

华期理财

金属·铜

2017年6月16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

沪铜本周震荡趋弱 短线逢高沽空

市场走势

受美联储如期加息、预计年内再加一次、公布缩表计划影响沪铜指数本周震荡趋弱，收 45610，期价在 46810 附近有阻力。周五开 45660，最高 45890 点，下跌 0.33%，振幅 45890-45490=400 点，减仓 10262。本周沪铜指数下跌 420 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16:22 分收 2.5775 美元/磅，短期在 2.6800 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 2.6600，收盘 2.5775，下跌 2.96%。技术面看周 RSI7=45.8264 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 6月16日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水120元/吨-贴水80元/吨，平水铜成交价格45400元/吨-45500元/吨，升水铜成交价格45420元/吨-45520元/吨。沪期铜维持弱势，换月后首日，现铜继续维持贴水状态，持货商受资金压力影响，换现意愿强烈，中间商吸收平水铜为主，因存在交付长单需求，下游周五按需接货为主，成交较昨日略有改善。

本周重要信息

制造业投资改善但基建回落，1-5月城镇固定资产投资增速降至8.6%

统计局今日公布数据显示，中国1-5月城镇固定资产投资同比8.6%，预期8.8%，前值8.9%；中国1-5月份民间固定资产投资增长6.8%，前值6.9%。

统计局称，国民经济延续了总体平稳、稳中向好的发展态势；5月投资增速小幅回落，投资结构继续改善：

1-5月第一产业增速继续回落，二、三产业增速加快；高技术制造业投资增长依旧迅猛，增速22.5%快于全部投资13.9个百分点，领先程度较4月有所扩大。

5月M2增速创新低，金融体系内部降杠杆是主因

中国人民银行14日发布的数据显示，5月人民币贷款增加1.11万亿元，同比多增1264亿元；5月末，广义货币(M2)余额160.14万亿元，同比增长9.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.9个和2.2个百分点。专家表示，M2增速首次低于两位数，金融去杠杆效果逐渐显现。央行不会为了达到目标值而调整货币政策操作。未来随着金融去杠杆工作进一步推进，M2增速大幅反弹的可能性较小，很可能一段时期内保持较低增速水平。

央行近期大幅操作对市场安抚表态，下半年流动性或宽松

6月12日，国债期货高开高走大幅收红。10年期国债期货主力合约T1709涨0.36%报95.34，创4月14日以来新高；现券收益率大幅走低，交投活跃，10年期国债活跃券170010收益率一度下行5.99BP报3.57%，创下5月15日以来盘中最低值。

市场的这一表现，与各金融机构对当前资金预期情况一致。多位资管研究人士和资金交易员对21世纪经济

报道记者表示，目前虽然已到6月中旬，但是资金情况有所改善，总体均衡偏松。同时，由于央行近期的大幅操作以及相关“安抚”表态，市场对后续资金预期较为稳定，多认为下半年将好于上半年。

楼市调控效果显现，房地产投资增速今年首现下滑

始于今年3月的新一轮房地产市场调控效果终于显现。

6月14日，国家统计局发布数据显示，今年1-5月，全国房地产开发投资、土地购置面积、销售额、销售面积、企业到位资金等指标的增速全面回落。这与房地产市场整体降温的趋势吻合。

其中，房地产开发投资增速的回落尤其值得关注。此前两个月，该指标在调控重压下仍然升高。此番回落，既说明销售端的调控效果已经传导至投资端，又说明各指标增速进入深度调整。

北京房价环比首降，环京城市跌幅较大

5月份北京各区房价指数全面下跌。《报告》显示，其中西城区下跌8.43%、海淀区下跌7.45%，领跌于全市各区县板块。邹琳华认为，由于北京市入学政策出现重大调整，强调实际居住及试行多校划片等，都对这两个板块虚高的“学区房”价格形成冲击。

值得注意的是，5月通州区在北京各区县板块中表现得最为抗跌，仅下跌0.01个百分点。邹琳华认为，这主要源于通州区实行双重限购政策，板块泡沫相对较低。

安徽省电网拟投千亿元打造电网工程

近日安徽省人民政府印发《安徽省电网发展规划(2017—2021年)》。规划指出，未来五年，安徽省计划投资超过1000亿元打造电网工程。在合理规划电源项目布局的同时，电网建设要适应光伏、风电等项目建设周期短的需求，克服区域电网间隔和廊道资源紧张等困难，进一步协调电网与电源发展。世界首条±1100kV特高压直流线路工程，也将在安徽省闪亮登场。

海南电网“十三五”建设投资将达232亿元

从海南电网公司“十三五”建设市场信息发布会上获悉，“十三五”期间海南电网公司将继续加大固定资产投资规模，投资额度将达232亿元。新建及改扩建35千伏以上变电站159座，新增变电容量946万千伏安，新建及改造10千伏线路7935公里，新建低压线路12308公里。

