

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

沪铜本周强势运行 短线逢低做多

市场走势

受美联储的鸽派声明加上油价新一轮跳涨、美元持续下跌影响沪铜主力合约本周强势运行，收 38380，期价 36810 点附近有支撑。周五开 37870，最高 38690 点，上涨 1.75%，振幅 38690-37830=860 点，增仓 14174。本周 CU1604 上涨 670 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:10 分上涨 0.0180 美元/磅，收 2.3145 美元/磅，近期在 2.1600 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指周 k 线为阳线。本周开盘 2.2400，收盘 2.3145，上涨 3.37%。技术面看周 RSI14=57.3544 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

SMM3月18日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水230元/吨-贴水170元/吨，平水铜成交价格38000元/吨-38200元/吨，升水铜成交价格38020元/吨-38220元/吨。沪期铜再度拉高，持货商贴水报价缓步放开，且早间市场有部分贸易商持有低价货源，报价低廉，被市场快速吸纳，随后多主流报平水铜贴水230元/吨-贴水190元/吨，好铜报贴水200元/吨-贴水170元/吨，而部分印度等品牌能听闻贴水270元/吨-贴水250元/吨附近报价，今日下游企业在铜价连续攀高后，畏高等待心里逐步出现妥协，开始入市采购，支撑市场成交活跃度，表明下游企业仍对盘面存看涨心里。

本周信息

央行下调MLF利率25个基点 至历史最低

3月16日，中国人民银行当天就中期借贷便利（MLF）操作向部分银行询量，并下调各期限利率25个基点。三个月MLF利率下调至2.50%，六个月期降至2.60%，一年期降至2.75%。至此，MLF利率降至2014年9月开始发行以来的最低水平。

2月信贷回归常态，两会稳增长信号消解市场疑虑。

央行数据显示，2月信贷与社会融资增速回归平稳。鄂永健表示，2月企业和居民中长期贷款增加较多，居民短期贷款和企业票据融资减少，信贷结构持续优化说明当前实体经济融资需求不弱，应主要是受稳增长政策的带动。鉴于种种迹象都表明了政府稳增长的决心，以及央行最近关于货币政策“稳健偏宽松”的定调，都令市场吃下了“定心丸”。

三月或将有千亿中央预算投资落地。

中国十一大类重大工程包中，生态环保、增强制造业核心竞争力、新兴产业这三个重大工程包内的专项项目已经悉数开工。而按照今年预算内投资的60%将在一季度完成的时间表，三月份或将有千亿中央预算内投资落地。

中国2月外汇占款减少2279亿元，降幅收窄六成。

央行数据显示，中国2月末人民币外汇占款23.98万亿人民币，环比减少2279亿元。1月央行口径外汇占

款大降 6445 亿元，创历史第二大降幅。此前公布的 2 月外储下降 286 亿美元，预期下降 409 亿美元，1 月为下降 994 亿美元。

前 2 月全社会用电量同比增 2.0%，电力供应结构持续优化。

国家能源局 3 月 16 日发布数据显示，前 2 月，全国全社会用电量累计 8762 亿千瓦时，同比增长 2.0%，增速较上年同期下滑 0.5 个百分点。专家表示，虽然电力消费增长减速换挡，但是电力供应结构持续优化，电力消费增长主要动力呈现由高耗能向新兴产业、服务业和居民生活用电转换。

楼市升温向二三线城市蔓延，珠海取消限购。

珠海宣布，停止对商品住房项目实施“90 平方米以下套型住房占全部套型 70%以上”的要求。一名珠海房产中介人员表示，近年来珠海楼市成交的热点在西区，而并非保留限购政策的主城区。

个人二手房交易将缴纳增值税。

十二届全国人大四次会议举行第三次全体会议，谈及“营改增”方案，国税总局局长王军表示，国税总局将会同财政部，尽快公布“营改增”实施方案，最快有望于全国两会后就提交审定。此外，这次“营改增”首次涉及自然人缴纳增值税征管，如个人二手房交易。

信心恢复！房地产投资增速两年来首次回升。

3 月 12 日，国家统计局数据显示，1~2 月份，商品房销售面积 11235 万平方米，同比增长 28.2%，增速比去年全年提高 21.7 个百分点。

中国今年 1 月减持 82 亿美元美债，仍为最大债主。

美国财政部当地时间 15 日发布的最新数据显示，中国今年 1 月减持 82 亿美元美债，仍居美国最大“债主”位置。去年 2 月，日本一度超越中国成为美国最大“债主”，但随着中国去年 3 月大幅增持 373 亿美元美债，再次超过日本回到美国“最大债主”位置，此后一直保持这一位置。

