

⑤ 月度报告

沪铜 1 月预计震荡趋弱 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 12 月开盘 2.6365, 最高 2.7120, 最低 2.4515, 收盘 2.5120, 月 k 线阴线。短期在 2.7500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 12 月下跌 4.67%。技术面看, 月 RSI14=50.7563 偏强。



美精铜指数月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜指数: 沪铜指数 12 月下跌 560 点, 幅度 1.22%, 月 k 线为阴线, 49000 点附近有阻力。12 月开 46390 点, 收盘 45520 点。



沪铜月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

**产品简介:** 品种投资报告是华融期货根据客户要求, 不定期撰写的研究报告, 包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点, 不构成投资建议, 仅供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用, 尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: 244530653@qq.com

网址: [www.hrfutu.com.cn](http://www.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\*\*\*

## 二、有关信息

### 人民日报头版评论：“去产能”决不许半途而废

日前，党中央、国务院决定对两家严重干扰钢铁行业化解产能过剩工作的企业予以查处，对江苏、河北两省副省长进行行政处分。处理之严格、问责之严厉，近年少有。这一举措，确保了政令畅通令行禁止，彰显了“去产能”的坚定决心。

去产能，位列“三去一降一补”五大任务之首，事关供给侧结构性改革成败，决不许半途而废。尽管 2016 年钢铁煤炭行业去产能双双提前完成任务，但是钢铁、煤炭产能仍然绝对过剩，多数落后产能的供求关系并未根本扭转。如果因为市场暂时性回暖而盲目复产、扩产，行业就会再次被拖入巨亏泥潭，供给侧结构性改革也可能功亏一篑。

### 12 月官方制造业 PMI51.4，连续 5 个月扩张

2016 年 12 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.4%，略低于上月 0.3 个百分点，保持在扩张区间，为年内次高点。

分企业规模看，大型企业 PMI 为 53.2%，比上月回落 0.2 个百分点，仍高于临界点；中型企业 PMI 为 49.6%，低于上月 0.5 个百分点，落至临界点以下；小型企业 PMI 为 47.2%，比上月下降 0.2 个百分点，连续两个月回落，继续位于收缩区间。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和新订单指数高于临界点，供应商配送时间指数位于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。

生产指数为 53.3%，比上月回落 0.6 个百分点，但仍高于临界点，表明制造业生产延续扩张态势，增速有所放缓。新订单指数为 53.2%，与上月持平，连续高于临界点，表明制造业市场需求继续保持较快增长。原材料库存指数为 48.0%，比上月下降 0.4 个百分点，继续处于收缩区间，表明制造业主要原材料库存量持续减少。

### 央媒评论：货币政策回归真正中性

新华社主管的《经济参考报》周一发表头版头条评论文章称，货币政策真正中性的意味越来越浓。

该头版头条评论文章称，对于 2017 年的货币政策基调，虽然央行的提法仍是“稳健”，但其内涵已经发生明显变化：

去杠杆、挤泡沫、防风险将成为政策考量的重要甚至是首要因素。适应货币供应方式新变化，调节好货币闸门，努力畅通货币政策传导渠道和机制，维护流动性基本稳定。保持经济稳定依然是重要目标，但是资产泡沫和风险事件越来越成为危及经济稳定的因素，因此要遏制这些情况。

### **多地部署明年经济工作，振兴实体经济成共同目标**

临近岁末，各地纷纷召开会议部署明年经济工作，被中央重点提及的“振兴实体经济”再次成为地方 2017 年经济工作的着力点。

江苏提出实体经济这个“立身之本”不能丢；安徽认为要“提升实体经济供给水平”；广东表示要“提升实体经济增长效率”；上海则特别指出防止经济“脱实转虚”。

尽管各地的经济发展水平千差万别，但都不约而同地将“振兴实体经济”作为深化供给侧结构性改革的主要任务。实体经济被视作经济社会发展的根本，如何稳固这一根基，成为各地必须面对的问题。

### **决策层新信号：淡化 GDP 增速 更注重改革成效**

每逢年末，下一年的经济工作重点，即成为各界关注焦点。在 2016 年行将结束之际，这个话题再度引发讨论。然而，日前召开的中央经济工作会议并未提明年 GDP 增速区间。因此多位专家认为，虽然 2017 年 GDP 增速维持在 6.5% 以上是一个大概率事件，但相比经济增速，明年将更重视改革成效，尤其是决策层力主的供给侧结构性改革和国企改革。

### **监管层严禁资管产品输血热点楼市**

针对住宅类房地产过快上涨现象的调控已经延伸至更多领域。12 月 27 日，21 世纪经济报道记者从接近监管层的机构人士处独家获悉，监管层日前在针对最新的资管备案规范征求意见时，对券商资管、基金子公司等资管产品输血房地产项目的情形提出了更多约束。

