

# 华期理财

金属·铜

2017年4月14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 逢高沽空

#### 市场走势

受美国达拉斯联储主席卡普兰表示即使美联储采取渐进加息、也有可能从2017年底开始缩减4.5万亿亿美元的资产负债表影响沪铜指数本周震荡趋弱，收46220，期价在47980附近有阻力。周五开46260，最高46570点，上涨0.15%，振幅46570-45940=630点，增仓8322。本周沪铜指数下跌1110点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间16:39分收2.5880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2.6610，收盘2.5880，下跌2.73%。技术面看周RSI7=43.0293弱势。

**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 4月14日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水10元/吨-升水70元/吨，平水铜成交价格45740元/吨-45940元/吨，升水铜成交价格45760元/吨-45980元/吨。缺乏外盘指引，短期投机资金令沪期铜波幅剧烈，当月合约临近最后交易日，市场部分货源出现对隔月报价贴水100元--贴水50元/吨，隔月基差维持在100元/吨以上，现铜对当月升水跟随基差被小幅推升，早市部分投机商入市吸收低价货源，在近午间盘面拉升后获利出货，下游按需基础上低位略增，市场交投积极性较昨日略有改善。

## 本周重要信息

### 郭树清上任满月，银行业刮起“监管风暴”

银监会主席郭树清上任一月有余，银行业迎来监管风暴。

据21世纪经济报道等媒体，近日，银监会密集发布包括《关于银行业风险防控工作的指导意见》《关于开展银行业“违法、违规、违章”行为专项治理工作的通知》《关于开展银行业“监管套利、空转套利、关联套利”专项治理工作的通知》在内的监管政策，要求针对过去两年间快速膨胀的同业链条及其资产端高速增长的债券投资从严监管。

### 人民币预期趋稳：外储站稳3万亿美元关口，资本外流趋缓

继上个月出现正增长后，7日，人民银行发布数据显示，3月末，我国外汇储备为30091亿美元，比2月末的30051亿美元增加40亿美元，连续第二个月上升。业内人士指出，外汇储备自去年4月以来首次连续两个月上升，考虑到估值效应偏中性，资本外流压力明显缓解，短期内人民币贬值预期有所减弱。

鉴于美元近期大概率维持震荡，人民币汇率难现大波动。

### 央媒：预计一季度GDP增速在7%，全年保持在6.8%左右

从近期政策动向以及发布的各项经济数据来看，可以得出一个结论：一季度经济延续回暖态势几成定局，二季度至少不会出现明显的回调迹象。

从目前来看，一些因素可能对二季度经济走势造成影响。比如，由于去年底抢优惠政策透支消费者购买力，

导致今年初汽车消费增速同比下降；房地产市场降温令房地产开发投资增速能否延续回升存疑等。但是，在 PPI 持续正增长、工业企业回补库存、经济动能转换加速、PPP 模式初步为市场认可等多重积极因素推动下，经济总体平稳格局不会被轻易打破。

考虑到近期中央宣布建设雄安新区，进而为经济增长注入新动力；中美谈判好于预期降低了贸易战风险。在国内外两大重磅利好作用下，二季度经济初步预测结果甚至可能上修。

可以预测，今年全年 GDP 增长可能保持在 6.8%左右，扭转过去 6 年 GDP 增速逐年放缓的趋势。

### 拐点已现！中国 3 月 PPI 见顶回落，CPI 涨幅略有扩大

中国 3 月消费者物价指数 CPI 同比小幅反弹，主要受医疗保健、居住等非食品价格上涨影响，生产者价格指数 PPI 涨幅在连续五个月扩大后开始回落，分析认为 PPI 拐点已现，3 月之后 PPI 同比或将进一步回落。

国家统计局今日公布数据显示，中国 3 月 CPI 同比 0.9%，低于预期 1%，较前值 0.8%小幅反弹。中国 3 月 PPI 同比 7.6%，预期 7.5%，前值 7.8%。

