

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

沪铜本周涨幅偏大 短线逢高沽空

市场走势

受美国10月耐用品订单初值环比涨4.8%、大幅好于预期影响沪铜指数本周强势上涨，收48160，谨防回落回吐，期价在49000附近有阻力。周五开48020，最高48960点，上涨700%，振幅48960-47580=1380点，减仓5668。本周沪铜指数上涨3930点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:44分收2.6670美元/磅，短期在2.7500美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘2.4795，收盘2.6670，上涨7.68%。技术面看周RSI7=82.1083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 11月25日讯:今日上海电解铜现货对当月合约报贴水140元/吨-贴水110元/吨,平水铜成交价格47510元/吨-48070元/吨,升水铜成交价格47530元/吨-48090元/吨。沪期铜高位回落,回吐夜盘部分涨幅,持货商报报价相对坚挺,较昨日贴水略有收窄,平水铜及湿法铜供应较为充裕,日内投机商缺乏操作空间,周末前加之铜价调整之际,少量下游开始接货,成交一般。

本周信息

习近平：中国将实行更积极主动的开放政策

习近平在秘鲁 APEC 峰会发表演讲,称中国将实行更积极主动的开放政策,“我多次强调,中国开放的大门永远不会关上,只会越开越大。”他说要坚定推进亚太自由贸易区建设,推动16个亚太国家参与的 RCEP 尽早结束谈判。

中国准备好减缓人民币下行步伐,防止太快破7.0

中国决策者并不担心人民币自10月初以来的持续下滑,但准备采取措施来减缓人民币的跌势,防止对美元汇率太快跌破7.0关口。人民币上周累跌1.11%,创年内最大周跌幅。

专家预测2016年GDP增长6.7%,建议坚持积极财政政策

临近年末,中国经济全年“成绩几何”备受关注。部分业内专家近日出席中国宏观经济论坛(2016-2017)时表示,受世界经济复苏疲弱、我国增长周期调整、产能过剩依然严重等多重因素影响,中国经济增长仍面临下行压力。建议坚持积极的财政政策、加大改革攻坚力度的同时,注意防范债务风险引发债务危机。

国家发改委拟定省级电网输配电价定价办法,管控电网过度投资

11月16日,国家发改委在其官网公布了《省级电网输配电价定价办法(试行)》(下称《办法》),向社会公开征求意见。澎湃新闻梳理《办法》全文后发现,相比于此前已出台的输配电价改革各试点方案,《办法》中核定输配电价的条款可操作性更强、监管更为全面,有利于管控电网企业的过度投资,防范电网企业以增加投资、扩大资产总额提高准许收益的情况。

10月未锻轧铜出口增速连续第三个月下滑

中国海关总署周四公布的数据显示，中国10月未锻轧铜出口量为22,909吨，较去年同期增加111.1%，出口增速为连续第三个月下滑。

发改委：1—10月全国电网工程完成投资4100亿元

据国家发改委网站消息，1—10月份，全国电网工程完成投资4100亿元，同比增长28.5%。全国主要发电企业电源工程完成投资2388亿元，同比下降8.1%。在电源完成投资中，水电完成投资506亿元，同比增长1.1%；火电完成投资767亿元，同比下降9.1%；核电完成投资375亿元，同比增长1.9%。水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的67.9%，比上年同期提高0.3个百分点。

央行启动新一轮自贸区金融改革，支持自贸区开展跨境股权投资业务

23日上午，人民银行上海总部召开政策发布会，正式发布了《关于进一步拓展自贸区跨境金融服务功能支持科技创新和实体经济的通知》。

过去三年，上海自贸区始终按照“简政放权、放管结合、优化服务”三管齐下的思路推进金融改革，力争“放得最开、管得最细、服务最精准”。新一轮“精准”改革依托自由贸易账户功能，精准服务实体经济，助力科创中心建设，为“中国制造2025”和“大众创业、万众创新”企业提供全生命周期跨境金融服务。

从铜加工材看中国铜消费改善

LME伦敦年会后，“中国需求超预期”和“全球矿山增产高峰已过”两大观点开始在市场蔓延。

众所周知，铜加工材分为铜杆线、铜板带、铜棒、铜管、铜箔等，根据SMM的最新数据，分别占加工厂铜消费的53%、13%、13%、12%、2%。铜板带和铜棒的使用领域极其分散，暂时无法对铜板带和铜棒下游消费进行跟踪，因此笔者只对合计占比67%的铜杆线、铜管和铜箔进行分析。

铜杆线主要加工成电力线、建筑线、汽车电子线、通信线、裸导线和漆包线，根据国际铜业协会数据，占比分别为38%、25%、6%、2%、5%、24%。通信线用铜少并难以统计，裸导线在野外高压线的架设中使用量也越来越少，因此不对此类进行跟踪。

80%以上的铜管消费来自于空调。空调厂排产自7月起，逆袭超过去年同期。内销先抑后扬，9月同比改善，渠道极力补库加上今年春节提前，空调厂生产及备货表现积极。外销虽有回落但仍高于去年同期水平，外销今年

