

## 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

### 沪铜本周反弹整理 短线交易

#### 市场走势

受美国多项经济数据利好、美元指数上涨影响沪铜指数本周反弹整理，收 47910，期价在 48640 附近有阻力。周五开 47660，最高 48530 点，上涨 0.63%，振幅 48530-47530=1000 点，增仓 170。本周沪铜指数上涨 700 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16:18 分收 2.6850 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 2.6470，收盘 2.6850，上涨 1.28%。技术面看周 RSI7=54.5804 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](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31日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 90 元/吨，平水铜成交价格 47230 元/吨-47360 元/吨，升水铜成交价格 47260 元/吨-47390 元/吨。沪期铜窄幅整理，月末季度末最后交易日，市场交投清淡，持货商基本已进入清算状态，出货意愿下降，报价少而坚，为避节前风险，中间商少有响应者，少量下游节日备货略增，月末特征明显，市场普遍预期下周恢复交易后现铜贴水有望出现收窄。

## 本周重要信息

### 周小川：货币并非万灵药，不能过于依赖

中国人民银行行长周小川直言，尽管在危机后的经济恢复过程中宽松的货币政策是必要的，货币当局也能创设一些工具来助力结构性改革，但不能过度依赖货币政策。我们或许已处于宽松周期的尾部。当公众和政策制定者更加理性后，将更加重视财政政策和结构性改革。

周小川认为，量化宽松政策已经实施多年，或许我们已经达到宽松周期的尾部。尽管各国在危机后的复苏进程不尽相同，从全球的视角看再通胀也还难有定论，因此各国货币政策的步调并不会协调一致，但对于货币当局来说，发出“不要过于依赖货币政策”的声音是非常重要的。因为，货币政策并非万灵药。

政策本身就是权衡的艺术。任何政策都有副作用，货币政策也是如此。发达国家的量化宽松政策使得全球金融市场充斥大量流动性，但许多流动性并没有进入实体经济，而是催生了许多资产泡沫。

### 易纲：人民币汇率承压下要保持定力

中国人民银行副行长易纲近日表示，人民币国际化是一个中长期战略，要保持定力，稳步实现目标。

在人民币汇率持续承压背景下，此前快速推进的人民币国际化遇到新挑战。易纲在 2017 年跨境人民币业务暨有关监测分析工作会议上强调，要深刻认识到中国经济稳定发展的态势没有变，人民币国际化的市场驱动力没有变，这是人民币国际化最重要的基础和支柱。

易纲要求，做好政策顶层设计，便利贸易、投资、支付，便利把人民币作为国际储备货币，同时稳步推动资本项目可兑换，推进人民币国际化使用相关基础设施建设；引导好离岸人民币市场发展；完善监督和管理手段。

## 中国 1-2 月工业企业利润大增 31.5%

根据国家统计局数据，今年 1-2 月，中国 1-2 月全国规模以上工业企业利润 1.02 万亿元人民币，同比增加 31.5%。增速比上年 12 月份加快 29.2 个百分点，比上年全年加快 23 个百分点。

在主要行业利润中，黑色金属冶炼和压延加工业增长 21.1 倍，石油加工、炼焦和核燃料加工业增长 1.3 倍，有色金属冶炼和压延加工业增长 1.2 倍，是同比增长最快的三个行业。

## 央媒：发展经济不能靠货币驱动，积极发挥财政组合效应

在近日举行的博鳌亚洲论坛“货币政策的‘度’”分论坛上，中国人民银行行长周小川表示，全球经济复苏进程曲折，主权债务危机在欧洲仍然没有解决，还有其他一些问题已经发生，波及其他国家，这是一个渐进的过程，货币政策也需要重新进行改变，变成比较审慎的货币政策。要看到货币政策的限度，认真考虑什么时候如何离开这种货币宽松的周期。

对此，有网民认为，货币政策宽松已到周期尾部，这是高层发出的非常明确的信号。网民表示，发展经济决不能依赖货币驱动，应积极发挥财政等政策的组合效应，抑制泡沫风险。

## 社科院预测一季 GDP6.8%，反弹尚未反转

目前经济数据好，主要是去产能、去库存等导致短期库存不足，进而使得工业品价格上升拉动工业增长，以及与企业加快补库存有关。“因此对目前的各项数据好转，只能是谨慎乐观。”“目前经济只是反弹，不是反转。”3 月 29 日，中国社科院经济政策研究中心主任郭克莎在中国社科院财经院分析一季度经济时说。