从环比看，3 月份 CPI 下降 0.3%，前值下降 0.2%；3 月 PPI 环比上涨 0.3%，前值上涨 0.6%，涨幅连续三个月回落。

### SMM 中国基本金属 3 月产量数据发布

电解铜：

2017 年 3 月 SMM 中国电解铜产量为 64.2 万吨，环比增加 1.18%，同比下降 0.47%，前 3 月累计产量 190.75 万吨，累计同比增长 2.11%。环比产量增加主要因为宁波世茂 10 万精炼产能复产和山东祥辉铜业 10 万吨精炼设备投产，但受制于废铜原料紧张，当下产量贡献有限。从目前 SMM 调研统计数据看，2017 年上半年国内炼厂检修致产量减少累计达近 17 万吨，高于去年同期的 12 万吨，且去年上半年检修多在 3、4 月份之外的月份，少于今年 3、4 月，是导致 3、4 月份月度产量同比出现负增长的主因。如今年在此期间检修有金冠铜业、豫光金铅、张家港联合铜业、东营方圆、阳谷祥光、中原黄金冶炼厂、赤峰金剑等。据 SMM 调研，国内冶炼厂检修多因计划内安排，非因海外部分矿山停产影响供给所致。

从各炼厂 4 月排产情况来看，SMM 预计 4 月中国电解铜产量持续受到检修抑制至 64.1 万吨，同比下降 0.47%，前 4 月累计增速进一步下降至 1.45%。

## 有色行业大面积转暖，34 家公司业绩翻倍

根据数据统计，截至 4 月 9 日中国证券报记者发稿时，按照申万一级行业分类，有色行业公司中已有 77 家发布 2016 年年报或者业绩快报，其中 65 家公司实现净利润同比增长，更有 34 家公司净利润至少同比翻倍增长。

## 多地加入楼市限售行列，降价急售房源涌现

在限购限贷之后，限售也成为了楼市新一轮调控升级的必要手段。

自厦门在两周前开启了楼市限制交易的先例后，有不少城市陆续加入了这一限售队伍。在这个周末（4 月 8 日、9 日），珠三角的珠海和惠州也先后加入。

厦门当地一位企业家告诉第一财经，“新政的出台很有必要。因为厦门这两年已经成了全民炒房，搞得大家都不安心做实业，希望这些举措可以让这种风气降降温。”

业内人士认为，一些手握大量房源的投资客，迫于楼市风险和资金压力，不得不重新评估自己的承受能力，回吐溢价回笼部分资金。

## 13 地楼市调控升级到“限卖”

成都市出台《关于进一步加强房地产市场及住房信贷业务风险管理的通知》。通知主要从约束房地产企业以及收紧信贷、二手房转让等方面入手，其中特别指出，自即日起在成都市住房限购区域内新购买的住房（含商品住房和二手住房），须取得不动产权证满 3 年后方可转让。据悉，这已经是全国第 13 地把楼市调控从“限购”升级到了“限卖”。

## 秘鲁矿工 Milpo 周五称周末可能会重启两个矿场运营

由巴西工业集团金属公司（Votorantim Metais）控股的秘鲁矿工 Milpo 周五表示，若洪水未对道路造成新的限制，那么本周末其可能会重启两个矿场的运营。Milpo 在 3 月 22 日宣布旗下位于安第斯山脉的多金属矿 E1 Porvenir 及 Atacocha 遭遇不可抗力，因暴雨导致道路阻塞。

公司仍在运营着 Cerro Lindo 矿场，该矿并未受到极端天气影响。受到近期出现的泥石流及暴雨影响，在秘鲁已有逾 100 人遇难。

## 南方铜业：虽遭遇罢工但铜产出影响较小

据彭博报道，南方铜业公司（Southern Copper Corp）一发言人称，公司旗下秘鲁铜矿工人周一开始进行无限期罢工，因要求提高利润分成，但发言人表示目前运营接近正常，尽管此前一工会代表称80%的产能受到了影响。

根据政府数据，南方铜业位于秘鲁南部地区的 Toquepala 和 Cujone 矿去年总计生产铜约 31 万吨，占全球铜年产量比重很小，且随着此前罢工的另外两大矿山恢复生产，SMM 认为此次罢工对铜供应影响较小。

