

华期理财

金属·铜

2016年10月14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

沪铜本周回调整理 短线逢低做多

市场走势

受中国出口数据打压全球经济信心、同时美联储考虑加息的前景令市场承压影响沪铜指数本周回调整理，收 37390，期价在 37090 附近有支撑。周五开 37220，最高 37460 点，下跌 1.24%，振幅 37460-37150=310 点，减仓 17028。本周沪铜指数下跌 330 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:17 分收 2.1330 美元/磅，近期在 2.1000 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指周 k 线为小阴线。本周开盘 2.1740，收盘 2.1330，下跌 1.70%。技术面看周 RSI7=44.5937 偏弱。

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 10月14日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水 60 元/吨-升水 120 元/吨，平水铜成交价格 37550 元/吨-37600 元/吨，升水铜成交价格 37580 元/吨-37640 元/吨。沪期铜大幅低开超 500 元/吨，临近换月隔月基差出现倒挂，现铜升水持续收窄，供应品牌多样，好铜报价多维持在交割水平附近，投机商观望为主，早间少量入市吸收低价货，下游逢低入市，成交较昨日略有回暖，依然以刚需状态居多，市场多等待换月后操作。

本周信息

总理剧透：三季度经济有不少积极变化，债务结构不太均衡。

国务院总理李克强表示，今年以来，中国经济整体好于预期，特别是到了三季度，不仅延续了上半年的发展势头，又出现了不少积极变化，消费和服务业对经济增长的贡献率稳步提升。

国务院发布积极稳妥降低企业杠杆率的意见。

国务院今日发布《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》，指出要坚持积极的财政政策和稳健的货币政策取向。优化债务结构、有序开展市场化银行债权转股权、依法破产、发展股权融资，积极稳妥降低企业杠杆率。同时也指出，要有序开展市场化债转股，防止一哄而起。

中国 9 月 CPI 同比上涨 1.9%，PPI 四年半来首次转正。

中国 9 月 CPI 同比上涨 1.9%，高于预期的 1.6%，前值为 1.3%；PPI 同比上涨 0.1%，结束了同比连续 54 个月下降的态势，为四年半来首次转正。统计局表示，黑色系价格涨幅扩大是影响 PPI 同比转正的重要因素。德国商业银行周浩称，中国 PPI 通缩局面已终结，而 CPI 加速限制货币宽松空间。

国家电网投资 94 亿元助力四川实施农网改造升级。

国家电网公司与四川省人民政府 10 日在成都签署合作协议，共同推动农村发展和脱贫攻坚，加快城乡电力服务均等化。两年内，国家电网将投入 94 亿元实施四川省小城镇电网改造升级和机井通电工程，惠及 1000 万人口、39 万亩农田。

前三季度我国探矿权出让同比增长 24.3%。

最新统计数据显示，今年1~9月全国累计出让探矿权876个，同比增长24.3%。在出让的探矿权中，金矿、地热、铜矿、铁矿和铅矿出让数量较多，分别出让177个、104个、88个、63个和51个，占总出让探矿权数的55.1%。

中国9月进口远低于预期，出口降幅为7个月来最大。

外需持续疲软，中国9月对外贸易萎缩，且远低于预期。尽管人民币贬值，但出口（以人民币计）下跌5.6%，终止了以人民币计连续6个月的上涨态势。进口增幅以美元计，跌至负值。

9月电解铜产量不及预期，主因两家冶炼厂检修持续影响。

据SMM调研数据显示，9月SMM电解铜产量为65万吨，环比增长0.78%，同比增长3.17%，前9月累计产量为576.6万吨，累计同比增长5.74%。9月产量比上期预期的66.2万吨减少，主要因为东营方圆及富冶集团检修的持续影响，其中富冶集团旗下的江铜富冶和鼎铜业9月几无产出。SMM调研发现，年内一些中小型的再生铜冶炼厂在环保压力、经济效益差、资金压力等因素下，生存空间进一步受到压制，多维持较低开工水平，部分炼厂出现减停产现象。

预计10月国内电解铜产量为66.8万吨，1-10月累计增速为5.51%，主因上述两家炼厂的产量恢复，山东恒邦股份12万吨扩建项目9月虽有成品流出，但产量还处于缓慢提升阶段。9月底CSPT内部季度会议，决定将四季度现货铜精矿TC的Floor Price定为105美元/吨，大型炼厂多表示在TC较好的情况下，四季度产量将平稳保持在高位。