全球铜行业霸主岌岌可危：Codelco如何一步步滑向深渊

智利国家铜业公司(Corporación Nacional del Cobre de Chile, 简称Codelco)，是智利规模最大、最具

影响的企业，也是目前全球最大的铜生产商、第二大钼生产商。2016年，得益于成本削减，Codelco 亏损较 2015 年大幅减少。2017 年一季度，在铜价上涨的支撑下，实现盈利 5.37 亿美元（税前）。不过，同期该公司矿山铜产量进一步下滑，而现金成本意外攀升。

秘鲁矿工计划 7 月 19 日开始全国罢工

秘鲁矿工计划于 7 月 19 日在全国范围内进行无限期的罢工，抗议“损害劳动者利益”的政府提案，全国联合会矿工、冶金学家和钢铁工人秘书长 Ricardo Juarez 星期五称。联合会组织了 110 个工会，代表 40,000 个秘鲁各矿工人的利益，联合会在五月批准罢工但没有设定具体日期。

因 MMG 公司新建的 Las Bambas 铜矿的投产及自由港迈克墨伦公司 Cerro Verde 铜矿的扩产，秘鲁 2016 年铜矿产量大幅增加，一举成为全球第二大铜生产国。据秘鲁能源矿产部公布的数据显示，该国 2016 年铜矿总产量为 235 万吨，较 2015 年增长 38.4%。

废铜供应激增矿场产量下半年料反弹，铜矿罢工影响有限

据外电 6 月 12 日消息，今年稍早全球最大的两个铜矿发生的罢工活动对于铜价的影响有限，因废铜供应大增填补了供应缺口，而矿场产量预计也将在下半年反弹。

智利 Escondida 铜矿是全球最大的铜矿，该矿矿工罢工及其他供应受阻消息起初曾引发市场对于供应短缺的担忧，推升铜价。

分析师 4 月接受调查时曾预期今年铜市将供应短缺 1.7 万吨，而 1 月时预期为过剩 8 万吨。

但一些分析师目前预期供应将充裕，今年铜市供应料小幅过剩。

中国多金属附属拟 4900 万收购缅甸铜铅矿场采矿权

中国多金属周二晚间公布，于 2017 年 6 月 13 日，公司附属华兴环球与瑞丽纳迪有限公司订立该协议，据此，附属华兴环球有条件同意收购缅甸铜铅矿场采矿权，总代价为人民币 4900 万元。

公告显示，该采矿权可于 2014 年 12 月 24 日至 2019 年 12 月 23 日止年期内于缅甸曼德勒省皎色镇波导山村红土坑山 2 号矿区占地约 49.59 英亩的铜铅矿场进行矿物的开采及开发。缅甸矿场的铜铅的储存量被分类为 331、332 及 333，其估计资源量达 128.45 万吨。

公告称，收购事项反映公司投资于有色金属资源的策略。公司认为，缅甸为中国境外最重要的新兴投资市场

之一。收购事项与集团的业务策略贯彻一致，能让集团进一步增加其现有铅与铜储备及资源。

全球铜精矿成本曲线抬升

根据国外大型矿山的的分析，当前智利国内铜精矿现金成本普遍较其他铜产地高。据统计，2017 年铜精矿新增投产产能很小，所以智利国家铜业在产产量具有标杆性意义。我们根据测算结果得出结论，即当铜价低于 5000 美元/吨时，智利国家铜业只有谨小慎微的生存，如果将地面开采转入地下开采，需要铜价至少在 5500 美元/吨以上。所以，后期铜价格的安全边际大概率在 5000—5500 美元/吨范围内，较去年明显提升。

美联储如期加息，预计年内再加一次，公布缩表计划

虽然通胀近期表现疲软，但美联储依然宣布加息 25 基点，将联邦基金利率从 0.75%~1% 调升到 1%~1.25%。这是美联储 2017 年的第二次加息。此外，美联储还就缩表公布了更多的细节。

美联储表示，其预计通胀今年将低于其 2% 的目标。在利率决议后的声明中，美联储称，在家庭支出在近月上升的情况下，通胀依然于近期下滑。声明还指出，未来 12 个月的通胀预计将保持在 2% 之下。

