

## ⑤ 月度报告

### 沪铜 3 月预计强势震荡 短线交易

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 2 月开盘 2.7355, 最高 2.8330, 最低 2.6235, 收盘 2.7205, 月 k 线小阴线。短期在 2.6000 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 2 月下跌 0.48%。技术面看, 月 RSI14=57.1665 强势。



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 2 月下跌 200 点, 幅度 0.42%, 月 k 线为小阳线, 46810 点附近有支撑。2 月开 47790 点, 收盘 47890 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

### 习近平：引导房地产投资行为，保持房地产市场稳定

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经领导小组组长习近平 2 月 28 日上午主持召开中央财经领导小组第十五次会议。习近平发表重要讲话强调，做好经济工作是我们党治国理政的重大任务，要坚持宏观和微观、国内和国外、战略和战术紧密结合，坚持问题导向，及时研究重大战略问题，及早部署关系全局、事关长远的问题，对经济社会发展进行指导，把谋划大事和制定具体政策紧密结合起来，加强责任分工，一锤一锤钉钉子，直到产生实际效果。

### 中央财经会议释放重磅信号

今天，中央财经领导小组召开第十五次会议。会议在提到去产能时指出，“有关部门、地方政府、国有企业和金融机构要把思想和认识统一到党中央要求上来，坚定不移处置‘僵尸企业’”，继续表明了啃硬骨头的决心

此外，相比经济工作会议的一句“做好人员安置工作”，今天的相关表述更具体：“要做好转岗就业、再就业培训等各项工作，发挥好社会保障和生活救助的托底作用，确保没有能力再就业人员基本生活。”解决好人的问题，涉及社会稳定，考虑得越细，啃硬骨头的阻力才能越小。这次着重对处理僵尸企业中的转行就业等问题做了详细部署，那意思就是铁了心要灭掉僵尸企业，不再忌讳什么僵尸企业出清会造成下岗潮啊、影响社会稳定这些论调了。

### 央行非典型加息或继续，不会过于宽松

在近期上调多种货币政策工具利率之后，央行日前发布的 2016 年第四季度货币政策执行报告格外引人关注。报告指出，下一阶段要实施好稳健中性的货币政策。

稳健中性是对中性货币政策的强调，但目前市场机构对货币政策取向属实质中性还是中性偏紧存在分歧。分析人士指出，当前货币政策不松是事实，至于未来是呈现实质中性还是中性偏紧，仍取决于经济和金融形势的发展变化，以及央行货币政策在多种目标之间的权衡取舍。与历史上典型的紧缩周期有别，当前货币政策持续紧缩空间有限，调整将以预调微调为主。未来公开市场逆回购、MLF 等操作利率仍存上行可能，但目前来看，央行上调存贷款基准利率仍属于小概率事件。

### 四年来次高增速，中国 2 月财新制造业 PMI 连续六个月扩张

最新数据显示，中国2月财新制造业PMI为51.7，远超预期的50.8，前值为51.0。本月PMI显示制造业整体运行状况连续第六个月向好。本月整体改善幅度虽然尚小，但已是逾4年来次高纪录（并列）。

报告提到，2月份，中国制造业整体运行出现更强劲增长势头，产出与新订单总量皆较年初加速增长。带动新业务增长的主要是出口业务，后者录得2014年9月以来最高增速。另一方面，用工轻微收缩，收缩率为两年来最小。

### **住建部：2017年要抑制房地产泡沫，防止大起大落**

住建部部长陈政高在今日举行的国新办发布会上表示，2017年要抓好热点城市防过热、防风险工作，抑制房地产泡沫，防止出现大起大落。

陈政高称，2017年住建部将认真贯彻落实中央经济工作会议精神，坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”的定位，努力促进房地产市场平稳健康发展。

### **楼市继续降温：1月一二线城市房价进一步趋稳回落**

1月，一二线城市新建商品住宅价格环比基本止涨，北京环比持平，上海、深圳分别下跌0.1%、0.5%，一线城市中仅广州上涨0.6%，涨幅已连续4个月回落；二手房方面，北京、广州分别上涨0.8%和1.6%，上海、深圳则环比下跌。

据国家统计局今日数据，新建商品住宅方面，15个一线和热点二线城市中，11个城市环比下降、3个城市持平。北上广深中，仅广州房价环比上涨，涨幅为0.6%，已连续4个月回落，深圳则下跌0.5%，北京持平。其他热门城市，除了杭州环比持平，合肥、南京、厦门、无锡、郑州、天津均环比下跌，其中无锡下跌0.5%，天津跌0.3%。

### **1月份防城港铜矿砂进口实现开门红**

据海关统计，1月份防城港共进口铜矿砂20.7万吨，比去年同期（下同）增加1.4倍；价值19.6亿元，增长2.2倍。防城港铜矿砂进口以一般贸易方式为主，进口14.1万吨，增加78.9%，占防城港铜矿砂进口总量的68.1%；主要进口来源地为秘鲁、智利和墨西哥。