看好政策支持，摩根士丹利上调中国经济预期。

因认为中国政府财政支持会带来周期性增长势头，且外部需求更强劲，摩根士丹利将今明两年中国GDP增速预期分别升至6.7%和6.4%，预计明年三季度增速到巅峰，而后放缓。

日本泛太平洋铜业公司下半财年铜产量料增加17.5%。

日本泛太平洋铜业公司(PanPacificCopper)周一表示，公司2016下半财年料生产精炼铜283,700吨，较上年同期增加17.5%。去年下半财年铜产量下滑是受到系统故障影响。

全球铜矿供应仍处上升通道，明年长协TC有望三位数。

据智利及秘鲁官方公布的数据显示，1-8月这两大产铜国的累计铜产量总和增幅为6.45%，达到年内的次高

位。全球铜矿供应增加格局下，2017 年长协 TC 有望达成三位数。

高盛高华：中国整体的 PPI 通缩局面可能很快结束。

高盛高华预计，受到有利基期效应以及汇率和油价的持续推动，短期内 PPI 同比升幅将由负转正，但持续的需求压力将令基础 PPI 通胀率承压。使 PPI 持续处于正值区间并改善工业部门健康的关键在于：加大基建投资以提升需求和削减产能来实现更高的均衡价格。

智利下调今年铜产量预估。

铜业委员会 Cochilco 周三预计，该国 2016 年铜产量将减少 3.9%至 540 万吨，但 2017 年回升 5.5%至 585 万吨。二者均低于 Cochilco7 月作出的预估，当时预计智利今明两年铜产量分别为 57 万吨和 592 万吨。

Cochilco 同时维持 2016 年铜价预估在每磅 2.15 美元不变，2017 年为 2.20 美元。

印尼自由港与工会终于达成协议 Grasberg 铜金矿生产将恢复。

印尼自由港公司周一称，该公司已经与工会终于达成一份协议，劳资双方的争议已经解决，印尼 Papua 省的 Grasberg 铜金矿生产将恢复。

铜价不给力，Codelco 推迟价值 22.5 亿美元投资项目。

智利国有铜业公司 Codelco 表示，由于其正致力于对抗低迷的铜价，因此将推迟价值 22.5 亿美元的投资，并维持当前的生产水平。

“美联储通讯社”：非农数据意味着美联储 11 月不加息。

有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者 Jon Hilsenrath 撰文称，9 月非农数据不及预期，确保了美联储 11 月会议上不加息，11 月会议后一周就是美国总统大选。9 月非农数据同时增加了 12 月会议上行动的不确定性，现在看 12 月加息最可能，但如果失业率继续攀升，美联储或推到明年加息。

美联储就业指标意外大跌，年末加息又悬了。

在市场预期美联储 12 月加息概率超 60%之际，美联储的就业市场状况指数（LMCI）9 月下跌 2.2%，跌幅继续扩大，市场预期 9 月涨 1.5%。美联储曾表示 LMCI 会比非农就业报告更好地反映就业市场真实情况。而以往经济衰退期 LMCI 都在下滑。

