

投资咨询部：0571-85165192, 85058093

2016年6月15日

投资机会表		日期
		2016-6-15
基本面摘要： 需求转弱，不看好铜价		
<p>一、宏观背景：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 美国：非农数据大幅不及预期，影响较长远，美国6月加息预期降到冰点。（利多） 2. 欧洲：英国退欧投票结果将于下周揭晓，退欧炒作发酵期影响外汇（英镑下行，相对抬升美元，加码人民币贬值）、英国、欧洲方面经济、汇率动荡利空伦敦金属盘面。 3. 中国： <ol style="list-style-type: none"> a. 人民币进入贬值通道，本周兑美元中间价跌破6.6大关。（偏多沪盘） b. 6月13日公布中国5月零售、工业增加值及固投、房投、民投数据，除5月规模以上工业增加值年率较平稳外，其余数据偏差。（偏空） c. 6月15日公布中国5月M2数据，低于预期及前值，间接反映基本金属可预期的需求不佳（偏空） <p>二、供需相关数据：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 供应： <ol style="list-style-type: none"> a. WBMS 6月15日发布月报称，2016年1-4月，全球铜市供应过剩2.6万吨，2015年全年供应过剩40.4万吨。 b. 1-4月全球精炼铜产量同比增长5.7%至781万吨，中国及智利增幅明显，分别增产25.2万吨及4.8万吨 c. 进口：本周沪伦比回升，进口利润窗口似有打开迹象，若进口规模恢复，内强外弱局面将有改变（利空沪盘） 2. 需求： <ol style="list-style-type: none"> a. 国家统计局数据显示，1-5月全国房地产开发投资增长7%，比1-4月下降0.2个百分点。房地产投资失速利空可预测未来基本金属需求。 b. 我国铜消费旺季接近尾声：光伏电站将于六月末并网，6月起需求将逐渐回落；空调行业6月其亦有减产计划 3. 库存表现：6月14日LME全球铜库存减少4,350吨至203,275吨（需要注意上周库存曾猛增近40%）；处历史（5年）中低位。上期库存：截至6月10日，18万吨，较3月高点回落近48%，但仍处历年同时期高位。 <p>三、风险：国务院本周《意见》警惕减产能、人民币贬值、显性库存回落速度</p> <p>四、summary：人民币贬值部分抵消宏观环境整体偏弱带来的利空影响，但总体来看宏观环境偏空。因国际铜市供需仍处宽松；我国铜库存较高，6月又开始逐步转入需求淡季，整体供需宽松。不看好铜价，建议中线以空头思路为主。</p>		
技术面分析： 周线仍处于下行趋势		
操作标的	CU1608	

投资方向	空		
持仓与资金分析	前二十净持仓为空，盘面下行多半有持仓增加，空头主动特征明显。		
建议操作计划	开仓区间	止损	止盈
	36500	37000	33200

免责声明：

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。