

# 华期理财

工业品·沪铜 2016 年 11 月投资策略

2016 年 11 月 1 日 星期二

## ⑤ 月度报告

### 沪铜 11 月预计震荡趋强 逢低做多

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 10 月开盘 2.2185, 最高 2.2185, 最低 2.0905, 收盘 2.2115, 月 k 线为阴十字星线。短期在 2.1000 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 10 月下跌 0.20%。技术面看, 月 RSI14=47.3402 弱势整理。



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 10 月上涨 690 点, 幅度 1.83%, 月 k 线为阳线, 37160 点附近有支撑。10 月开 37610 点, 收盘 38410 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

**中国政府网刊文：中国货币政策关键词仍是稳健。**

近期包括人民币汇率、同业拆借利率、央行研究表外业务风险管理等变化引发外界关于“中国货币政策可能转向”的猜测，在新旧动力转换期这种猜测无根据，货币政策既不能“放水刺激”，也不能过于紧缩。

**政治局将部署四季度经济工作，专家建议明年适度紧货币。**

10月26日，中国国际经济交流中心(以下称“国经中心”)召开第88期经济每月谈研讨会，会诊当前经济。多位参会专家建议，明年的货币政策应该适度收紧，广义货币(M2)增速应该低于今年13%的目标，比如保持在11%-13%之间。在财政政策方面，可以加大力度，继续适当扩大财政赤字规模。

**中国10月官方制造业PMI 51.2，创2014年7月以来新高。**

10月官方制造业PMI、非制造业PMI均明显回升，前者创出27个月高点，后者创下10个月高位，制造业和非制造业共同回暖，企业预期继续向好。

10月中国官方制造业PMI为51.2，大幅超出预期，并创2014年7月以来新高，生产和需求均有明显回升，制造业整体景气度明显向好。官方制造业PMI已连续三个月高于荣枯线。10月官方非制造业PMI 54.0，创今年新高，非制造业增速继续加快。

**当前经济形势：投资仍是现阶段稳增长最有效手段。**

中国三季度经济数据已经悉数出炉，新华社刊发当前经济形势述评文章，称三季度一些持续回落的关键指标出现了反转向好。中国经济近来显示出的积极向好态势尽管仍需巩固，但已充分证明了中央持之以恒推进供给侧结构性改革、不断创新宏观调控方式的积极成效。

**中国9月工业企业利润增速大幅回落，采矿业现三年来最强增长。**

中国9月工业企业利润增7.7%，增速相比8月大幅回落。但采矿业利润由降转升，扭转2013年10月以来同比持续下降的走势，国企利润增长继续加快。

**20余省份公布数据，多地GDP增速回升。**

各地前三季度经济“成绩单”陆续公布。目前至少已有超过20个省份公布了前三季度经济数据，其中，河

北等多地前三季度 GDP 增速较上半年回升。北京等部分地区城乡居民收入增速跑赢 GDP。

### 2016 年 1-9 月份电力工业运行简况。

1-9 月份，全国电力供需总体宽松。全社会用电量增速同比提高，各省份 9 月用电量均实现正增长；工业和制造业用电量累计增速同比提高；有色金属冶炼和钢铁行业累计用电量降幅逐月收窄，化工行业用电量连续 2 个月负增长；非化石能源发电量持续快速增长，水电当月发电量负增长；全国发电设备累计平均利用小时持续下降，为 2005 年以来同期最低水平；基建新增装机规模同比减少。

### “铜箔年代”——从过剩到短缺。

锂电铜箔作为锂电池负极集流体的主要材料，新增锂电铜箔产能相对滞后，供需持续紧张，铜箔价格持续上涨。2016 年锂电铜箔市场从供应过剩转为供不应求，电子铜箔产量大，但由于锂电铜箔本身技术需求高，转产锂电难度较大，同时铜箔产业环保审批严格，导致锂电铜箔短期产量难以满足需求

SMM 预计 2017-2018 年锂电铜箔市场将继续维持供不应求的局面，直到 2019 年锂电铜箔完成新一轮的产能扩张，供需状况或从短缺转为过剩。

### ICSG：2016 年全球精炼铜市场供应料短缺 8000 吨。

国际铜业研究组织 (ICSG) 周三公布的数据显示，2016 年全球精炼铜市场供应料短缺 8,000 吨，2017 年供应料过剩 163,000 吨。

### 巴克莱：近期铜价跌势掩盖了中国积极的前景。

巴克莱分析师在一份报告中称，近来的跌势已经掩盖了中国较为积极的前景，中国约占全球铜需求总量的 45%。巴克莱跟踪中国 10 个领域的表现以研判中国经济状况，这些领域都普遍保持积极，而铜库存维持在低位，暗示需求稳健。

### 德法强势复苏，推升欧元区 10 月制造业 PMI 初值达 30 个月来最高。

德国与法国 10 月制造业 PMI 初值分别达到 33 个月和 10 个月以来最高水平，但德法以外的欧元区国家的产出增长虽较 9 月时的 21 个月低点有所反弹，但仍录得两年以来最羸弱扩张。

### 渣打银行：今年铜均价将为 4724 美元，上调明年基本金属价格预估。

渣打银行表示，目前预计今年四季度铜均价为每吨 4,700 美元，2017 年价格将升至每吨 4,875 美元，而 2018 年均价则达到 5,500 美元。该行称，预计 2016 年铜均价为每吨 4,724 美元。

**欧洲央行行长：达到通胀目标前，将维持“超宽松”政策。**

欧洲央行行长德拉吉周二为宽松政策进行辩护，称“我们将继续致力于保持货币政策超宽松的力度。这对欧洲央行达成略低于 2% 的目标至关重要。”

