

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

受投资者预期美联储可能会采取更为积极的加息路径、美元上涨影响沪铜主力合约本周震荡趋弱，收 37750，期价 38640 点附近有阻力。周五开 37490，最高 37800 点，上涨 0.27%，振幅 37800-37400=400 点，减仓 6616。本周 CU1606 下跌 630 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:10 分收 2.2410 美元/磅，近期在 2.3600 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 2.2895，收盘 2.2410，下跌 2.16%。技术面看周 RSI14=52.3492 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25日讯:今日上海电解铜现货报贴水 120 元/吨-贴水 70 元/吨,平水铜成交价格 37470 元/吨-37530 元/吨,升水铜成交价格 37500 元/吨-37550 元/吨。沪期铜高开震荡,外盘休市,阻碍部分持货商出货,市场货源减点,现铜贴水进一步收窄,平水铜受青睐,贴水收窄幅度继续强于好铜。下游在周内连续三日接货后,今日接货热情下降。贸易商难觅低价货,投机热情受抑,成交不及昨日。

本周信息

李克强:不会通过人民币贬值刺激出口。

国务院总理李克强21日上午在人民大会堂会见来华出席中国发展高层论坛2016年年会的国际货币基金组织总裁拉加德。拉加德祝贺中国两会成功举行,表示中方的“十三五”规划受到国际社会高度关注,将有助于中国经济继续为世界经济发展发挥引领作用。

周小川:希望更多资金进行股权投资,降低企业杠杆率。

央行行长周小川在中国发展高层论坛上称,中国资本市场发展仍旧有很大空间,同时也有很多工作要做。中国经济杠杆率偏高,特别是企业部门借贷比例占GDP比重过高。希望通过资本市场发展让更多资金进行股权投资,减少企业对借贷杠杆依赖性。

中国制订计划应对美联储下次加息,不排除采取托宾税。

外管局综合司司长王允贵今日表示,现行外汇管理工具箱是足够的,托宾税是正在研发的工具之一。美联储加息将导致中国资本外流,中国制订了计划以应对下一次美联储加息。中国有许多工具管理资本外流,未来不排除对短期跨境资金流动采取托宾税。

央行周一加大逆回购投放力度 连续第2日超千亿

上周转债申购提前触动了季末资金紧张“神经”,始于上周后半周的流动性偏紧态势仍未消除。业内人士预计,虽本周江南转债资金解冻将释放部分资金,但季末临近,3月下旬流动性还将面临存款准备金上缴、财税上缴和季末时点影响。

国内外铜矿山扩建，今明两年铜矿供应充裕。

由于铜价大跌侵蚀铜企业绩，2015年国内大部分铜矿山处于关停状态，未来铜矿供应如何？《2016（十一届）上海铜铝峰会-铜铝产业链论坛》上，上海有色网铜高级分析师叶建华表示由于国内外大规模铜矿山项目扩建，今明两年全球铜矿供应充裕。

中国大宗商品进口劲增，未必说明需求前景光明。

以铜为例。海关数据显示，今年前两个月精炼铜进口较上年同期激增27.6%至652,474吨。看起来不同凡响，但其中很大一部分增幅似乎是中国国内铜价与海外铜价之间的价差推动的。

巴克莱在3月21日的一份报告中说，交易员一直在上海期交所买入铜，并在伦敦金属交易所(LME)出售铜，因他们认为，人民币兑美元将继续贬值。

巴克莱的观点或许意味着，中国铜进口增加与实际铜需求上升的关系不大，反而是与试图锁定套利利润的交易员关联更大。

对于那些认为房地产和基础设施建设好转实际上在带动中国需求增长的乐观看法而言，这并不是个好兆头。

铜故事中有一个部分确实支持国内市场活动升温的观点，那就是2016年前两个月铜矿砂及其精矿进口量大增57.5%至263万吨。这表明中国冶炼活动在升温，这对于需求而言或许是一个积极信号，但只有在这些铜矿砂和精矿被消耗掉而不是被储入仓库的情况下才是如此，不过现在还不能确定情况确实是如此。

上海将出楼市调控新政 四大措施猛烈出击

针对近期疯狂过热的楼市，上海近期将出台新政进行调控，相关文件将于近日下发。据悉，这些楼市新政包括，对首套房的认定从严，非普通二套房首付比升至70%，对非上海户籍人士提高限购门槛，要求银行不得进行利率竞争，严格执行既有利率优惠规定。多家银行已在部署相关任务。

万吨铜精矿运抵南京港，最大境外金属矿收购项目获成果。

20日17时许，由中国五矿、中国国新、中信集团3家公司斥资105亿美元联合收购的秘鲁邦巴斯铜矿建成投产后第一批装运的1.133万吨铜精矿顺利抵达南京港。记者从南京惠宁码头获悉，此次到岸的铜精矿铜品位高达48.50%，含银量为293.00g/M T，品质极好，是我国在海外收购的优质铜矿资产。

