

华期理财

金属·铜

2016年3月11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

沪铜本周震荡整理 短线交易

市场走势

受欧央行推出新一轮经济刺激措施“大礼包”之后、又做出不再降息表态影响沪铜主力合约本周震荡整理，收 37710，期价 36000 点附近有支撑。周五开 37350，最高 37740 点，上涨 0.77%，振幅 37740-37040=700 点，增仓 17632。本周 CU1604 下跌 240 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:14 分上涨 0.0265 美元/磅，收 2.249 美元/磅，近期在 2.1000 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指周 k 线为阳线。本周开盘 2.2785，收盘 2.2490，下跌 0.55%。技术面看周 RSI14=53.4962 强势。

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 3月11日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 36970 元/吨-37130 元/吨，升水铜成交价格 37000 元/吨-37170 元/吨。沪期铜早盘第一节的隔月基差收窄至 180 元/吨附近，同时进口亏损令持货商换现意愿减弱，报价持坚贴水快速收至百元以上，好铜贴水攀升速度更快至贴 40 元/吨以内，成交集中于贸易商；第二节后，随着期铜价格上涨约 150 元/吨，成交受抑。下游逢低适量买货。临近交割换月，贴水有望进一步收窄。

本周信息

中国 2 月 CPI 加速回升至 2.3%，创 19 个月新高，PPI 连续 48 个月下滑。

中国 2 月 CPI 同比 2.3% 创 19 个月新高。鲜菜价格环比上涨 29.9%。2 月 CPI 预期 1.8%，前值 1.8%。2 月 PPI 同比-4.9%，预期-4.9%，前值为-5.3%。国家统计局表示，2 月份 CPI 涨幅主要受寒潮天气和春节因素的双重影响，寒潮天气推高鲜菜价格。

中国首次将赤字率上调至 3%，赤字规模亦创历史新高。

中国将 2016 年财政赤字率大幅上调至 3%，拟安排财政赤字 2.18 万亿，均为 1949 年以来最高水平。地方财政赤字规模上调幅度达 56%。今年将严控债务规模，年底地方政府债务限额 10.7 万亿，地方政府专项债务限额 6.48 万亿；年末国债余额限额提高 12.51%。

中国 2 月外储下降 286 亿美元，降幅大幅收窄。

中国 2 月外汇储备 32023 亿美元，下降 286 亿美元。上月外储下降 994 亿美元，2 月预期下降 409 亿美元。2 月人民币汇率升值、前期控制资本外流的措施逐步生效、领导层不断释放维稳汇率信号以及美元阶段性走弱，均利于外储下降速度放缓。

楼继伟：中国政府将加大杠杆 为整体经济降杠杆。

中国财长楼继伟称，银行不良贷款率小幅上升，结构性改革下不良贷款率还会上升。“我们虽然非常努力，惭愧的是，财税改革进度慢于预期。”中国政府负债占 GDP40%，还有空间扩大政府负债率。中国政府将加大杠杆，为整体经济降杠杆，将在经济状况好时考虑政府降杠杆。

2 月我国进出口总值下降 15.7%，出口大降 20.6%。

据海关统计，2016 年前 2 个月，我国进出口总值 3.31 万亿元人民币，比去年同期（下同）下降 12.6%。其中，出口 1.96 万亿元，下降 13.1%；进口 1.35 万亿元，下降 11.8%；贸易顺差 6159 亿元，收窄 15.9%。

2 月份，我国进出口总值 1.43 万亿元，下降 15.7%。其中，出口 8218 亿元，下降 20.6%；进口 6123 亿元，下降 8%；贸易顺差 2095 亿元，收窄 43.3%。

中国 2 月末锻造铜及铜材进口量环比下降 4.5%。

中国海关总署周二公布的数据显示，中国 2 月末锻造铜及铜材进口量为 420,000 吨，较上月下滑 4.5%。中国是全球最大的铜消费国。

2015 中国有色金属原材料进口逆势增加。

有色金属面对国际经济形势复杂多变、国内经济下行压力不断加大的局面，以及市场需求不振、产品价格低迷、金融市场动荡等不利因素的外界环境，2015 年我国有色金属进出口额大幅增加。