### **2017 年房价大概率下行，大宗商品料难逃负面冲击**

近期有关中国房地产未来走向的问题，再站上市场舆论的风口浪尖。回顾 2016 年房地产走势，分别经历了年初的疯狂，年中的反弹和年后涨势的偃旗息鼓。而从高层的声音中，“严控、抑制泡沫”等字眼频现，直至“房子是用来住的、不是用来炒的”的定调，所有这一切都折射着房地产即将面对一个不甚美妙的未来。

中信建投首席经济学家周金涛称：2017 年之后，商品将再次下探，其二次探底的价格当在 2015 年的低点附

近。所以，从周期的角度看，2017年应该是风险释放之年的开始。

### 11月废铜进口量因何创年内新高

中国海关总署公布的数据显示，2016年11月废铜进口量为32.77万吨，环比增长39.07%，同比增长7.98%。

### 2017年铜进出口暂定税率公布

海关总署公布消息：《2017年关税调整方案》已经国务院关税税则委员会第六次全体会议审议通过，并报国务院批准，自2017年1月1日起实施。从公布的进出口商品暂定税率表上看，2017年铜商品进出口暂定税率较2016年没有变动。

### 俄罗斯Rostec向Nornickel出售铜精矿，成交价11亿美元

莫斯科12月27日消息，俄罗斯国营大型企业Rostec的首席执行官Sergei Chemezov对记者称，已决定将铜精矿以675亿卢布（11亿美元）的价格出售给矿业巨擘诺里尔斯克镍业（Norilsk Nickel）。

### 美国政府颁布禁令，华尔街银行将退出金属实物业务

美国政府周三（12月28日）就隔离银行业与商贸业采取进一步措施，根据当天发布的一项规定，美国的银行再也不能处理或投资于工业金属实物。

根据美国货币监理署(OCC)在其网站的一份公告中发布了最终规定，从4月1日开始，包括高盛(Goldman Sachs)和摩根大通(JPMorgan)等在内的金融机构将不再可以涉足电解铜、铝型材等金属实物业务。

在这份规定出炉之前，美国国会议员们曾指责银行最近一些年在金属和能源市场占据不公平的优势。事实上，在金属价格大跌之前，很多银行已经退出了实物金属业务。美国货币监理署表示，银行业有最长5年时间用于清理剩余持仓。

### 美国11月NAR季调后成屋签约销售较上月下降2.5%

据最新公布的一份报告称，美国11月成屋待完成销售降至近一年最低水平，表明利率上升可能对楼市起到抑制作用。全国地产经纪商协会(NAR)周三（12月28日）公布的数据显示，美国11月NAR季调后成屋签约销售较上月下降2.5%，至107.3，为1月以来最低，预估为增长0.5%，10月确认为上涨0.1%。更多数据显示，美国11月NAR季调后成屋签约销售较2015年11月下降0.4%。

### 三、美元指数

美元指数维持强势，抑制沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

### 四、人民币

人民币弱势整理，短期支撑沪铜价格。



人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

## 五、库存数据

交易所: LME 品种: LME铜


**最新数据**

日期	2017-01-03	2016-12-30	2016-12-29	2016-12-28	2016-12-23	2016-12-22	2016-12-21	2016-12-20	2016-12-19	2016-12-16
库存	311825	322225	328350	331100	334525	335800	339625	344025	345475	307075
增减	-10400	-6125	-2750	-3425	-1275	-3825	-4400	-1450	38400	11775

LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜


**最新数据**

日期	2016-12-30	2016-12-23	2016-12-16	2016-12-09	2016-12-02	2016-11-25	2016-11-18	2016-11-11	2016-11-04	2016-10-28
库存	146598	134377	144026	131950	135363	144063	134538	112551	97839	102548
增减	12221	-9649	12076	-3413	-8700	9525	21987	14712	-4709	-15086

沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

从上图可以看到上海阴极铜库增加, 短期抑制沪铜价格。

## 五、后市展望



CMX 铜指周 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心



沪铜主力合约日 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合偏强震荡, 重心开始下移, 期价在 2.7000 美元/磅有阻力, 短期周均线组合有

利于空头，近期预计震荡趋弱。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=57.9862 偏强。

沪铜指数在 49000 点下方维持震荡趋弱状态，短期 48100 点附近阻力较强，12 月小幅下跌 560 点，幅度 1.22%，月 k 线收阴线，期价在 49000 遇阻回落迹象明显，预计 2017 年 1 月在 2016 年 12 月下跌的基础上回调震荡的概率较大。关注 CU1703 在 48100 点下方的运行状态，近期在 48100 点下方逢高沽空为宜，止损 48100 点。

## 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。