国家统计局将在 4 月 17 日公布一季度经济数据。根据 1-2 月的数据来看，财政收入、投资、工业、进出口增长都呈现加快的态势，尤其是民间投资表现更为抢眼。不过社会消费品零售额增速略有放慢。

数据显示，1-2 月，规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%，较 2016 年 12 月份加快 0.3 个百分点。另外，1-2 月全国服务业生产指数同比增长 8.2%，增速比 2016 年 12 月份加快 0.1 个百分点，比上年同期加快 0.1 个百分点。

## 逾 30 城加码调控，二季度或出现价格调整

SMM 网讯：继北上广深四个一线城市“认房又认贷”后，部分二线城市也开始加入这一行列。3 月 28 日，杭州和厦门连夜发布新政，成为首批“认房又认贷”的二线城市。同日，福州、贵阳、常州也出台调控新政，再加

上昨日的长春、天水、湛江，至此，3月份全国已有超过30个城市发布了楼市调控新政。其中，北京、厦门、杭州等城市发布了多次升级版调控政策，北京更是“十天九政”，史无前例。

业内人士认为，本轮以北京为代表的城市调控力度不断增大，全方位封堵炒房，预期部分城市楼市可能再次进入低迷调整期，二季度或出现价格调整。

### 山东债务连环劫：不只是邹平齐星系，东营天信系同样深陷债务危机

曾经的中国500强企业山东天信集团也陷入了债务的泥潭，在东营的天信集团及其关联公司中，有7家已进入破产重整程序。

这7家公司分别为天信集团、天圆铜业、天信光伏、天信进出口、天泽物资、天泽物流、澳纳纺织，负债总额达163.4亿元人民币，负债最多的山东天圆铜业有限公司负债总额高达104.52亿元，负债率则为180.77%。

东营市中级人民法院2月7日的公告显示，天信集团有限公司及关联公司破产重整系列案件在1月23日已经提交该院审理。

### 2017年电解铜产量增速下滑

SMM预计2017年中国精炼铜产量将增加3.1%至800万吨，增速较2016年有所下降，除了基数大的原因外，2016年仅有三家新增冶炼产能投产，且2017年虽有很多冶炼厂会投建，但基本集中在下半年，所以不会带来太多的增量。

据SMM统计，2017年中国粗炼和精炼产能将增至770万吨和1140万吨。中国在未来几年仍会有大量粗炼及精炼产能投产，多是由国企、央企和地方政府支持，这些冶炼厂原料基本以铜精矿为主，令中国对进口铜精矿的依赖度增加。

### CSPT小组调降二季度铜加工精炼费至80美元/吨

据SMM了解，中国铜原料联合谈判组(China Smelters Purchase Team, CSPT)已同意将二季度铜加工精炼费(TC/RC)定为80美元/吨和8美分/磅，低于一季度的90美元/吨和9美分/磅，因此前全球两大铜矿生产受阻致使全球铜精矿供应收缩。

中国铜原料联合谈判组的成员包括江西铜业、云南铜业公司和铜陵有色等大型铜冶炼企业。

### 为征收高额关税做准备，特朗普政府将评估中国市场经济地位

据华尔街日报，特朗普政府将评估中国在 WTO 框架下的市场经济地位；确认中国的非市场经济地位可能会支持对中国产品征收高额关税。审查结果最早将于本周公布。

### **波士顿联储主席：经济有过热风险，今年应加息四次**

据 CNBC 率先报道，波士顿联储主席罗森格伦（Eric Rosengren）周三在波士顿经济俱乐部发表演讲时表示，今年美联储适宜加息四次，未来每次 FOMC 会议都应加息 25 个基点，释放出了不同于多数联储官员的鹰派信号。

### **Fischer：今年再加息两次适宜，联储密切留意财政形势变化**

美联储副主席费希尔（Stanley Fischer）在接受 CNBC 独家专访时表示，FOMC 已经在预期里包括了一次小型的财政扩张，因此今年再加息两次的步伐是合理的，也符合自己的预期，但前提是美国经济持续复苏。

### **美联储三号人物：经济接近目标，应收紧货币政策**

美联储“三号人物”、美国纽约联储主席杜德利表示，当前经济非常好，我们相当接近美联储的就业和通胀两大目标。货币政策的宽松程度应该降低，通过小幅加息让经济实现软着陆。