### **ICSG：11月全球精炼铜供应短缺9000吨**

国际铜业研究组织(ICSG)发布月报称，2016年11月全球精炼铜市场供应短缺9,000吨，10月则为供应过剩

49,000 吨。

2016 年 1-11 月，全球精炼铜市场供应短缺 92,000 吨，2015 年同期供应短缺 122,000 吨。11 月，全球精炼铜产量为 194 万吨，需求为 195 万吨。中国保税区铜库存 11 月短缺 24,000 吨，10 月过剩 22,000 吨。

### 印尼发布许可允许自由港出口 110 万吨铜精矿

印尼矿业部周五称，已经批准该国两大铜生产商美国自由港迈克墨伦铜金公司（Freeport McMoRan Inc）和 PT Amman Mineral Nusa Tenggara 出口铜精矿。

允许美国自由港迈克墨伦铜金公司（Freeport McMoRan Inc）在印尼的矿山在 2018 年 2 月 16 日前出口 110 万吨铜精矿。该声明发布前，出口已经中断逾一个月，导致自由港印尼 Grasberg 铜矿生产停滞。铜价因此升至近 20 个月高位。

矿业部亦允许另一铜矿 Amman Mineral Nusa Tenggara 出口 67.5 万吨铜精矿，许可到期日亦为 2018 年 2 月 16 日。

### Escondida 铜矿罢工新进展，资方提出满足条件才谈判

智利 Escondida 铜矿周日表示，公司代表将会出席由政府发起的周一与罢工工人的谈判，前提是工会不干涉非工会雇员的换班工作。该铜矿是全球最大的铜矿。

由必和必拓控股的该铜矿工会工人的罢工行动周日进入第 11 天，此前在上周举行的新的劳动合同谈判破裂。

### 若无法获得许可，英美资源将停止智利 El Soldado 铜矿生产

英美资源（Anglo American）执行总裁 Mark Cutifani 周二表示，如果对其智利 El Soldado 铜矿的重新设计无法获得许可，将会停止该矿生产。

该集团希望在三到四周内获得监管部门的批准，不过如果无法获得一份令人满意的许可，Mark Cutifani 称，“我们将不会继续运营该矿。”英美资源上周表示，已暂停 El Soldado 铜矿生产，因对该矿重新设计的申请未能得到监管部门的批准。

### 智利 1 月铜产量同比减 2.6%至 452035 吨

SMM 网讯：全球头号铜生产国——智利政府周二称，该国 1 月铜产量为 452,035 吨，较上年同期减少 2.6%。

### 欧元区 2 月制造业 PMI 初值升至 56，创近 6 年新高

欧元区综合 PMI 初值升至 56，创下近 6 年新高；服务业 PMI 初值升至 55.6，创下 70 个月新高；制造业 PMI 创 70 个月新高。就业增长创 9 个半月新高，新订单增长，商业乐观情绪走高，预示该地区的经济复苏在未来几个月里将维持强劲势头，通胀压力持续加剧。

### 特朗普国会首秀：将向国会要求 1 万亿美元基建支出

北京时间周三上午 10:10（当地时间周二夜晚 9:10），特朗普在美国国会发表就任总统以来的首次演讲。

他表示，将向国会要求 1 万亿美元基建支出，以替换美国“破碎的基础设施”，重点包括道路、桥梁、隧道、机场和铁路。将在国防上节省数十亿美元。他称，经济团队正在发展历史性的税改，这将降低公司的税率，使他们可以在任何地方和任何人竞争和发展。同时，会为中产阶级提供大量减税。必须为美国公司和工人创造一个公平的竞争环境。他还表示，将比计划提前开始在边境修建围墙。

### 三、美元指数

美元指数维持强势，短期抑制沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

### 四、人民币

人民币震荡趋弱，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	2017-02-28	2017-02-27	2017-02-24	2017-02-23	2017-02-22	2017-02-21	2017-02-20	2017-02-17	2017-02-16	2017-02-15
库存	203100	206875	210800	214025	219425	221425	224025	229075	236725	235825
增减	-3775	-3925	-3225	-5400	-2000	-2600	-5050	-7650	900	-7525

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



(+) 放大 (-) 缩小 全部

**最新数据**

日期	2017-02-24	2017-02-17	2017-02-10	2017-02-03	2017-01-26	2017-01-20	2017-01-13	2017-01-06	2016-12-30	2016-12-23
库存	289899	295730	277659	223853	212925	172979	170797	171561	146598	134377
增减	-5831	18071	53806	10928	39946	2182	-764	24963	12221	-9649

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 LME 阴极铜库持续减少, 短期支撑沪铜价格。

### 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 线组合震荡趋强，重心企稳向上，期价在 2.6000 美元/磅有支撑，周均线组合有利于多头，近期预计强势震荡。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=61.8596 强势。

沪铜指数在 46640 点上方维持震荡趋强状态，短期 46640 点附近支撑较强，2 月小幅下跌 200 点，幅度 0.42%，月 k 线收小阴线，期价在 46640 点附近支撑明显，预计 2017 年 3 月在 2017 年 2 月窄幅震荡的基础上维持强势震荡的概率较大。关注 CU1705 在 46640 点上方的运行状态，近期在 46640 点上方逢低做多为宜，止损 46640 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。