

# 华期理财

工业品·沪铜 2017 年 5 月投资策略

2017 年 5 月 2 日 星期二

## ⑤ 月度报告

### 沪铜 5 月预计弱势震荡 短线交易

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 4 月开盘 2.6645, 最高 2.7095, 最低 2.5170, 收盘 2.6190, 月 k 线阴线。短期在 2.7200 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 4 月下跌 1.89%。技术面看, 月 RSI14=53.2805 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 4 月下跌 1460 点, 幅度 3.05%, 月 k 线为阴线, 48100 点附近有阻力。4 月开 47290 点, 收盘 46450 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：金融活经济活，金融稳经济稳

中共中央政治局 4 月 25 日下午就维护国家金融安全进行第四十次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，金融安全是国家安全的重要组成部分，是经济平稳健康发展的重要基础。维护金融安全，是关系我国经济社会发展全局的一件带有战略性、根本性的大事。金融活，经济活；金融稳，经济稳。必须充分认识金融在经济发展和社会生活中的重要地位和作用，切实把维护金融安全作为治国理政的一件大事，扎扎实实把金融工作做好。

### 中国式缩表进行时：中信成为今年首家缩表的银行

中国央行通过 MPA 考核去杠杆，控制银行资产负债表扩张的效果正在逐渐体现，中信银行成为今年第一家资产负债表收缩的银行。

中信银行 4 月 25 日公布的一季度业绩报告显示，截至报告期末，中信银行负债及股东权益总计为 5.75 万亿元，比上年末水平下降 3%，其中总负债 5.36 万亿元，比上年末下降 3.39%。

据 21 世纪经济报道援引分析人士称，MPA 考核带来的广义信贷增速和资本充足率压力迫使中信银行在一季度缩减了同业业务规模，随着后续监管的持续深入，银行业缩表在所难免，更多的 A 股上市银行或将加入缩表行列。

### 一月内超千亿债券弃发“间歇性钱紧”将是常态

上周 7 只债券发行利率超过 7%，4 月份 143 只、总规模超千亿的债券取消发行……债市波动正从二级市场向一级市场蔓延。

信用债市场去年 4 月也曾出现弃发潮，主因是违约频发。而这一次，主要是对于市场流动性的担忧。华创证券分析师牛播坤、张伟最近的研究报告中指出，央行“缩表”、金融机构缩表，国内流动性呈现拐点性变化。

数据显示，央行自 2017 年年初以来已连续两次上调政策利率。作为利率走廊上限的隔夜 SLF 利率累计上调了 55 个基点，而作为下限的 7 天逆回购累计上调 21 个基点。另外 2017 年一季度央行累计净回笼 1.03 万亿，缩表 1.1 万亿。

## 各项指标全面走弱 4月财新制造业 PMI 回落至7个月新低

经济下行迹象进一步显现。4月官方制造业 PMI 低于预期，财新制造业 PMI 亦回落至7个月来最低。

今日公布的数据显示，中国4月财新制造业 PMI 50.3，预期 51.3，前值 51.2。这与此前国家统计局公布的官方制造业数据走势一致。4月官方制造业 PMI 51.2，低于预期的 51.7，相较三月回落 0.6 个百分点。

不过，制造业 PMI 虽均现下滑，但均保持在荣枯线上方，显示经济依旧保持扩张。财新制造业 PMI 和官方制造业 PMI 均为连续 9 个月位于荣枯线上方。

而4月产出预期指数降至年内最低，且低于长期平均值（60.3），显示虽然制造业者对未来 12 个月生产前景保持乐观，但乐观程度有所下降。

## 发改委：放松调控房价还会反弹

4月26日，国家发改委副主任宁吉喆在接受新华社专访时就直言，虽然一季度经济整体向好，但不确定因素仍存，其中一项就是房地产，未来一旦放松调控，房价就将出现反弹。在业内看来，要形成房地产市场的长期机制，推进房地产税、土地制度改革等都是有望取得进展的领域。

## 华南规模最大铜硫选厂在韶关投产

26日上午，华南地区工艺最先进、规模最大的铜硫资源综合利用项目——大宝山 7000 吨铜硫选厂投料试产仪式在韶关市曲江区大宝山矿举行，韶关市委书记莫高义、广东省广晟资产经营有限公司党委书记、董事长许光等出席投产仪式。

大宝山 7000 吨铜硫选厂设计生产能力为日处理原矿 7000 吨（最大日处理能力可达 10000 吨），每年可生产铜金属量 1 万吨，硫精矿、磁硫精矿共 110 万吨，同时回收副产矿和伴生资源，为华南地区最大最先进的铜硫选厂，预计可实现年销售总额 10 亿元、利润超亿元。

## Antofagasta 一季度铜产量同比增加 9.4%

智利铜生产商 Antofagasta 周三（4月26日）称，第一季度铜产量增加 9%，因旗下有两个矿场生产改善，其维持今年产量目标不变。

Antofagasta 第一季度铜产量达到 171,900 吨，较去年同期增加 9.4%，但较前一季度下降 16.4%，因矿石等级降低。Antofagasta 维持 2017 年产量目标在 685,000-720,000 吨不变。

### 日本央行按兵不动，下调 2017 财年通胀预期至 1.4%

日本央行维持政策利率、10 年期国债收益率 0% 的目标、以及 80 万亿日元资产购买规模不变，但将 2017 财年通胀预期自 1.5% 下调至 1.4%，同时上调 2017、2018 财年 GDP 增速预期。

### 美联储最看重的通胀指标 3 月环比负增长

受汽油和新车等产品价格的影响，美国 PCE 物价指标在触及五年最高水平之后出现回落。同时，美国 3 月储蓄率创下 7 个月新高，个人收入环比增速放缓，个人消费支出 (PCE) 环比零增长。

#### PCE 物价增速回落

根据美国商务部经济分析局周一公布的数据，剔除价格波动较大的能源和食品的 3 月核心 PCE 物价指数环比下滑 0.1%，符合预期，不及前值的增长 0.2%。核心 PCE 同比增长 1.6%，明显低于美联储 2% 的通胀目标，符合预期，低于前值的增长 1.8%。

PCE 物价指数环比下滑 0.2%，为一年多以来首次出现下滑。该数据符合预期，不及前值的增长 0.1%；PCE 物价指数同比增长 1.8%，预期增长 1.9%，前值 2.1%。

## 三、美元指数

美元指数短期震荡趋强，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

人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

#### 五、库存数据



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	2017-04-28	2017-04-21	2017-04-14	2017-04-07	2017-03-31	2017-03-24	2017-03-17	2017-03-10	2017-03-03	2017-02-24
库存	229361	240191	271267	314810	307376	312584	325278	326732	313873	289899
增减	-10830	-31076	-43543	7434	-5208	-12694	-1454	12859	23974	-5831

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



沪铜指数日k线 来源：文华财经，华融期货研究中

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合维持震荡，重心有下移迹象，期价在 2.7200 美元/磅有阻力，周均线组合有利于空头，近期预计弱势震荡。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=53.4101 偏强。

沪铜指数在 48100 点下方维持震荡状态，短期 48100 点附近阻力较强，4 月下跌 1460 点，幅度 3.05%，月 k 线收阴线，期价在 48100 点附近阻力明显，预计 2017 年 5 月在 2017 年 4 月下跌 1460 的基础上弱势震荡的概率较大。关注 CU1706 在 48100 点下方的运行状态，近期在 48100 点下方逢高沽空为宜，止损 48100 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。