

# 华期理财

金属·铜

2017年3月10日 星期五

## 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

受美联储加息预期施压、智利铜矿罢工冲击有望缓和影响沪铜指数本周震荡趋弱，收 46700，期价在 48360 附近有阻力。周五开 46320，最高 46840 点，下跌 0.6%，振幅 46840-46180=660 点，减仓 252。本周沪铜指数下跌 1770 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16:12 分收 2.5930 美元/磅，短期在 2.7000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 2.7160，收盘 2.5930，下跌 4.49%。技术面看周 RSI7=46.5707 偏弱。

**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](mailto: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10日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨-升水50元/吨，平水铜成交价格46060元/吨-46220元/吨，升水铜成交价格46100元/吨-46300元/吨。沪期铜跌势未止，隔月价差逐渐收窄，抑制投机商操作积极性，但下游逢低买盘增加，令现铜维稳昨日升水水平，平水铜更多受青睐，但接货者多压价入市成交，市场逢低成交良好，但现货升水再上空间有限。

## 本周信息

### 央行发布会实录：关于加息、统一资管、稳定汇率等问题，周小川这样回应

央行行长周小川：货币适当在稳健方面做得更加中性，有利于供给侧改革。如果货币政策太松，有些企业三去一降一补的压力不够。如果经济中货币数量太大，如果真是大水漫灌，对经济是有害的。

周小川：外储2002年之后的增长太快了点。外汇储备下降也是正常现象，我们也不想要这么多，适当有所下降没什么不好的。储备的东西是用来用的，不是用来看的。

易纲：使用外汇储备维护人民币汇率稳定利大于弊，维护人民币汇率基本稳定过程中尊重了市场规律。

周小川：今年汇率有关政策没有太大变化，但在监管执行上会更精细一些，今年汇率会比较稳定。

周小川：有管理的浮动汇率是对大家有利的。认为中国经济增速有所下降导致对人民币汇率的怀疑，是有点过分了。目前来看人民币表现为没有持续贬值的基础。

周小川：最近确实研究了资产管理问题，一行三会已经就大的问题初步达成一致。

周小川：已经杠杆率过高的企业自身要内部改革，金融系统不能过多支持这类企业。金融业要更好地配合“三去一降一补”改革。

周小川：M2目标增长12%不是任务指标，执行过程中要根据实际情况适度微调。

### 中国2月新增信贷环比“腰斩”，社融增量猛降70%

受环比高基数效应影响，中国关键金融数据增量在2月全线放缓。

根据央行3月9日发布的金融数据统计数据报告，2月M2货币供应量同比增长11.1%，低于1月的11.3%。M1同比增长21.4%，M0同比增长3.3%。M1-M2“剪刀差”从1月的3.2%猛扩至2月的10.3%，终结此前连续7个月收窄的局面。

中国2月份新增人民币贷款1.17万亿元人民币，几乎较1月的2.03万亿“腰斩”，不过超过预期的9500亿。2月社会融资规模增量1.15万亿元人民币，低于1.45万亿的预估值，仅为1月3.74万亿元历史峰值的三分之一。同时，1月数据由3.74万亿元修正为3.7377万亿元。

### **中国外储意外重回三万亿，为去年6月以来首升**

在1月跌破“三万亿美元”整数关口之后，中国外储在2月意外收复失地，再度重返3万亿美元关口上方，终结了此前连续7个月下跌的态势。

中国央行7日公布的数据显示，截至2017年2月28日，中国2月外汇储备余额30051.2亿美元，不但高于预期的进一步降低至29690亿美元，且较1月的29982亿美元环比增加了69.16亿美元，为2016年6月以来首次回升。

### **中国2月进口同比意外暴涨45%，三年来贸易帐首现逆差**

按人民币计，中国2月进口暴涨，远超市场预期，进口增速则低于预期，当月贸易帐出现逆差。海关总署今日公布的数据显示，按人民币计，中国2月进口同比大增44.7%，高于预期的23.1%，以及前值的25.2%；当月出口同比增长4.2%，低于预期的14.6%，以及前值的15.9%。

尤其值得注意的是，受进口意外暴涨影响，2月出现603.6亿元贸易逆差，市场预期为顺差1725亿元，前值为3545亿元。这是自2014年2月以来，中国进出口数据首次出现逆差。