亮眼的表现弥补了上半年来内销的低迷。

铜箔是近几年铜下游消费的一个亮点，主要运用在锂电池负极和印刷电路板上。10月我国锂电池产量继续保持高速增长，同比增加54.6%。印刷电路则连续两年无增长。

智利采矿成本位居全球最高，行业前景看似更为明朗

一项最新研究显示，尽管大多数公司在2015年纷纷削减了开支并搁置了很多项目，但全球第一大铜矿生产国智利的采矿成本依然处于全球最高水准。

整个行业的前景看似会更为明朗，许多分析师预期铜矿价格会出现上涨，因整个市场预计会从2021年开始出现供应短缺。铜矿市场有望会从2021年开始出现供应短缺，进而推动这种工业金属的价格走高。

矿业委员会所发布数据显示，智利去年的生产成本较全球同业的平均水准高出了5.4%。

德拉吉：继续宽松政策仍必要，金融稳定性风险可控

周一，欧央行行长德拉吉称，继续推行超级宽松的货币政策仍是必要的，这可以提振通胀回升至目标水平。当下金融稳定性风险可控。欧央行高官Coeur否认央行考虑购买股票。

大转向！高盛四年多来首次唱多大宗商品

高盛明确建议明年增持大宗商品，因其正进入更加强劲的周期性环境当中。这是四年多以来该行首次上调此类资产评级。

很多人将近期大宗商品的价格走高归结于市场对特朗普未来减税、增支措施的预期，而高盛并不这么认为。该行大宗商品研究部门负责人Jeffrey Currie等人在21日发布的研报中表示：近期的商品价格反弹是一种年初出现的通胀趋势的延续，主要是中国自年初以来通过基建刺激项目和政策驱动的供应缩减而带来的。尽管这是由政策推动的，且特朗普胜选增加了美国增加财政刺激的概率，然而，所有这些政策行动加起来有利于推动美国未来经济增长。

依照历史经验，当中美经济产出缺口收窄、通胀攀升，这就是买入大宗商品的信号。

英国未来五年计划借贷增超千亿英镑，英镑受刺激走强

英国财政部本周四（11月23日）发布的脱欧后首份财政报告显示，英国政府预计16~17年度预算赤字扩大逾100亿英镑，未来五年公共借贷增加逾1220亿英镑，并放弃2019/20年达到预算盈余的目标，并要建立230亿英镑投资基金等一系列措施显示出了财政扩张的信号，消息公布后英镑走高。

需求井喷，美国成屋销售总数创九年半新高

全美房地产经纪商协会（NAR）公布的数据显示，美国10月成屋销售总数年化560万，创下9年半新高，环比增长2%。NAR首席经济学家指出，10月的反弹或许是因为部分在夏天没能买到房的买家需求井喷。

特朗普：上任第一天，美国就将退出 TPP

美国时间21日，特朗普通过视频公布明年1月20日上任后100天执政计划，其中包括立即退出TPP，并谈判有利于美国的双边贸易协定；调查所有签证项目的滥用情况；取消美国能源工业的就业限制等。

美联储频发加息预警，美元汇率接连蹿升

美国当选总统特朗普将实施刺激通胀的经济政策，而这会导致货币政策收紧步伐加快。受此影响，美元汇率接连蹿升。

特朗普在竞选总统时曾提出减税、放松监管和基建支出等方面的政策建议，外媒分析认为，投资者担忧政府借债为可能出台的刺激计划融资会推高通胀，而这会导致货币政策被更快收紧。