矿业的残酷现实：八年积攒的利润一年亏光。

毫无疑问，2015年是美国矿商们多年以来最悲催的一年——当年的损失超过了此前八年的利润总和！

大宗商品价格大跌和近一年间的市场剧烈震荡让矿商套保盘都无法平复利润损失。根据美国商务部周一发布的数据，包括石油开采商在内的、资产规模在 5000 万美元及以上的大型美国矿企税后亏损额总计高达 2270 亿美元。

尽管最近大宗商品市场出现了明显的反弹，但市场对这波涨势的持续性并不看好。高盛认为，这波上涨主要和油价回升密切相关。不过，油价反弹可能将失去动力，价格走低会再度推高包括大宗商品在内的风险资产的波动性。建议未来三个月减持大宗商品资产。

ICSG：2015 年 12 月全球精炼铜市场供应短缺 4.7 万吨。

国际铜业研究组织(ICSG)周一发布最新一期月报显示,2015 年 12 月全球精炼铜市场供应短缺 4.7 万吨,2015 年全年供应短缺 5.7 万吨, 2014 年全年供应短缺 42 万吨。经季节调整后, 2015 年 12 月全球精炼铜市场供应短缺 16.3 万吨, 2015 年全年供应短缺 5.3 万吨, 2014 年全年供应短缺 41.6 万吨。

2015 年 12 月全球精炼铜产量为 202.4 万吨, 1-12 月全球精炼铜产量为 2,282.1 万吨, 2014 年全年产量为 2,247.2 万吨。2015 年 12 月全球精炼铜消费量为 207.2 万吨, 1-12 月全球精炼铜消费量为 2,287.8 万吨, 2014 年全年消费量为 2,289.2 万吨。2015 年 12 月末全球精炼铜库存为 158.8 万吨, 2014 年末为 134.3 万吨。

全球放水难持续，通胀将迫使 FED 今年加息四次。

尽管美联储背弃了去年 12 月给市场带来的“四次加息”的预期，但摆在眼前的数据越来越多人开始担心物价的上升，会让美联储不得不提高加息的节奏。“即使美国数据强劲，但美联储已表示，令其不加息的原因不仅是国内状况，”道明证券驻纽约利率策略师 Gennadiy Goldberg 说。

欧元区 3 月综合 PMI 创三个月新高。

受服务业带动，欧元区 3 月综合 PMI 产出指数达到三个月新高。制造业表现再度落后于服务业，但相较上月份，制造业产出和新订单增速都显示小幅提高。尽管如此，数据显示德法制造业依然疲弱。德国制造业 PMI 和产出均达到 16 月新低，法国制造业新订单和就业均有所下降。

美债市场显示通胀会达标，美联储能不加息？

体现交易者预计一年内 CPI 通胀的债市指标——1 年期美国国债与同期美国通胀保值债券（TIPS）的利差昨日扩至 2.11%，创两年新高。如果美联储看重的通胀数据如期达标，今年以来一直按兵不动的联储又有可能加快加息的节奏。