**自由港麦克莫兰 CEO：近来全球铜供应增加难以持续。**

自由港麦克莫兰铜金公司 CEO Richard Adkerson 周二称，近来全球铜产出的增长难以持续，因多数新项目已经完成，且铜价仍保持低迷。

**印尼拟自明年开始大幅上调矿石精矿出口关税至 15-20%。**

据外电 10 月 24 日消息，印尼媒体 Kontan 周一援引该国矿业和能源部长的话报道称，印尼考虑自 2017 年开始大幅上调矿物精矿出口关税至 15-20%，而目前该国矿石精矿出口关税为 0-7.5%。

**智利首席矿商遭环保惩罚，铜产量恐受威胁。**

在世界上最大的铜生产国智利，监管者宣布他们正针对首席铜矿商 Antofagasta 运营下的 Los Pelambres 矿发起指控。该项目被指造成了严重的环境破坏，而该项目的未来可能因此陷于危险境地。

**必和必拓：大宗商品市场已出现初步复苏迹象。**

全球最大的业务多样化矿企——必和必拓 (BHP Billiton) 10 月 19 日表示，大宗商品市场已经出现改观的迹象，并给出约五年来最为乐观的评估。

**美国 9 月新屋销售接近九年来最高，环比上涨 3.1% 超出预期**

美国商务部人口普查局公布数据显示，美国 9 月新屋销售年化 59.3 万户，低于预期的 60.0 万户，但接近近九年以来最高位。9 月新屋销售环比上涨 3.1%，预期为下跌 1.5%。

**美联储布拉德：未来两三年低利率将是常态。**

美国圣路易斯联储主席布拉德周一表示，未来两到三年，低利率可能是常态。他指出，美国正处于低速增长的状态，这对实际利率造成压力。他预期利率不会快速上升，将会在预测期内维持在非常低的水平。

### 三、美元指数

美元指数近期遇阻趋弱，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、人民币

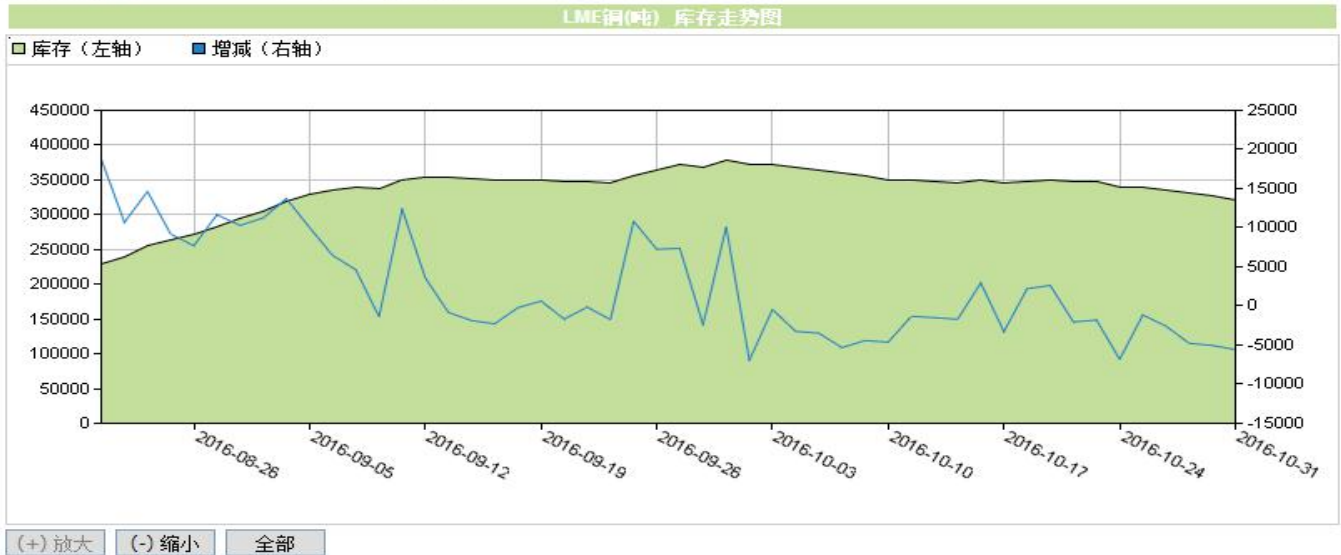
人民币震荡趋弱，支撑沪铜价格。



人民币 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

## 五、库存数据

交易所: LME 品种: LME铜



最新数据

日期	2016-10-31	2016-10-28	2016-10-27	2016-10-26	2016-10-25	2016-10-24	2016-10-21	2016-10-20	2016-10-19	2016-10-18
库存	320825	326400	331450	336225	338800	339950	346775	348575	350625	348000
增减	-5575	-5050	-4775	-2575	-1150	-6825	-1800	-2050	2625	2200

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



最新数据

日期	2016-10-28	2016-10-21	2016-10-14	2016-09-30	2016-09-23	2016-09-14	2016-09-09	2016-09-02	2016-08-28	2016-08-19
库存	102548	117634	121439	107058	130780	136329	143716	152404	165803	172619
增减	-15086	-3805	14381	-23722	-5549	-7387	-8688	-13399	-6816	-1944

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 线组合震荡趋强，重心上移，期价在 2.1000 美元/磅有支撑，周均线组合有利于多头，

近期预计震荡趋强。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=54.4518 偏强。

沪铜指数在 37160 点上方维持强势状态，短期 37160 点附近支撑较强，10 月震荡趋强，上涨 690 点，幅度 1.83%，月 k 线收阳线，期价有走出中期底部迹象，预计 2016 年 11 月在 10 月趋强的基础上维持强势的概率较大。关注 CU1701 在 37160 点上方的运行状态，近期在 37160 点上方逢低做多为宜，止损 37160 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。