2 月出口降 20%创 7 年来最大降幅，外需不振是主因。

3 月 8 日，海关总署公布今年前 2 个月外贸进出口“成绩单”。其中 2 月份出口 8218 亿元，同比降幅达 20.6%。对于出口跌幅如此之大的原因，有分析称受到春节因素、外部需求疲弱及大宗商品价格低迷等多重原因的影响。

央行副行长：央行正与住建部等酝酿一线楼市治理新策。

面对火爆的一线楼市，监管部门或正在着力防控风险。继昨日多家媒体报道链家、我爱我家等地产中介机构已暂停首付贷金融业务后，央行副行长潘功胜今日称，央行正与住建部、银监会等部门商量，酝酿一线楼市治理新策，准备开始对一些房地产市场、房地产企业、房地产中介机构参与金融业务进行治理。

深圳首付贷存量规模达 20 亿，多地监管摸排合围。

有关人士测算，如果按 10 倍的杠杆比例计算，深圳 20 亿元的首付贷存量规模，可以拉动的房贷规模则在 200 亿元，仅占去年深圳楼市成交量的 3%左右。深圳数家银行人士均向记者表示，已在有意识地控制个人房贷，减少新房贷款的供应，个别银行甚至在逐步收紧房贷。

多渠道获取铜铝资源，确保我国矿产资源安全。

国务院发展研究中心资源与环境政策研究所日前发布了《我国铜铝资源在电力电缆市场应用战略规划研究》课题研究报告，报告建议，基于全球铜铝资源战略角度考虑，应以双赢多赢策略充分利用境外铜铝矿产资源，同时，积极推进废旧铜铝资源回收利用，多渠道保障我国的铜铝资源供给。

Freeport 官员：2017 年铜需求将超过供应。

最大的上市交易铜生产商——自由港迈克墨伦公司（Freeport-McMoRan Inc）一位高管称，到 2017 年，铜需求才会超过供应。总部位于凤凰的该公司营销及销售高级副总裁 Javier Targhetta 周二在采访中表示，至 2020 年，需求的年均增幅为略高于 2%。2017 年之后，供应缺口将会扩大，因为没有新矿投产，Targhetta 称，到 2020 年前出现 500,000 吨的缺口不会令人意外。

据世界金属统计局数据，2015 年产量超过需求大约 147,000 吨，这是 2009 年以来过剩量最高水平。

2016年铜精矿进口量仍将两位数增长。

中国海关最新数据显示，2016年2月份中国铜矿砂及其精矿进口量为146万吨，较上月低位出现较大幅度回升，环比增幅达到24.7%，且与去年12月历史高位相差仅万吨，1-2月累计进口263万吨，同比大幅增长57.6%。

环比大幅增长主要由于去年12月至1月，16年长单基本确定于TC 97.35美元/吨，较15年107美元/吨出现较大幅度下降，冶炼厂由于担心此长单价格对于现货TC或产生压力且普遍预期春节过后加工费或出现下滑，加之考虑2月市场货源或紧张等原因，国内冶炼厂对于2月份到港的铜精矿进口积极性较强。

秘鲁1月铜 黄金和白银产量同比增加。

秘鲁能源及矿产部在声明中称，铜产量较去年同期的111,888吨大增40.6%至157,328吨，受助于安塔米纳矿场（Antamina）、嘉能可的安塔帕凯矿场、中国铝业公司的特罗莫克矿场及加拿大哈德湾矿业公司的康斯坦西亚矿场的产量增加，且中国五矿集团耗资83亿美元的拉斯班巴斯矿场开工生产。

拉斯班巴斯矿场在去年12月开始试运行，1月产铜7,399吨。

自由港以2.63亿美元出售塞尔维亚铜金矿股份。

日前，自由港麦克莫兰铜金公司同意以2.63亿美元把位于塞尔维亚的一个铜金矿的部分股份出售给加拿大伦丁矿业公司。这是自由港计划剥离资产削减50亿美元债务的一部分。

高盛：金属的结构性熊市推动因素依然完好。

高盛周二称，维持推动金属熊市的结构性因素依然存在的观点。高盛称：“整体上，我们发现中国2016/17年度需求持续改善的可能性较低，我们依然坚定认为金属的结构性熊市推动因素保持完好，其已推动金属价格去年下滑约20%，过去五年下滑约50%。”

