

人民币贬值放缓，铜价回归基本面

2016.01.12

广州期货研究所 薛丽冰

2016年开局以来，伦铜跌幅超过6%，沪铜跌幅未达5%，究其原因，是由于同期人民币贬值1.27%造成铜进口成本增加而支撑国内铜价。由于央行短期所能承受的底线在6.8-7.0，因此，短期内人民币难有进一步大幅度的贬值，国内铜价将重新回到基本面，走势将重新与国际铜价相近。

宏观方面，国内2015年12月财新PMI环比下降0.4%，处于荣枯分水岭之下及PPI同比下降5.9%均表明工业通缩的局面持续。美国2015年12月新增非农就业环比上涨8.1万人，为美元提供强劲的支撑，为美联储进一步加息提供经济基础。内弱外强的经济走势预示着人民币长期仍存在着贬值空间。

库存方面，COMEX库存从12月的高位7万吨之上回落到6.8万吨附近，LME库存存在历史均值23万吨附近，上期所库存在历史均值18万吨附近徘徊，三市库存量相对宽裕。

供应方面，国际铜业研究组织(ICSIG)周一发布的一份报告显示，全球铜矿年产能预计将按年增长约5%，到2019年时料达到2700万吨，预计到2019年。中国铜冶炼能力将再增加150万吨。近日，国储通过冶炼厂进行收储15万吨，收购价大约在36280附近，有三个月交货期。由于国际铜市现货供应量相对宽松，且目前正值现货淡季，因此国内收储对国际铜价无太大影响。

需求方面，2015年10月国内电力电缆产量5084841.81千米，同比下滑7.76%。电力电缆产量已经连续5个月下滑，表明2015年国内电网投资力度较2014年放缓。2015年11月国内空调产量1072.2万台，同比下滑6%，连续5个月下滑，表明2015年空调产量较2014年同期下降。国内电力电缆及空调下游需求疲软使得行业的投资放缓铜价显弱。

综上所述，2016年美联储加息将对市场的资金形成抽吸的作用，加上铜行业需求疲软供应趋增，料铜价走势中线显弱，关注33000支撑。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广州市天河区临江大道5号保利中心第21层04-06单元 邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。