美元指数

美元指数震荡趋强，短期抑制沪铜价格。



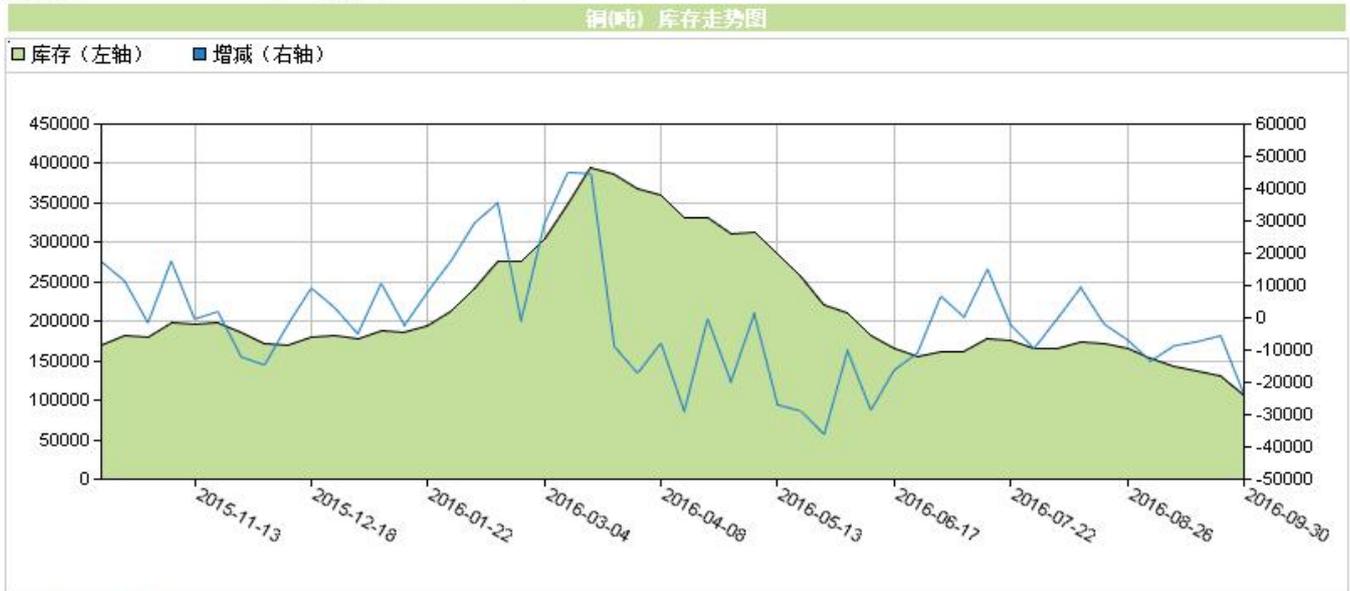
人民币

人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



库存数据

交易所: 品种:

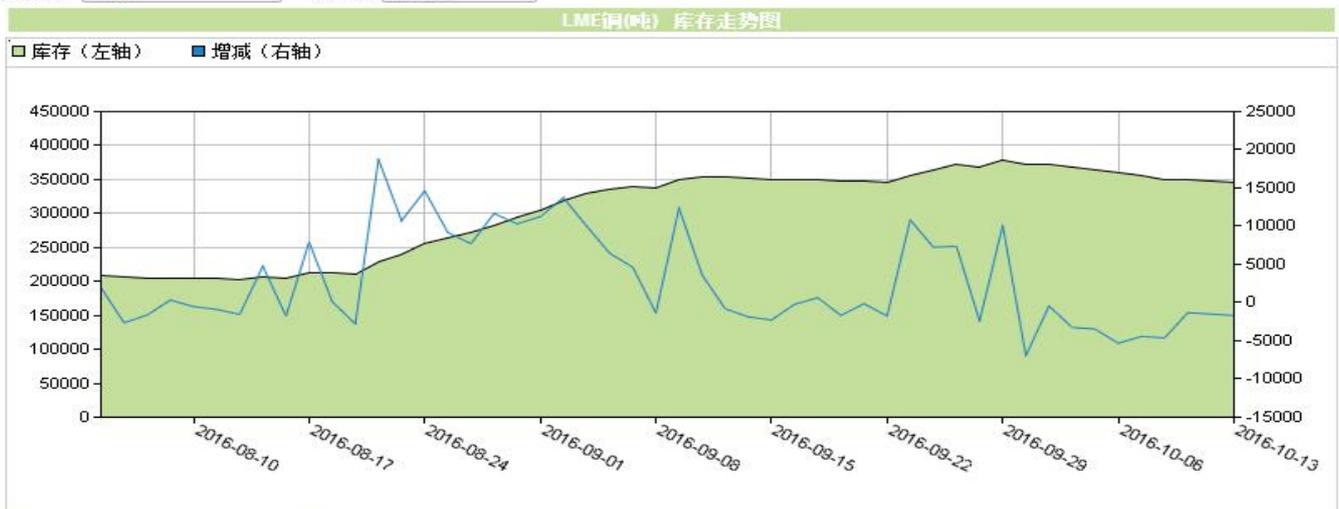


(+) 放大 (-) 缩小 全部

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

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2016-10-13	2016-10-12	2016-10-11	2016-10-10	2016-10-07	2016-10-06	2016-10-05	2016-10-04	2016-10-03	2016-09-30
库存	346150	347850	349350	350675	355300	359725	365050	368525	371775	372225
增减	-1700	-1500	-1325	-4625	-4425	-5325	-3475	-3250	-450	-6950

从上图可以看到上海阴极铜库存减少, 短期支撑沪铜价格。

后市展望


受中国出口数据打压全球经济信心、同时美联储考虑加息的前景令市场承压影响沪铜指数本周回调整理, 收 37390, 期价在 37090 附近有支撑。短期关注 37090 点, 在其之上逢低做多 CU1612, 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。请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。