美元指数

美元指数触底上涨，短期抑制沪铜价格。



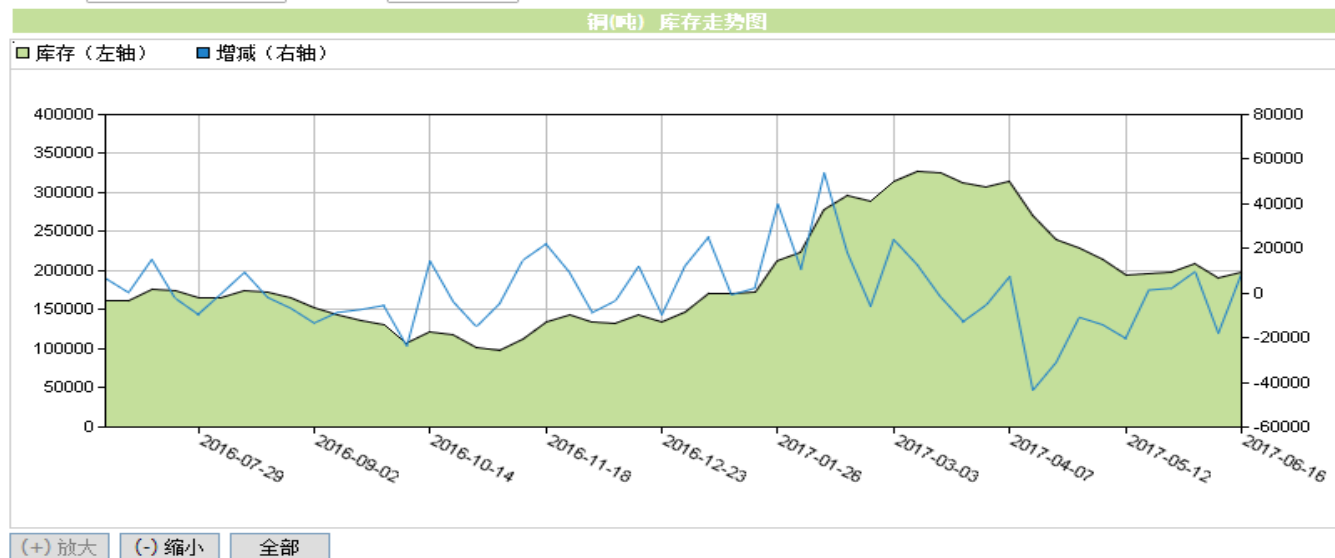
人民币

人民币受阻回落，短期支撑沪铜价格。



库存数据

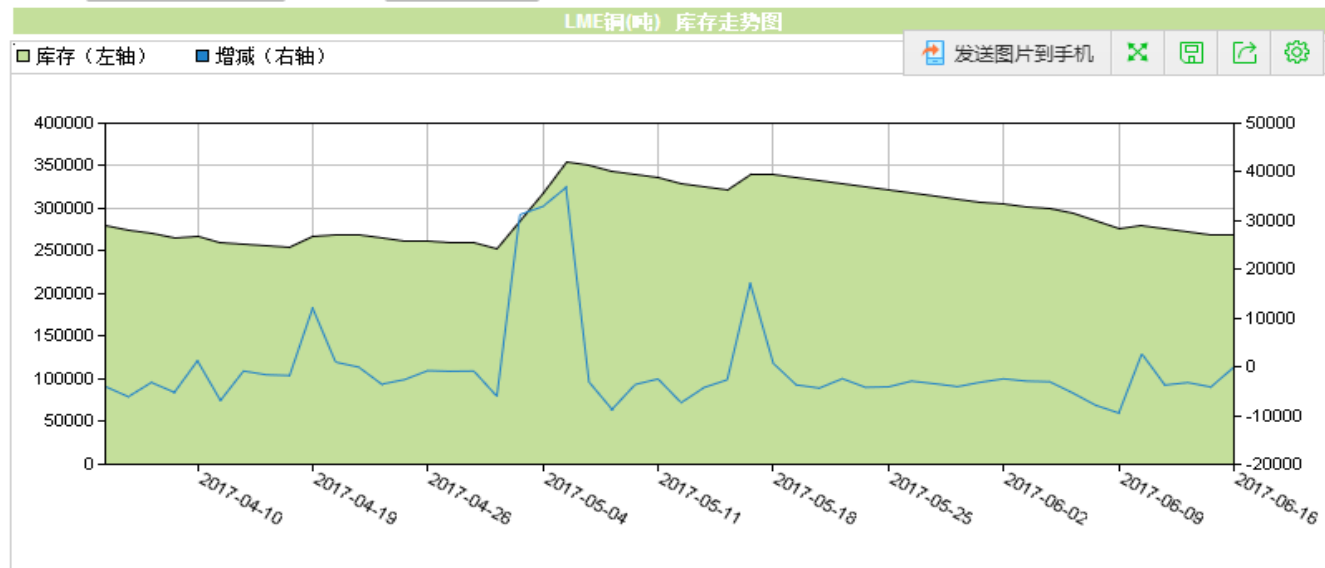
交易所: 品种:



最新数据

日期	2017-06-16	2017-06-09	2017-06-02	2017-05-26	2017-05-19	2017-05-12	2017-05-05	2017-04-28	2017-04-21	2017-04-14
库存	199014	190282	208239	198585	196358	194993	215231	229361	240191	271267
增减	8752	-17977	9654	2227	1365	-20238	-14130	-10830	-31076	-43543

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2017-06-16	2017-06-15	2017-06-14	2017-06-13	2017-06-12	2017-06-09	2017-06-08	2017-06-07	2017-06-06	2017-06-05
库存	268450	268500	272625	275850	279575	276875	286350	294225	299575	302625
增减	-50	-4125	-3225	-3725	2700	-9475	-7875	-5350	-3050	-2925

从上图可以看到上海库存增加，抑制沪铜价格。

后市展望





受美联储如期加息、预计年内再加一次、公布缩表计划影响沪铜指数本周震荡趋弱,收 45610,期价在 46810 附近有阻力。关注 46810 点,在其之下逢高沽空 CU1708,反之择机短多。

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。