美元指数

美元指数强势震荡，短期抑制沪铜价格。



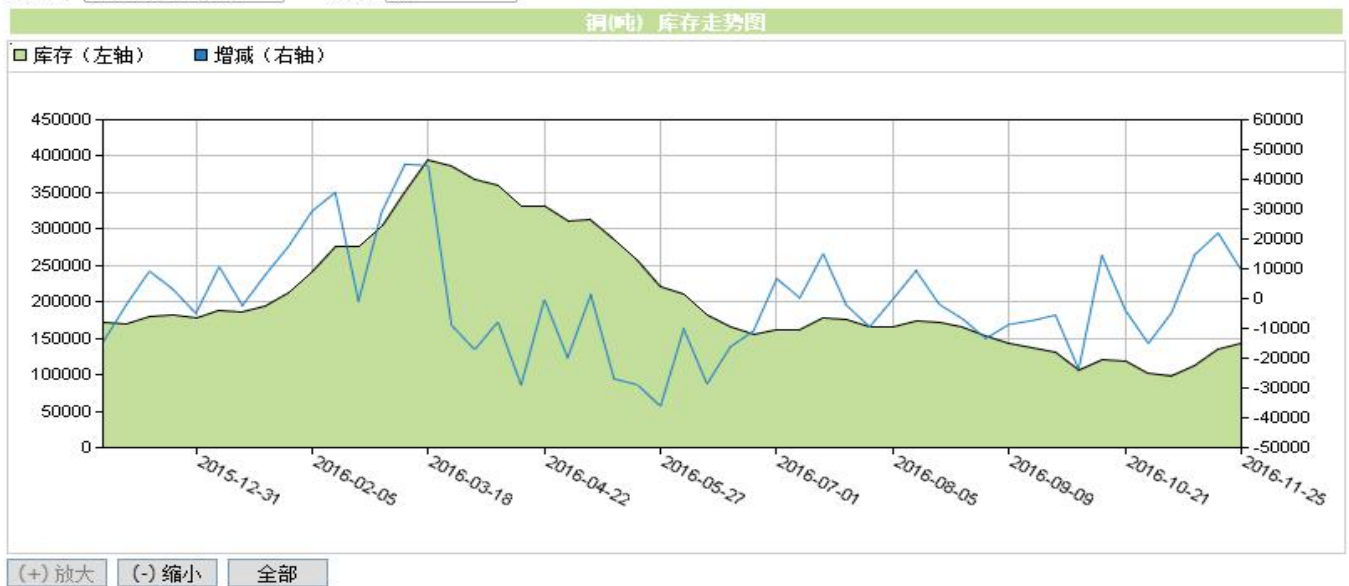
人民币

人民币弱势震荡，支撑沪铜价格。



库存数据

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜

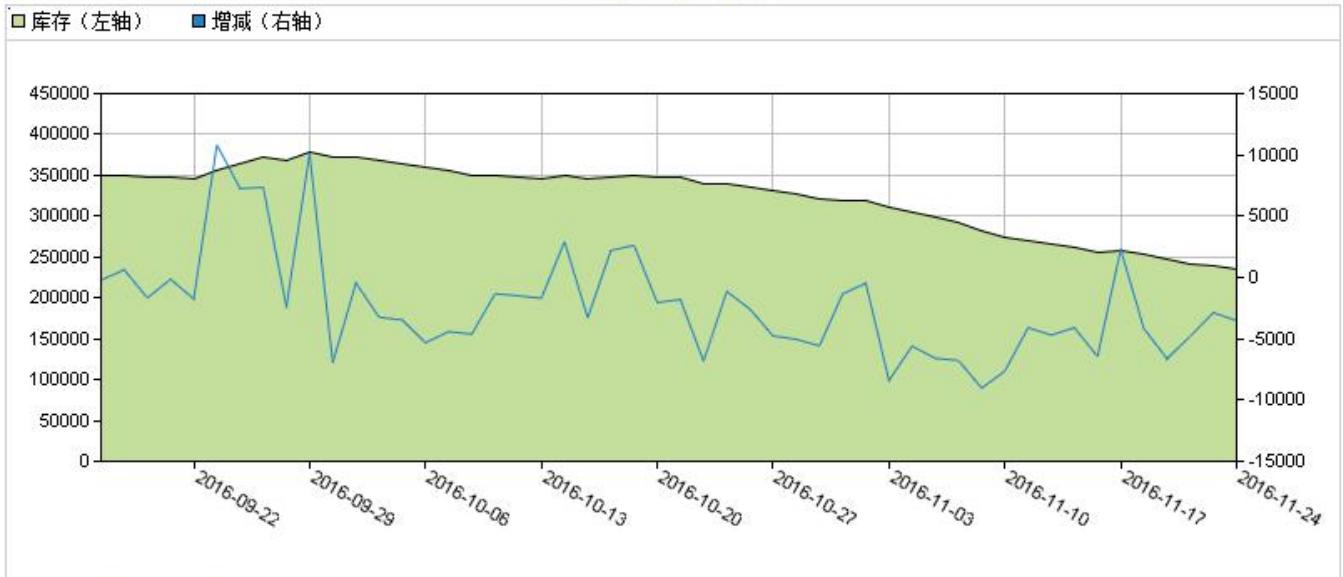


最新数据

日期	2016-11-25	2016-11-18	2016-11-11	2016-11-04	2016-10-28	2016-10-21	2016-10-14	2016-09-30	2016-09-23	2016-09-14
库存	144063	134538	112551	97839	102548	117634	121439	107058	130780	136329
增减	9525	21987	14712	-4709	-15086	-3805	14381	-23722	-5549	-7387

交易所: LME 品种: LME铜

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2016-11-24	2016-11-23	2016-11-22	2016-11-21	2016-11-18	2016-11-17	2016-11-16	2016-11-15	2016-11-14	2016-11-11
库存	235875	239400	242275	247075	253700	257875	255600	262050	266150	270850
增减	-3525	-2875	-4800	-6625	-4175	2275	-6450	-4100	-4700	-4100

从上图可以看到上海库存增加，短期抑制沪铜价格。

后市展望





受美国 10 月耐用品订单初值环比涨 4.8%、大幅好于预期影响沪铜指数本周强势上涨,收 48160,谨防获利回吐,期价在 49000 附近有阻力。短期关注 49000 点,在其之下逢高沽空 CU1702,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。