### **陈雨露：控制资金大规模流向泡沫领域**

全国人大代表、中国人民银行副行长陈雨露6日表示，切实增强金融服务实体经济的能力，一是要坚持稳健中性的货币政策，坚持不搞大水漫灌。二是要千方百计地保持证券市场和房地产市场的稳定，避免大起大落，控制货币资金大规模流向资产泡沫领域。三是要千方百计地拓宽和疏导金融之水流入实体经济之田的渠道，特别是要找到金融重点支持实体经济的着力点。“我个人理解，这些着力点应当是那些既有利于调结构、惠民生，又有利于稳增长和有利于实现金融业长期可持续发展的结合点。”

## 中央坚持住房居住属性，不能一招制胜

在经历新一轮调控后，2017年房地产走势尤受市场关注。今年政府工作报告再次明确房地产居住属性定位，指出坚持住房的居住属性，落实地方政府主体责任，加快建立和完善促进房地产市场平稳健康发展的长效机制，以市场为主满足多层次需求，以政府为主提供基本保障。

## 1-2月未锻造铜及铜材进口因何大减

中国海关总署公布的数据显示，中国2月未锻造铜及铜材进口量为34万吨，环比减少10.5%，同比减少19%；2017年1-2月共进口未锻造铜及铜材72万吨，同比减少16%。

SMM认为2017年前两个月未锻造铜及铜材进口量同比下滑的主因，今年1-2月现货铜进口盈利窗口一直处于关闭状态，而相比之下，2016年1月盈利窗口多处于打开状态。

与2016年同期有一大不同之处是，去年同期进口的铜库存多清关进入国内，而今年因进口盈利窗口一直关闭，导致今年1-2月的进口铜库存多堆积在保税库。据SMM数据显示，3月3日当周上海保税区铜库存已较2016年12月30日当周上涨12.5至59.5万吨。

## 罢工超30日 BHP 或用临时工重启 Escondida 铜矿生产

必和必拓公司（BHP Billiton）周三对一家当地广播电台表示，一旦罢工超过30日，公司可能会使用临时工来设法重启旗下智利 Escondida 铜矿的生产。Escondida 铜矿是全球最大的铜矿。

Escondida 公司事务部主管 Patricio Vilaplana 在一次采访时对 Teletrece 表示，我们可以考虑利用承包商来帮助重启生产，并逐日进行评估。当地媒体报道称，公司正在考虑一份双管齐下的方案——提交一份新的合同提案，以解决工会的一些担忧，并重启生产。

## 押注秘鲁供应中断的铜多头要三思

据彭博新闻社报道，铜多头押注一波全球性供应中断风潮将刮到世界第二大铜生产国秘鲁，但他们可能需要三思了。

秘鲁能源与矿业部长 Gonzalo Tamayo 周日接受采访表示，尽管发生了多起当地农民封堵道路的事件，但中国五矿资源下属的大型铜矿 Las Bambas 一直在正常运作，有关部门将确保生产得以持续。Tamayo 称，他还希望自由港迈克默伦旗下 Cerro Verde 铜矿的薪资纠纷将很快获得解决，以免重蹈智利 Escondida 铜矿的覆

辙，后者因为发生罢工 导致停产逾三周。

### 美国 2 月“小非农”猛增至 29.8 万，创近三年新高

美国 2 月就业数据强劲，2 月 ADP 就业人数 29.8 万，创近三年新高，并接近 6 年高位，预期 18.7 万。美国 1 月 ADP 新增就业人数 24.6 万，也远超预期。

美联储将于当地时间 3 月 14 日和 15 日召开议息会议，并将于 3 月 15 日公布利率决议。美联储主席耶伦上周五曾明确表示，在全球经济风险减退的情况下，如果美国的通胀率和就业率等经济数据符合预期，那么 3 月加息是合适的。

### 市场害怕的不是“三月加息”，而是“连续加息”

在耶伦等美联储官员的一通吹风之下，目前市场对 3 月加息概率的预期已经飙升至九成，加息似乎已经板上钉钉。不过，市场早已把目光投向了更远的将来。

分析指出，在加息不具很强必要的情况下，美联储突然转变态度，多次释放鹰派信号，这不仅可能意味着美联储会在 3 月加息，还可能意味着美联储比市场预想的还要更加激进。

### 美元指数

美元指数强势整理，抑制沪铜价格。



## 人民币

人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



## 库存数据

交易所:  品种:

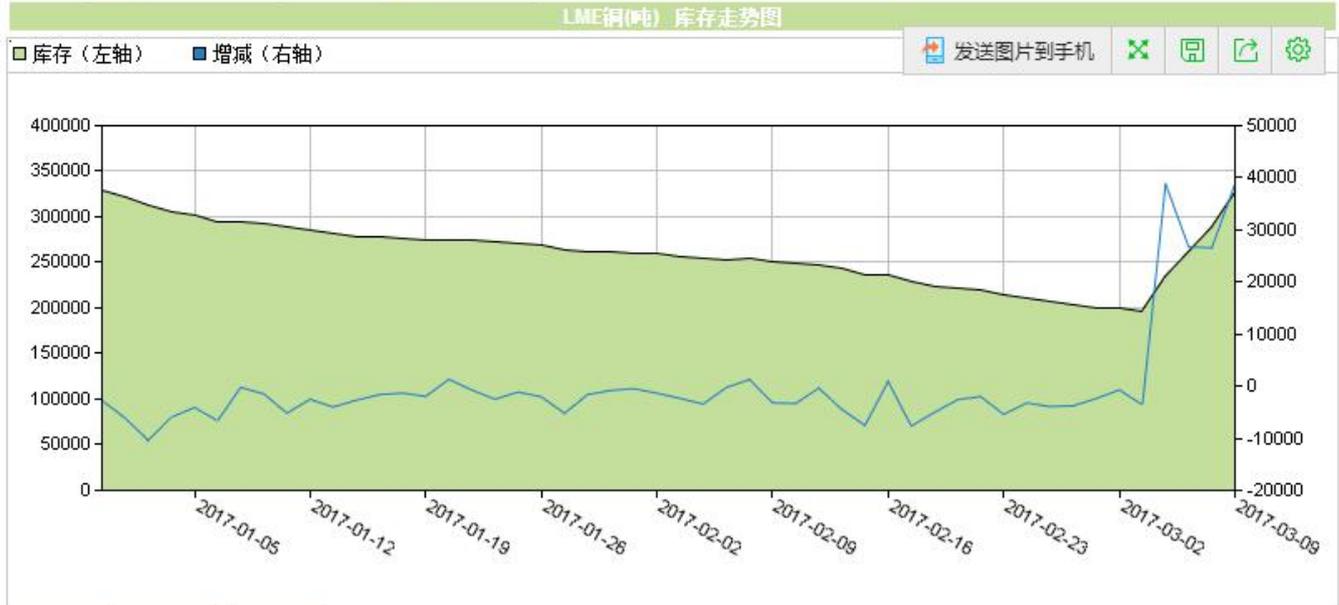


(+) 放大 (-) 缩小 全部

### 最新数据

| 日期 | 2017-03-10 | 2017-03-03 | 2017-02-24 | 2017-02-17 | 2017-02-10 | 2017-02-03 | 2017-01-26 | 2017-01-20 | 2017-01-13 | 2017-01-06 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 326732     | 313873     | 289899     | 295730     | 277659     | 223853     | 212925     | 172979     | 170797     | 171561     |
| 增减 | 12859      | 23974      | -5831      | 18071      | 53806      | 10928      | 39946      | 2182       | -764       | 24963      |

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

| 日期 | 2017-03-09 | 2017-03-08 | 2017-03-07 | 2017-03-06 | 2017-03-03 | 2017-03-02 | 2017-03-01 | 2017-02-28 | 2017-02-27 | 2017-02-24 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 327300     | 288525     | 261975     | 235250     | 196425     | 200000     | 200725     | 203100     | 206875     | 210800     |
| 增减 | 38775      | 26550      | 26725      | 38825      | -3575      | -725       | -2375      | -3775      | -3925      | -3225      |

从上图可以看到上海库存持续增加，抑制沪铜价格。

后市展望





受美联储加息预期施压、智利铜矿罢工冲击有望缓和影响沪铜指数本周震荡趋弱,收 46700, 期价在 48360 附近有阻力。关注 48360 点, 在其之下逢高沽空 CU1705, 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。