

⑤ 月度报告

沪铜 4 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 3 月开盘 2.7205, 最高 2.7695, 最低 2.5695, 收盘 2.6695, 月 k 线阴线。短期在 2.7500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 3 月下跌 1.87%。技术面看, 月 RSI14=54.9851 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 3 月上涨 20 点, 幅度 0.04%, 月 k 线为小阴线, 49000 点附近有阻力。3 月开 48060 点, 收盘 47910 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

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

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。

制造业 PMI 连续六个月超过 51%，持续保持稳中向好态势

国家统计局 3 月 31 日发布的数据显示，3 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 51.8%，连续两个月上升，高于上月 0.2 个百分点，连续 6 月处于 51% 以上扩张区间。

“制造业持续保持稳中向好的态势。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，一是生产和市场需求增速加快。生产指数和新订单指数为 54.2% 和 53.3%，分别比上月上升 0.5 个和 0.3 个百分点。二是高技术制造业持续快速扩张，部分传统行业生产经营状况继续好转。高技术制造业 PMI 为 54.2%，高于制造业总体 2.4

个百分点。三是进出口延续扩张态势。四是原材料价格涨势趋缓。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为59.3%和53.2%，分别比上月回落4.9个和3.1个百分点。

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。

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。”

三天四位高官提缩表！美联储“三号人物”称今年行动不算意外

美联储“三号人物”杜德利称，若经济符合预期，今年晚些时候或明年开始逐步缩减资产负债表，他不会到意外。

除了加息，今年美联储可能动用新的收紧货币手段。包括美联储“三号人物”杜德利（William Dudley）在内，本周三日已有四位美联储高官谈及今年可能缩减资产负债表（缩表）。投资者关注美联储缩表的动向，因为美联储是全球最大的美国国债持有者，其资产负债表规模高达4.5万亿美元，美联储一旦开始缩表，将导致债券回流市场，可能增加市场供应，推升利率。

三、美元指数

美元指数震荡趋强，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

人民币强势整理，短期抑制沪铜价格。



人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

五、库存数据



最新数据

日期	2017-03-31	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
库存	291175	297550	304275	309225	311375	312525	317100	323975	329850	332975
增减	-6375	-6725	-4950	-2150	-1150	-4575	-6875	-5875	-3125	-4625

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	2017-03-31	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
库存	307376	312584	325278	326732	313873	289899	295730	277659	223853	212925
增减	-5208	-12694	-1454	12859	23974	-5831	18071	53806	10928	39946

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处于相对高位, 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 线组合震荡整理，重心有下移迹象，期价在 2.7500 美元/磅有阻力，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=56.6131 偏强。

沪铜指数在 49000 点下方维持震荡状态，短期 49000 点附近阻力较强，3 月小幅上涨 20 点，幅度 0.04%，月 k 线收小阴线，期价在 49000 点附近阻力明显，预计 2017 年 4 月在 2017 年 3 月窄幅震荡的基础上震荡趋弱的概率较大。关注 CU1705 在 49000 点下方的运行状态，近期在 49000 点下方逢高沽空为宜，止损 49000 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。