

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

沪铜本周遇阻震荡 短线交易

市场走势

受耶伦重申等待太久加息是不明智的影响沪铜指数本周遇阻震荡，收 48500，期价在 50640 附近有阻力。周五开 48720，最高 49030 点，下跌 1.18%，振幅 49030-48310=720 点，减仓 3906。本周沪铜指数上涨 680 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:14 分收 2.7290 美元/磅，短期在 2.8400 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 2.7985，收盘 2.7295，下跌 2.13%。技术面看周 RSI7=61.6379 偏强。

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 2月17日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 250 元/吨-贴水 70 元/吨，平水铜成交价格 48200 元/吨-48380 元/吨，升水铜成交价格 48280 元/吨 48500 元/吨。沪期铜小幅回落，市场供应依然以低端货源居多，平水铜与好铜价差拉大至 200 元/吨以上，湿法铜大贴水报价在贴水 400 元/吨以上，投机商操作空间减小，市场供应压力增大，好铜受累贴水亦有下降，成交活跃度下滑，交投趋于理性。

本周信息

中国通胀加速上行：1月CPI升至两年半高位，PPI创逾五年新高

中国1月CPI同比2.5%，创两年半新高；1月PPI同比6.9%，创逾五年新高。邓海清认为，1月CPI可能为全年最高点，2017年CPI大概率与2016年基本持平，因此CPI并不能为预测货币政策提供更多信息。

外管局局长潘功胜：中国不会重回资本管制的老路

央行副行长、外管局局长潘功胜表示，外汇管理政策不会后退，更不会走向资本管制的老路，“打开的窗户不会再关上”，并且当前恰恰是推进流入端改革的重要时间窗口，亟须继续推进中国金融市场的改革开放。

社融创历史新高背后：企业从去杠杆迅速过渡到再度加杠杆

中国1月新增贷款低于市场预期，而新增社会融资规模则创历史新高。分析人士认为，新增信贷低于预期主要是央行进行了窗口指导，但实体经济融资需求强烈，令社融增量明显高于预期。

央行昨日公布的1月金融数据显示，1月社融增量3.74万亿元，创历史新高；预期3万亿元，前值由1.630万亿元修正为1.626万亿元。1月新增人民币贷款2.03万亿元人民币，创一年新高；预期2.44万亿元，前值1.04万亿元。

冶炼产能大增，令国内精铜自给率逐年增加

作为全球最大的铜需求大国，中国一直保持着较高的原材料对外依赖度，随着中国铜需求的增强近几年铜进口量也在大增。但进口的高增长背后却暗藏着相反的趋势——国内电解铜的自给率在逐年增加。

实际上，市场上经常高唱中国铜市产能过剩，需要进行供给侧改革的言论有失偏颇，中国国内的铜冶炼产能

不仅没有过剩，反而处于供不应求状态，中国每年都需进口大量的电解铜弥补国内的需求缺口。据中国海关总署数据显示，2016年中国共进口精炼铜363万吨，相较2001年增加了334.63%。

因现货铜精矿TC走高冶炼厂利润增加、地方政府增加财政收入、国内需求增加等原因，近几年国内铜冶炼产能大幅扩张，令国内电解铜自给率得到较为明显的改善。

“铜城”将无铜，壮士断腕创新路

“先有铜，后有城”，3500年炼铜未断，铜陵出过新中国的第一炉铜水、第一块铜锭，曾为安徽省贡献过百亿的年产值，而今却不得不面对传统铜矿产业“黄金时代”的逝去。2009年，铜陵被国务院列入全国资源枯竭型城市名单。“现在铜陵基本上没矿可挖。”采访中，记者无数次听到这句话。

“铜陵的铜矿产业面临着结构单一、产业链条短，产品附加值低等多种困境，不转型，就没有出路。”在铜陵市市委书记李猛看来，通过技术创新、人才聚集，带动推动铜产业向精深加工延伸，加快产业升级，盘活整条产业链，是资源枯竭型城市向绿色工业型城市转型探索的创新之举。

铜矿又出幺蛾子，天灾人祸齐上阵！

因新一轮降雨引发洪灾及河水上涨，全球第二大铜生产国秘鲁首都利马市郊当地时间2月1号遭到重创。目前已经造成至少14人死亡，超过3万人被洪水围困。据当地媒体报道，目前，连接利马和秘鲁中部地区的一座桥梁被洪水冲毁，当地一条高速主干道被洪水和淤泥拥堵。强降雨导致河流水位上涨并冲破堤坝，肆虐的洪水淹没了利马的街道，多个路段被迫暂停通行，城市交通运行陷入瘫痪。秘鲁政府已经宣布首都利马进入紧急状态。

2016年全球铜市供应过剩5.8万吨

世界金属统计局(WBMS)官网周三公布报告显示，2016年全球铜市场供应过剩5.8万吨，2015年供应过剩14.1万吨。

2016年全球矿山铜产量为2,066万吨，较2015年增加6.9%。2016年全球精炼铜产量增至2,346万吨，较之前一年增加2.1%，因中国(+47.6万吨)和西班牙(+1.4万吨)产量大增。2016年月全球铜消费量为2,340万吨，2015年为2,283万吨。2016年12月，全球精炼铜产量为199.45万吨，消费量为197.08万吨。