美联储二号人物：通胀有上涨迹象。

周一，美联储副主席Stanley Fischer表示，美国通胀有上涨迹象，尽管12月加息，但利率仍处历史低位。同日，美联储理事Brainard预计未来通胀会朝着2%目标前进，但她认为在加息问题上应谨慎。

美国2月非农就业新增24.2万人，大幅好于预期。

美国2月非农就业新增24.2万人，大幅好于预期；失业率持平4.9%，仍为2008年来最低；平均小时工资环比跌0.1%，为一年来首次下滑。尽管全球经济疲弱，但美国整体就业增长依然强劲。美国劳工市场正在经历1998年、1999年以来表现最好的两年。

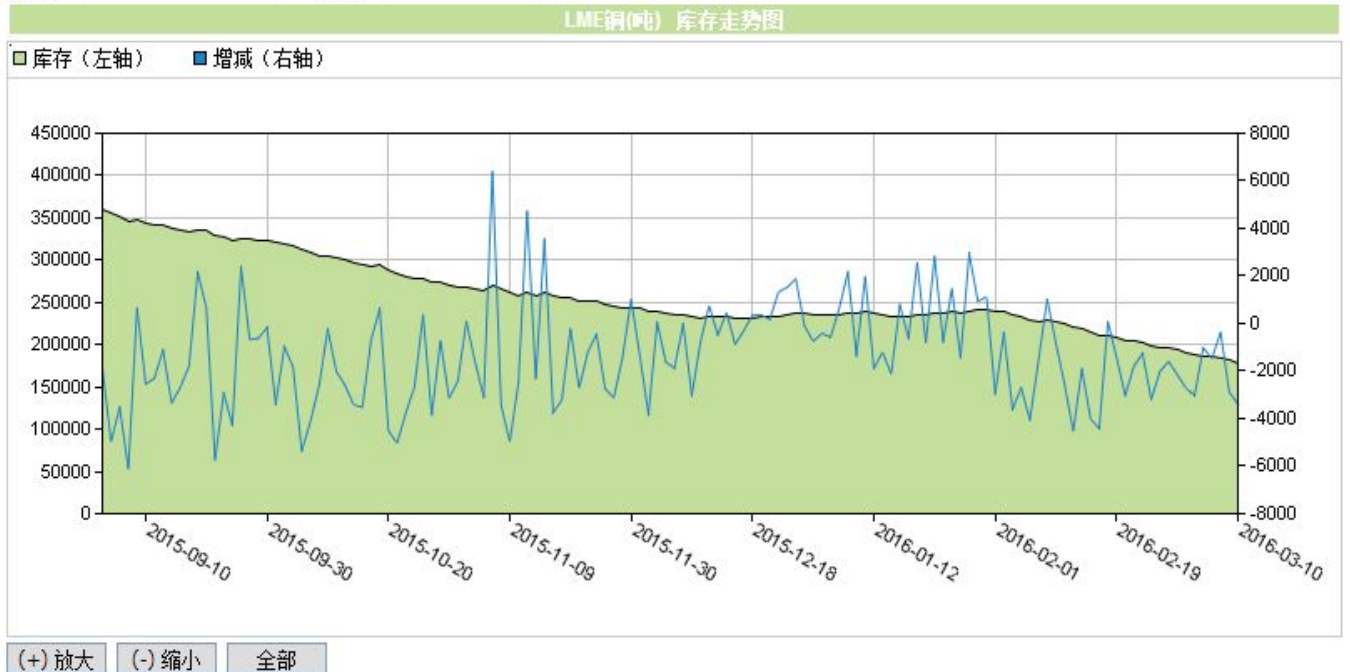
美元指数

美元指数近期遇阻回落，短期支撑沪铜价格。



库存数据

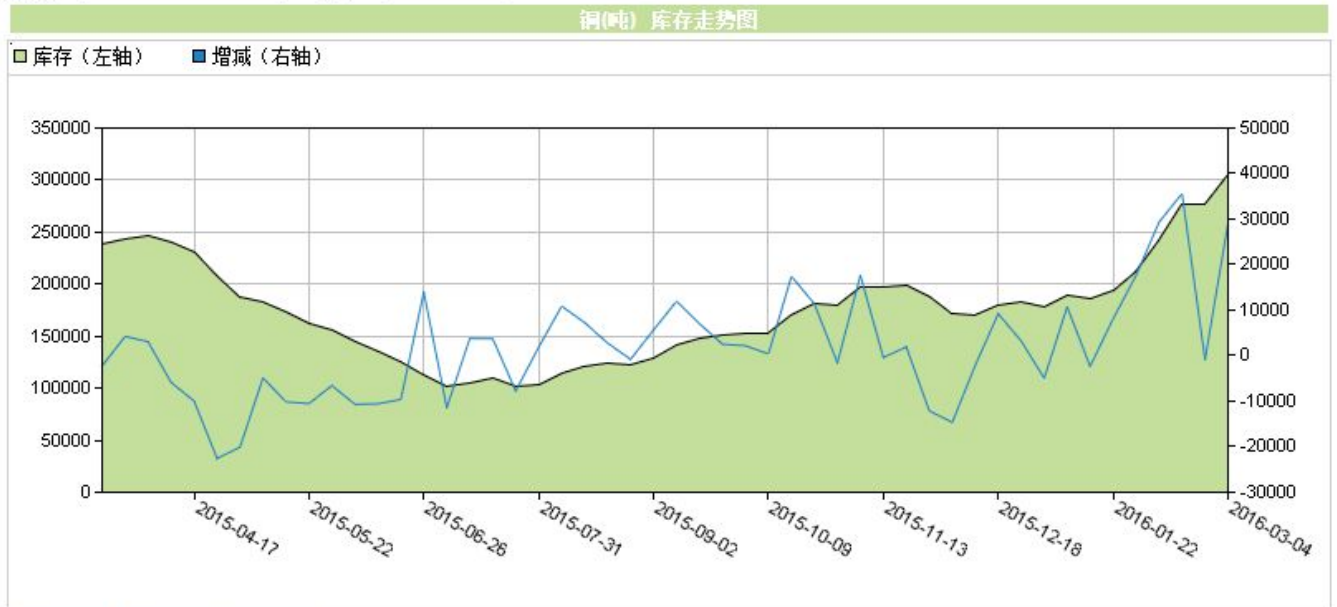
交易所: 品种:



最新数据

| 日期 | 2016-03-10 | 2016-03-09 | 2016-03-08 | 2016-03-07 | 2016-03-04 | 2016-03-03 | 2016-03-02 | 2016-03-01 | 2016-02-29 | 2016-02-26 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 178575 | 181975 | 184850 | 185225 | 186700 | 187725 | 190750 | 193475 | 195625 | 197225 |
| 增减 | -3400 | -2875 | -375 | -1475 | -1025 | -3025 | -2725 | -2150 | -1600 | -2025 |

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

| 日期 | 2016-03-04 | 2016-02-26 | 2016-02-19 | 2016-02-05 | 2016-01-29 | 2016-01-22 | 2016-01-15 | 2016-01-08 | 2015-12-31 | 2015-12-25 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 305106 | 276023 | 276904 | 241282 | 211965 | 194312 | 186231 | 188571 | 177854 | 182835 |
| 增减 | 29083 | -881 | 35622 | 29317 | 17653 | 8081 | -2340 | 10717 | -4981 | 3223 |

从上图可以看到上海极铜库存近期持续增加，短期抑制沪铜价格。

后市展望





受欧央行推出新一轮经济刺激措施“大礼包”之后，又做出不再降息表态影响沪铜主力合约本周震荡整理，收 37710，期价 36490 点附近有支撑。建议：沪铜震荡整理。短期关注 36490 点，在其之上逢低做多 CU1605，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。

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。