铜库存究竟过剩还是短缺，或两者皆非？

目前精炼铜市场正走过最混乱的阶段之一，同时出现供应过剩和短缺的迹象。

上海期货交易所(SHFE)仓库的铜库存节节高升。上周 SHFE 的铜库存激增 45,032 吨至 350,138 吨，创下纪录

高位。自从年初以来，几乎已增加了一倍。

在伦敦市场，情况则刚好相反。伦敦金属交易所(LME)的注册铜今年迄今减少了61,625吨。目前的174,175吨是2015年2月以来最低。

专门用于实货出货以外的可用铜库存，来到2014年9月121,425吨以来最低。就ICSG看来，精炼铜既不极度充裕也不较为匮乏，预计今明两年均为供应和需求大致均衡。

铜精矿加工费变化趋势对铜价的影响。

铜精矿加工费与铜价有着千丝万缕的联系，理论上，当需求旺盛时，铜精矿的生产不能迅速增加来满足冶炼需求，铜精矿供不应求，铜精矿加工费下降，铜价上涨。

巴布亚新几内亚 OK TEDI 铜矿暂时关闭。

巴布亚新几内亚的OkTedi铜矿表示，在得到另行通知以前关闭，因上周尾段的泥土滑坡导致一名工人死亡。该铜矿的87.8%由巴布亚新几内亚政府所有，于3月1日重启运作。之前由于厄尔尼诺现象导致水位偏低中断了运输线，该矿暂停生产五个月。分析师称，该矿2014年约产铜76,000吨。

摩根士丹利：上调全球经济明年衰退概率至30%。

摩根士丹利将全球经济在未来一年内衰退的风险由20%上调至30%，同时将全球经济增长的基准预期下调至3.0%。该银行还预计，美国经济增长今年将由2015年的2.4%放缓至1.7%，并在2017年继续放缓至1.6%。

摩根士丹利：美元仍处牛市，至少还能再涨10%。

摩根士丹利认为，即使美联储本周按兵不动，即使美元从2011年一路高歌猛进，美元也仍处于结构性牛市中，还能再涨10%-15%。受美国以外的国家宏观经济发展影响，美元有望出现“最后一涨”，特别是新兴市场货币汇率走弱及相关的资本流入将推升美元。

美联储维持利率不变，暗示年内加息两次。

北京时间周四，美联储维持利率不变，符合预期。官员们预计2016年底时联邦基金利率中值为0.875%，意味着年内有两次加息，较12月时的四次加息大幅减少。美联储称海外经济疲软和金融市场剧动，给经济前景带来一定风险。

说好的“取决于数据”呢？美联储这次又“退缩”了。

一直以来美联储都在强调利率决策“取决于经济数据”，这无非就是两项：通胀与就业。今年来这两项指标意外强劲，但美联储并没有选择加息，反而下调了利率预期与GDP增长。分析指出，美联储实际上已放弃了依赖数据做决策的做法，转向风险管理立场。

澳新银行：最糟糕的日子过去了，大宗商品或已近触底。

澳新银行(ANZ)周五(3月11日)在报告中称，近期从原油到铜等大宗商品正向投资者释放这样一个信号，即最糟糕的时刻可能已经结束了。

澳新银行分析师 Daniel Hynes 表示，“鉴于基本面有所好转，大宗商品市场的投资情绪也开始好转。此前强势美元和股市波动带来的影响已经缓和，市场正逐步关注低价所带来的长期影响。”