他表示，美联储加息的目的是让经济软着陆，而美国经济对逐步加息将能成功消化。

### **美联储票委 Kaplan：收紧货币政策应该“先松油门而不是急刹车”**

美国达拉斯联储主席 Robert Kaplan（2017 年 FOMC 票委）表示，将支持美联储进一步循序渐进地收紧货币政策。

Kaplan 认为，在收紧货币政策的过程中，美联储应该“先松油门而不是急刹车”。他表示，美联储正迈向充分就业，但尚未实现该目标，美联储仍然保持宽松，但他指出，宽松政策并不是免费的。不是说可以把利率维持在低位，而不需要为过度宽松承受代价。

### **美联储主席耶伦：劳动力市场依然面临挑战**

据美国媒体报道，美联储主席耶伦表示，美国劳动力市场的挑战仍然存在。贫困和少数族裔社区失业率持续处于高位。她呼吁，提高教育和培训的水平，让所有美国人分享经济成果。

她说：“经济总体正在复苏，就业市场自经济衰退以来大幅改善，但部分地区失业率高涨以及其他挑战仍然存在。”

## 美元指数

美元指数震荡趋强，短期抑制沪铜价格。



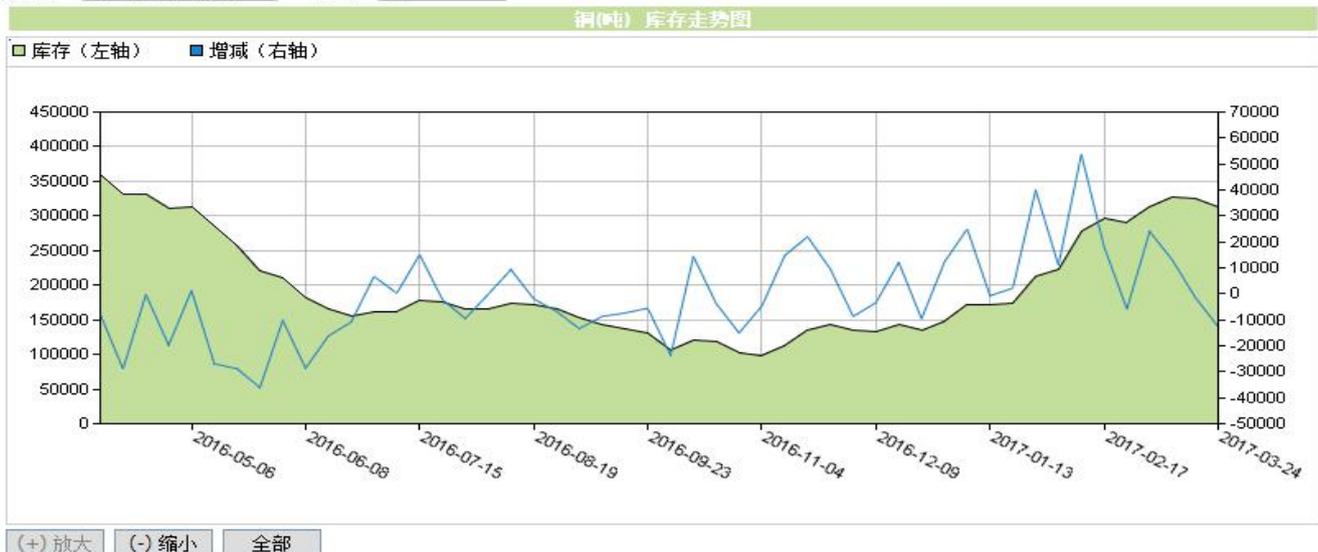
## 人民币

人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



## 库存数据

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜



### 最新数据

日期	2017-03-24	2017-03-17	2017-03-10	2017-03-03	2017-02-24	2017-02-17	2017-02-10	2017-02-03	2017-01-26	2017-01-20
库存	312584	325278	326732	313873	289899	295730	277659	223853	212925	172979
增减	-12694	-1454	12859	23974	-5831	18071	53806	10928	39946	2182

交易所: LME 品种: LME铜



### 最新数据

日期	2017-03-30	2017-03-29	2017-03-28	2017-03-27	2017-03-24	2017-03-23	2017-03-22	2017-03-21	2017-03-20	2017-03-17
库存	297550	304275	309225	311375	312525	317100	323975	329850	332975	337600
增减	-6725	-4950	-2150	-1150	-4575	-6875	-5875	-3125	-4625	-1425

从上图可以看到上海库存处于相对高位，抑制沪铜价格。

后市展望



受美国多项经济数据利好、美元指数上涨影响沪铜指数本周反弹整理,收 47910,期价在 48640 附近有阻力。关注 48640 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。