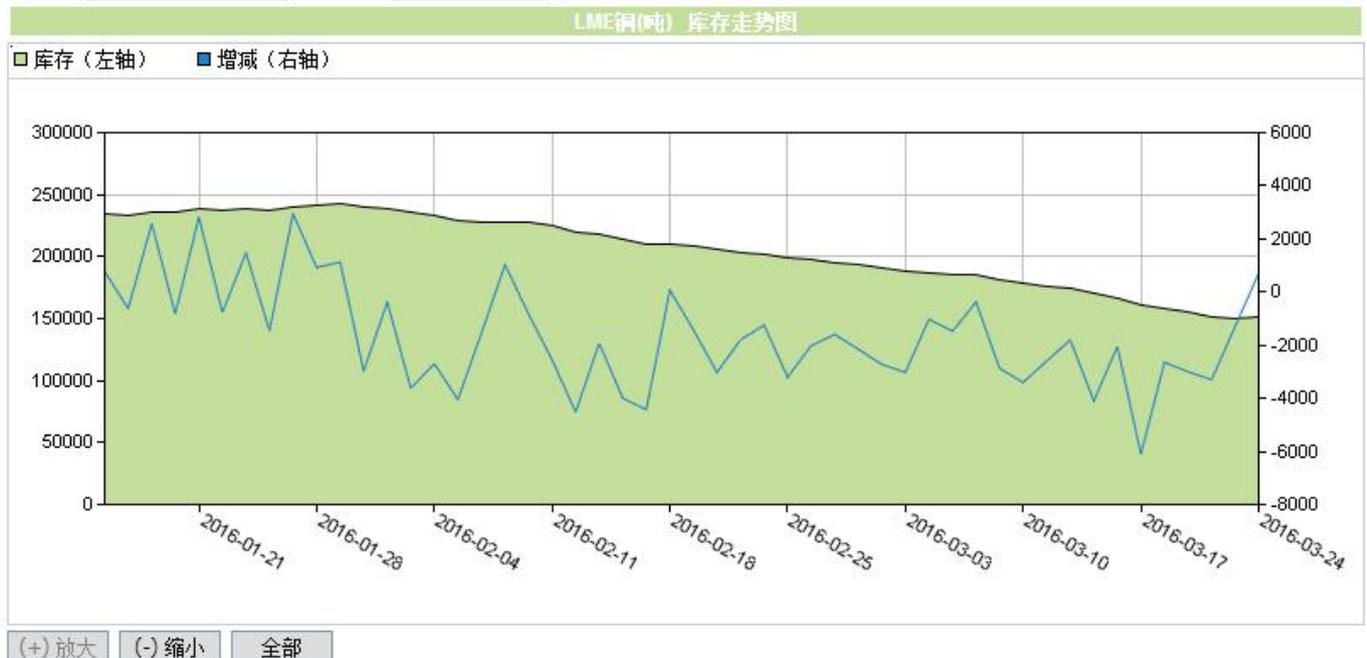
美元指数

美元指数近期强势运行，短期抑制沪铜价格。



库存数据

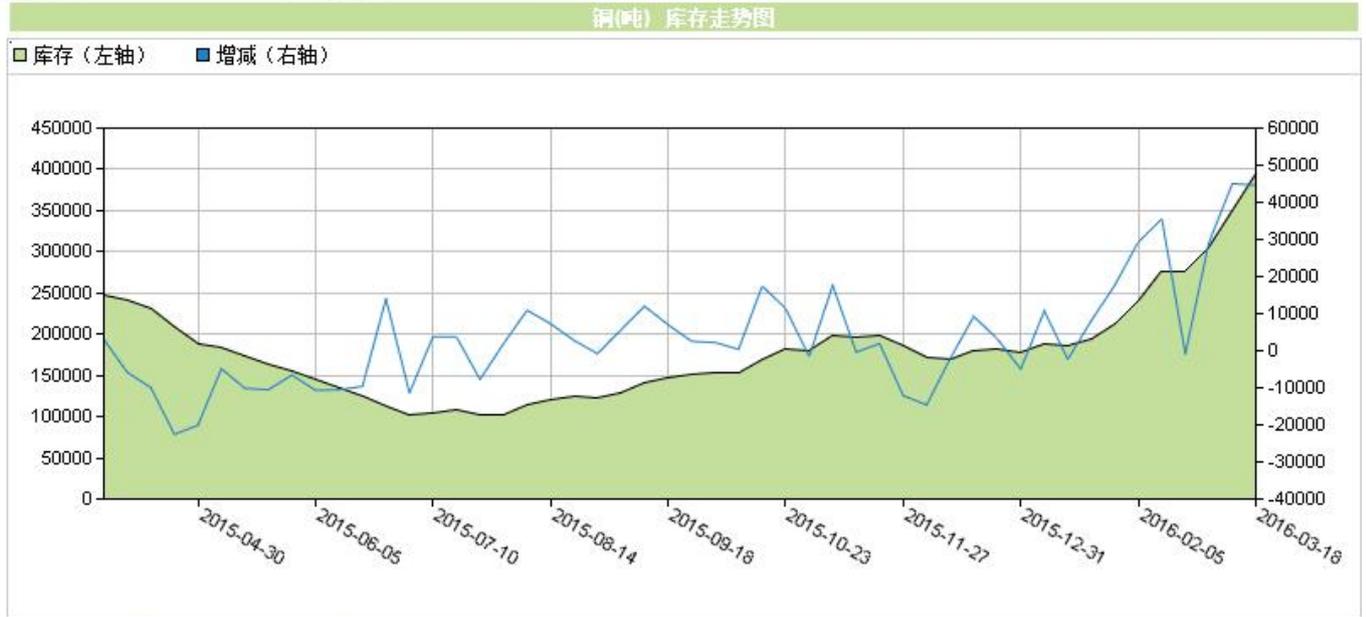
交易所: 品种:



最新数据

日期	2016-03-24	2016-03-23	2016-03-22	2016-03-21	2016-03-18	2016-03-17	2016-03-16	2016-03-15	2016-03-14	2016-03-11
库存	151375	150675	151975	155275	158275	160925	167025	170075	174175	175975
增减	700	-1300	-3300	-3000	-2650	-6100	-2050	-4100	-1800	-2600

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	2016-03-18	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
库存	394777	350138	305106	276023	276904	241282	211965	194312	186231	188571
增减	44639	45032	29083	-881	35622	29317	17653	8081	-2340	10717

从上图可以看到上海阴极铜库存近期持续增加, 抑制沪铜价格。

后市展望





受投资者预期美联储可能会采取更为积极的加息路径、美元上涨影响沪铜主力合约本周震荡趋弱,收 37750,期价 38640 点附近有阻力。建议:沪铜震荡趋弱。短期关注 38640 点,在其之下逢高沽空 CU1606,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。