，铜金矿项目运转如常。

澳大利亚矿商 OceanaGoldCorp 周二表示，尚未收到菲律宾政府有关暂停菲国内项目运转的通知，其铜金矿

项目继续运转。

美联储副主席暗示无需追加刺激，但“不希望大幅加息”。

美联储副主席 Fischer 称，利率超低“真的让我烦恼”，利率应日渐回升但“不希望加息幅度过大”，现在的问题是资本生产力不高。他认为，劳动力参与率下降主要是人口老龄化等结构性原因，暗示他觉得美国经济无需追加刺激。

欧元区 9 月综合 PMI 初值创 20 个月新低。

PMI 初值数据显示，9 月，欧元区经济继续扩张，9 月制造业 PMI 初值上升至 3 个月高点，但服务业下滑至 21 个月新低拖累综合 PMI。

美联储主席耶伦：美联储利率政策上无固定时间表。

耶伦在众议院金融服务委员会就银行监管作证词。她表示，美联储撤出宽松的货币政策，没有固定时间表。不过她承认，以当前创造就业的速度来看，经济可能会过热。如果这一情形发生，美联储或不得不更快加息。耶伦称未来银行业监管思路是：放松对小银行监管，加大对大银行监管。

9 月美国非农疲软？美联储副主席说数据“非常接近”理想水平。

9 月美国新增非农就业人数和失业率均不及华尔街预期。但美联储副主席 Fischer 说，美国接近充分就业，就业数据“非常接近”“金发姑娘”（Goldlocks）水平。这种数据显示，经济在前进但未增长过快，不至于造成风险。

三、美元指数

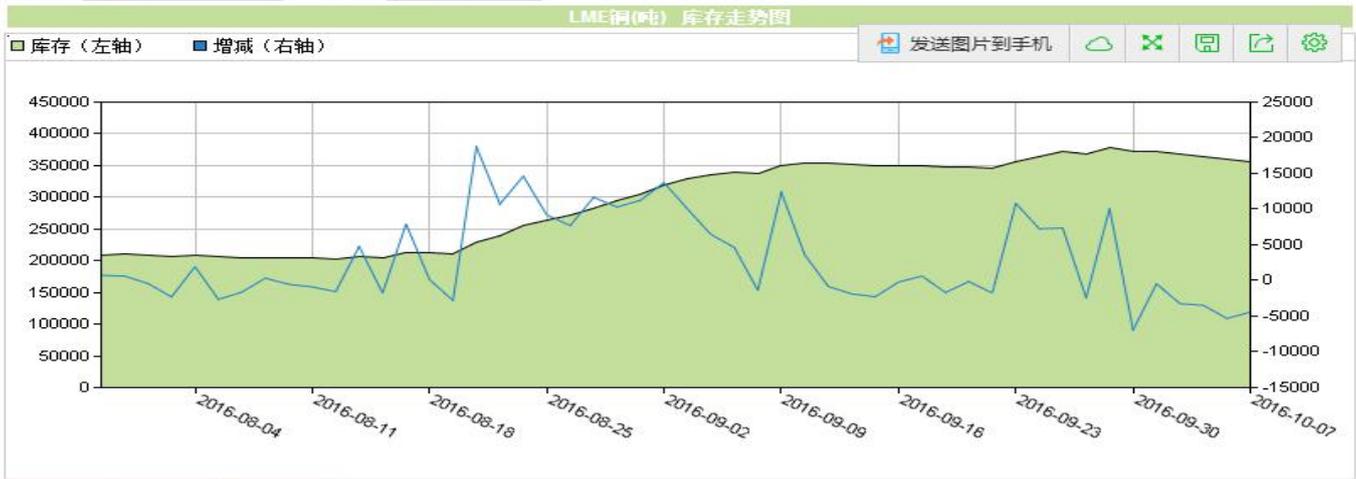
美元指数近期震荡趋强，短期抑制沪铜价格。



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: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2016-10-07	2016-10-06	2016-10-05	2016-10-04	2016-10-03	2016-09-30	2016-09-29	2016-09-28	2016-09-27	2016-09-26
库存	355300	359725	365050	368525	371775	372225	379175	369075	371475	364125
增减	-4425	-5325	-3475	-3250	-450	-6950	10100	-2400	7350	7250

LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2016-09-30	2016-09-23	2016-09-14	2016-09-09	2016-09-02	2016-08-26	2016-08-19	2016-08-12	2016-08-05	2016-07-29
库存	107058	130780	136329	143716	152404	165803	172619	174563	165239	165468
增减	-23722	-5549	-7387	-8688	-13399	-6816	-1944	9324	-229	-9503

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持续减少，短期支撑沪铜价格。

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 线组合震荡趋弱，重心下移，期价在 2.2500 美元/磅有阻力，均线组合有利于空头，近期预计维持弱势震荡。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=50.3801 偏强。

沪铜指数在 37960 点下方维持弱势震荡状态，短期 37960 点附近阻力较强，9 月震荡趋强，上涨 1410 点，幅度 3.88%，月 k 线收阳线，期价宽幅震荡，预计 2016 年 10 月在 9 月趋强的基础上遇阻回落的概率较大。关注 CU1612 在 37960 点下方的运行状态，近期在 37960 点下方逢高沽空为宜，止损 37960 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。