### 2017 年 3 月新能源汽车销售 31120 辆，同比增长 35.6%

2017 年 3 月，新能源汽车产销分别完成 33015 辆和 31120 辆，同比分别增长 30.9%和 35.6%。其中纯电动汽车产销分别完成 26685 辆和 25342 辆，同比分别增长 41.8%和 43.3%；插电式混合动力汽车生产 6330 辆，同比下降 1.1%；销售 5778 辆，同比增长 9.6%。

### 特朗普改口，称不会认定中国操纵汇率

特朗普真的食言了。他首次发出明确信号：本周将公布的美国财政部报告不会认定中国为汇率操纵国。

新华社援引《华尔街日报》报道称，本周三接受该报采访时，特朗普表示，美国政府不会将中国列为“汇率操纵国”。

据该报报道，特朗普解释，之所以改变竞选时的承诺，认为中国近几个月并没有操纵人民币，是因为现在行动可能破坏中美两国政府为应对朝鲜威胁进行的对话。

### 首度公开讨论退出细节 日央行行长称首选加息、缩表

周二，日本央行行长黑田东彦表示，实现目标后将退出宽松，并首次讨论退出细节，称将包括赎回国债和加息，利率水平和资产负债表规模将是退出策略的首要主题。

### 耶伦：美国经济相当健康，将着眼控制通胀

美联储主席耶伦今日在密歇根大学 Ford 公共政策学院讲话时表示，美国经济“相当健康”，增速温和。她表示，美联储的目标已经从金融危机后的“治愈经济”转变为“持续增长”。她说：“之前，我们必须踩下油门，让经济获得所有的动能。现在，美联储将踩一些油门，但不再像过去那么重。”