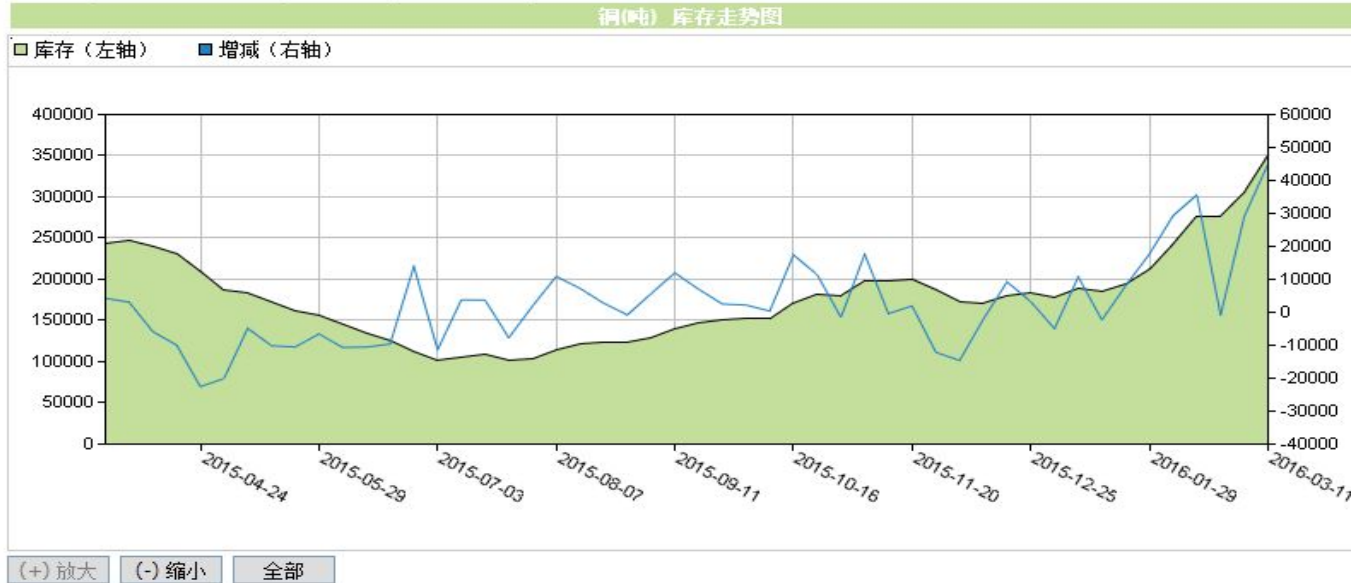
美元指数

美元指数近期弱势运行，短期支撑沪铜价格。



库存数据

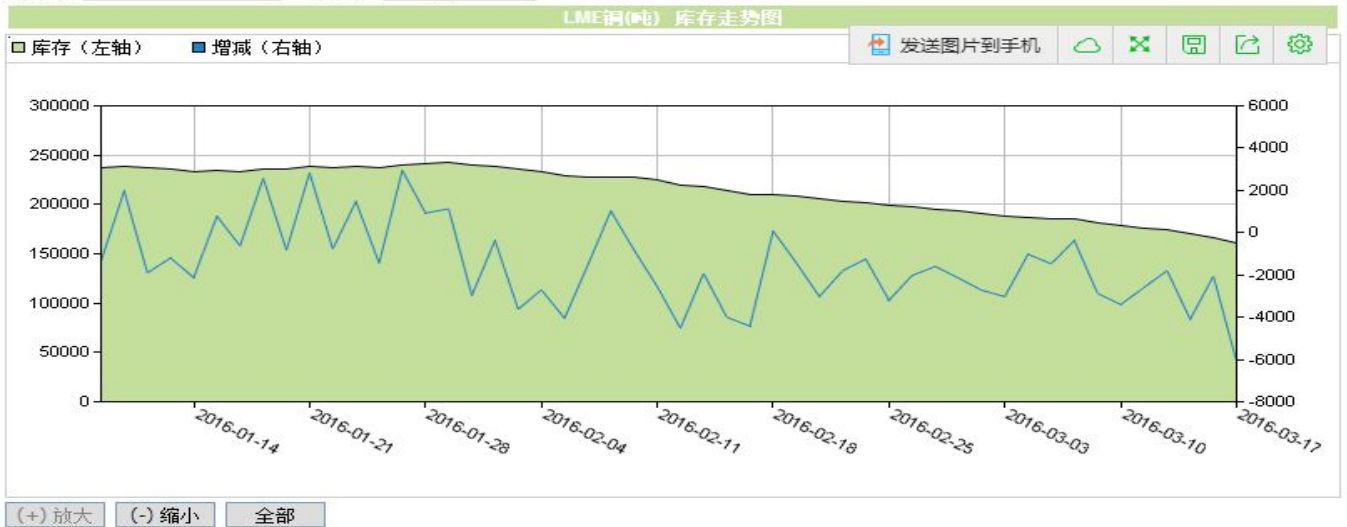
交易所: 品种:



最新数据

日期	2016-03-11	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
库存	350138	305106	276023	276904	241282	211965	194312	186231	188571	177854
增减	45032	29083	-881	35622	29317	17653	8081	-2340	10717	-4981

交易所: 品种:



最新数据

日期	2016-03-17	2016-03-16	2016-03-15	2016-03-14	2016-03-11	2016-03-10	2016-03-09	2016-03-08	2016-03-07	2016-03-04
库存	160925	167025	170075	174175	175975	178575	181975	184850	185225	186700
增减	-6100	-2050	-4100	-1800	-2600	-3400	-2875	-375	-1475	-1025

从上图可以看到 LME 极铜库存近期持续减少，短期支撑沪铜价格。

后市展望



受美联储的鸽派声明加上油价新一轮跳涨、美元持续下跌影响沪铜主力合约本周强势运行,收 38380,期价 36810 点附近有支撑。建议:沪铜强势运行。短期关注 36810 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。