智利新劳工法或助长Escondida铜矿工人罢工士气

据来自圣地亚哥的消息，全球最大的铜矿必和必拓旗下智利Escondida铜矿工人，正在酝酿长时间的罢工，

并受到新劳工法的鼓舞，这部法律可能导致 2017 年，在拉丁美洲这些自由市场经济体国家的类似行业中面临艰苦的工资谈判。

来自必和必拓旗下智利 Escondida 矿山的 2500 名工人自上星期四来一直在罢工。工会领袖表示，劳资谈判仍远未达成，而必和必拓方已经表示不能完成铜交割合同。

当地民众示威活动结束，Las Bambas 矿恢复铜精矿发运

秘鲁当地官员称，五矿资源（MMG Ltd）自上周五稍晚开始已经能够通过一条道路发运铜精矿，因附近民众的抗议活动结束，此前这些示威者曾封锁该公司用户运输铜精矿的一条通道。

这些当地民众的示威活动持续了五天，因政府发出紧急命令，且确定在当地建设尾矿系统和医院之后，当地民众的示威活动取消。

除了“罢工行情”，影响铜价这些因素也不容忽视

自去年 11 月美国大选以来，不止是美国股市、债市，包括铜、铝、钢等在内的全球金属市场，可谓走出了一波“特朗普行情”。此前美国总统特朗普承诺，未来 10 年将投入 1 万亿美元用于扩大和重建公路和机场等基础设施，这使得投资者押注基建热潮将促进原材料需求。

另一方面，中国也公布了数额庞大的固定资产投资计划。据媒体统计，中国已明确公布 2017 年固定资产投资目标的 22 个省份，累计投资目标已超过 40 万亿元。中国占全球铜需求的 46%；美国排名第二，占比为 8%。

摩根士丹利：金属大涨或再现，特朗普税改设想令市场预期升温

摩根士丹利分析师在周一发布的一份研报中称，特朗普拟议的税改燃起了对美国强劲增长希望，去年 11 月拉动金属价格急升的一种交易开始再现。摩根士丹利分析师 Susan Bates 和 Tom Price 表示，美国通货膨胀交易的延伸可能会进一步拉高上周涨了 2-5% 的金属价格。

摩根士丹利维持 2017 年铜均价预估在每磅 2.43 美元（每吨 5,360 美元），因供应的中断尚未影响其对全球铜市平衡的预估。投机交易是铜价最近大涨的部分原因，价格的表现与疲弱的实体市场信号完全不符。

日本经济连续第四个季度扩张，为三年来首次

日本四季度实际 GDP 年化季环比初值 1%，主要因为出口和商业投资的增加。特朗普当选后，日元的下行助推日本企业的出口和利润。分析师指出，考虑到日本的经济复苏，今年日央行几乎不可能再进一步宽松。

欧元区四季度 GDP 同比增速下调至 1.7%

欧元区去年四季度的 GDP 同比增速由 1 月底预计的 1.8% 下调至 1.7%。这一数据凸显了欧元区经济复苏的脆弱性。欧洲统计局今日发布数据显示,欧元区 2016 年四季度 GDP 环比修正值为增长 0.4%, 低于预期及前值的 0.5%。欧元区四季度 GDP 同比修正值 1.7%, 同样低于预期及前值 1.8%。

GDP 增速的下调部分源于 12 月工业产出的大幅下降。欧元区 12 月工业产出相比 11 月收缩了 1.6%, 弱于预期下降 1.5%, 是自 2012 年 9 月以来最大的降幅。其中, 包括机器在内的资本货物的生产出现下降 3.3%, 这显示出欧元区对于长期投资的兴趣下滑。

耶伦: 等待太久加息不明智, 将在未来数月讨论资产负债表规模

美联储主席耶伦在国会发表半年度货币政策证词, 她重申等待太久加息是不明智的。她表示, 如果就业和通胀符合预期, 美联储在近期某次的会议上加息可能就是适宜的。等待太久可能要求迅猛加息, 这样的决策具有破坏性, 可能会将美国经济推入衰退。

华尔街日报指出, 耶伦传递了三月可能加息的信号, 并对经济表达乐观观点。

美元指数

美元指数止跌企稳, 短期抑制沪铜价格。



人民币

人民币强势震荡，短期抑制沪铜价格。



库存数据

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	2017-02-10	2017-02-03	2017-01-26	2017-01-20	2017-01-13	2017-01-06	2016-12-30	2016-12-23	2016-12-16	2016-12-09
库存	277659	223853	212925	172979	170797	171561	146598	134377	144026	131950
增减	53806	10928	39946	2182	-764	24963	12221	-9649	12076	-3413

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2017-02-16	2017-02-15	2017-02-14	2017-02-13	2017-02-10	2017-02-09	2017-02-08	2017-02-07	2017-02-06	2017-02-03
库存	236725	235825	243350	247825	248200	251525	254725	253450	253725	257150
增减	900	-7525	-4475	-375	-3325	-3200	1275	-275	-3425	-2350

从上图可以看到上海库存持续增加，短期抑制沪铜价格。

后市展望





受耶伦重申等待太久加息是不明智的影响沪铜指数本周遇阻震荡, 收 48500, 期价在 50640 附近有阻力。关注 50640 点, 在其之下逢高沽空 CU1704, 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。