经济接近充分就业 着眼控制通胀预期



## 美元指数

美元指数强势震荡，短期抑制沪铜价格。



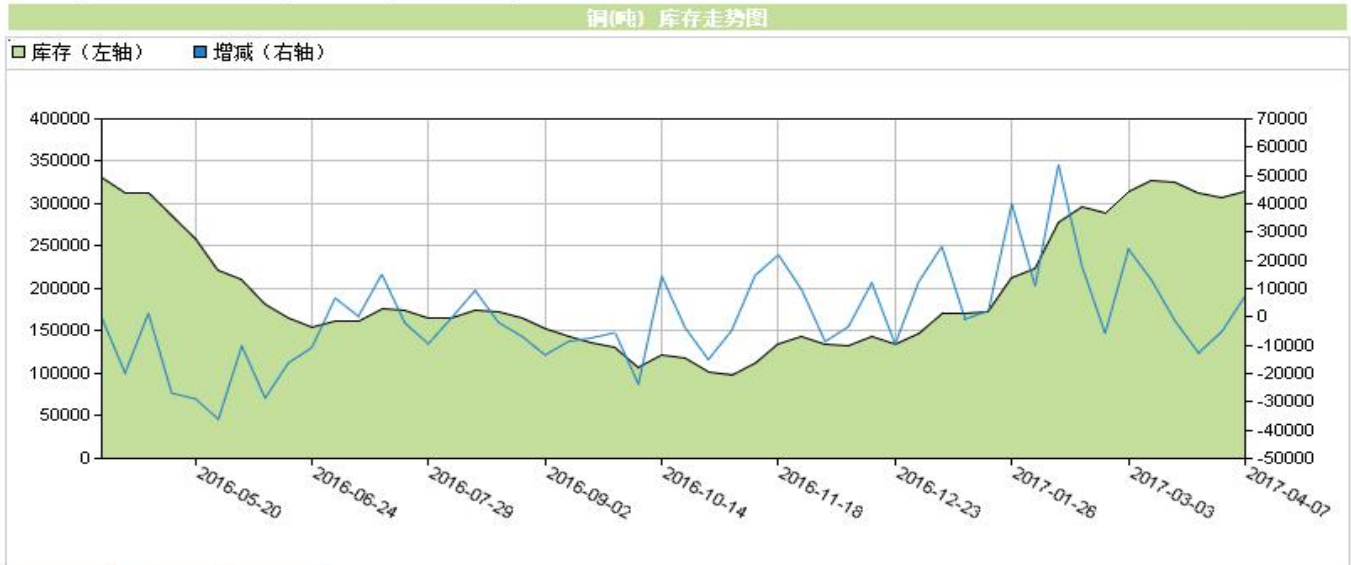
## 人民币

人民币震荡趋强，抑制沪铜价格。



### 库存数据

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜

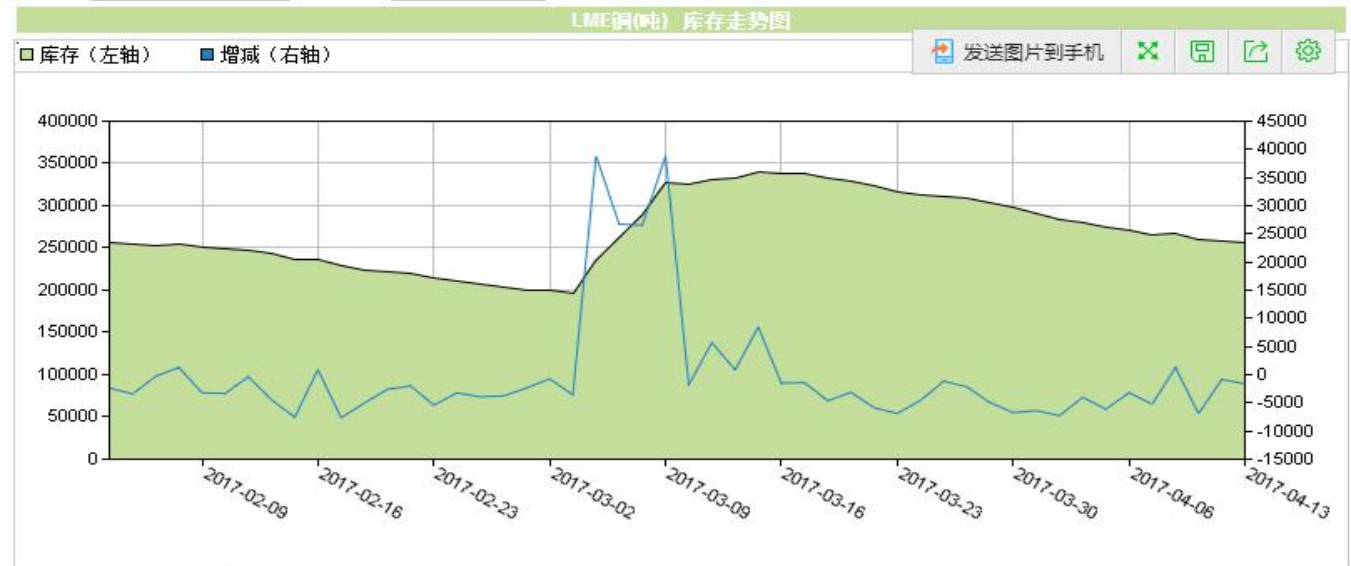


(+) 放大 (-) 缩小 全部

#### 最新数据

日期	2017-04-07	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
库存	314810	307376	312584	325278	326732	313873	289899	295730	277659	223853
增减	7434	-5208	-12694	-1454	12659	23974	-5831	18071	53806	10928

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

#### 最新数据

日期	2017-04-13	2017-04-12	2017-04-11	2017-04-10	2017-04-07	2017-04-06	2017-04-05	2017-04-04	2017-04-03	2017-03-31
库存	257200	258825	259675	266575	265325	270555	273755	279875	283900	291175
增减	-1625	-850	-6900	1250	-5225	-3200	-6125	-4025	-7275	-6375

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



受美国达拉斯联储主席卡普兰表示即使美联储采取渐进加息、也有可能从2017年底开始缩减4.5万亿美元的资产负债表影响沪铜指数本周震荡趋弱,收46220,期价在47980附近有阻力。关注47980点,在其之下逢高沽空CU1706,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。