

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

沪铜本周重回弱势 逢高沽空

市场走势

受美国3月耐用品订单环比终值好于预期、但3月核心工厂订单创13个月最大跌幅影响沪铜指数本周重回弱势，收45090，期价在46810附近有阻力。周五开45110，最高45360点，下跌1.25%，振幅45360-44820=540点，增仓27086。本周沪铜指数下跌1360点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间16:25分收2.5220美元/磅，短期在2.6500美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.6080，收盘2.5220，下跌3.7%。技术面看周RSI7=37.6677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，仅供投资者参考。

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

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 5月5日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水50元/吨-升水100元/吨，平水铜成交价格45160元/吨-45240元/吨，升水铜成交价格45180元/吨-45270元/吨。沪期铜续跌，日盘逐步有所止跌，隔月基差仅维持在40元/吨之内，保值盘获利持续出货，现铜供应充裕，升水再抬空间有限，加之铜价进一步回落后，市场出现恐跌心态，下游在昨日入市接货后，接货量有所减少，成交不及昨日。

本周重要信息

中国式央行“缩表”来袭？与美式紧缩大有不同

今年3月，中国央行总资产为33.74万亿元，相较1月下降了1.09万亿元，降幅达3.1%。与此同时，由于监管力度加大，商业银行呈现出缩表趋势；而远在大洋彼岸的美联储也将缩表提上了议程。

“美联储的缩表是真正意义上的紧缩，如今其高达4.5万亿美元的资产负债表中资产主要为美国国债、MBS(抵押贷款支持证券)等，抛售或停止再投资意味着央行缩表，并会对市场流动性产生紧缩效应，但中国央行的‘缩表’完全不同，历史上的中国央行缩表时期，对应的是货币政策宽松，而历史上的加息周期，也并没有伴随央行缩表，此次‘缩表’更多是季节性的，不代表货币政策会持续趋紧。”兴业银行兼华福证券首席经济学家鲁政委对第一财经记者表示。

在他看来，今年财政存款支出提前，外加外汇占款下降趋势企稳，而使央行减少了公开市场操作幅度，因此表现为“季节性缩表”。这体现在，3月对比1月，央行资产负债表的资产端中，“对其他存款性公司债权”下降1.06万亿元，负债端的“基础货币”下降0.54万亿元，“政府存款”下降0.59万亿元。

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。

“监管风暴”黑云压城：城投债收益率暴涨超 7%，债市取消发行规模逾千亿

随着中国金融去杠杆力度逐步增加，债市正经历一波明显调整，特别是城投债。

据华夏时报，从 2016 年底开始，城投债一、二级市场均持续表现弱势，近期的监管收紧更是进一步推高发行利率，发债成本累计上涨 100-200 个基点。4 月中旬以来，各类别城投债一二级市场几乎全线上涨，新发 AA 级城投债收益率普遍超 7%。

据 Wind 数据，4 月以来，票面利率超过 7% 的新发信用债券有 27 只。4 月 27 日发行的评级 AA 的 5 年期“17 贵州物流园项目债”发行利率 7.8%；城投债中，4 月 18 日发行的主体评级 AA- 的 7 年期“17 邵东新区债”发行利率 7.1%。

与此同时，债券市场不断有债券推迟或取消发行。经济参考报援引 Wind 资讯数据称，4 月，共有 154 只债券取消和推迟发行，涉及规模达到 1406.63 亿元，数量和规模已与今年第一季度相当。

限售成“最严调控”新杀手锏，超 20 城已启动

这轮“最严楼市调控”正在向三四线城市扩大，除了“限购、限贷、限价”等传统组合拳，还诞生了一个新手段——“限售”。《经济参考报》称，截至目前，已有成都、厦门、福州、青岛、杭州、广州、珠海、惠州、

扬州、常州、长乐、徐水、启东、白沟、东莞、西安、济南、郑州、高碑店等超过 20 个城市启动限售的调控政策。

克尔瑞（CRIC）研究中心新近报告指出，本轮调控出现了一些新特点，如：力度调整，转向“因城施策”；范围扩大，主要集中环三大经济圈的三四线城市也加入；手段增加，多个城市史上首次采用限售。

报告认为，限售本身就是长期性政策，可以有效的控制房价、减少投资性需求。从各城市对于新政策的推展速度来看，未来很有可能同“限购、限贷”一起成为楼市新的长效机制。

资金紧张 10 年期国债收益率升破 3.50%，央行公开市场净投放 1400 亿

周三，中国央行将通过公开市场净投放 1400 亿元。央行昨日暂停公开市场操作，市场人士称资金吃紧，银行间 1 年期利率互换创下逾一个月单日最大升幅，国债收益率亦升至 3.5% 的高位附近。

铜陵有色一季度稳中有进 产能前景看好

铜陵有色 2017 年 1 季度业绩报显示，公司整体稳中有进，盈利大幅上升。2017 年还有多个项目正式投产，预计产能将迎来飞跃。公司 2017 年一季度营业收入为 181.98 亿元，同比增加 0.28%，归属于上市公司股东的净利润为 1.44 亿元，实现转亏为盈。

铜库存暴增上演“老把戏”

今日期铜价格被突如其来的库存大增吓到，盘中大跌 3% 左右。分析人士认为，伦铜库存增仓是老戏码，短期或会对市场造成较大的利空冲击，但最终仍会回归常态。

5 月 3 日 LME 铜库存大增 31250 吨至 284925 吨，交仓行为再起，近两年已经屡见不鲜，据 SMM 了解，此次库存大增因大型贸易商集中交仓所致，同时佐证了 4 月底市场的传言，据悉此次交仓数量在 7-8 万吨。

美联储宣布按兵不动，承认经济放缓，但称是暂时现象

北京时间周四，美联储宣布维持联邦基金利率不变，符合预期。美联储表示，会关注近期美国经济增速放缓的情况。不过他们对前景整体乐观，认为一季度 GDP 不佳是暂时的。这或意味着，经济暂时的放缓不会影响其逐步加息的计划。

经历了为期两天的政策会议后，FOMC 官员们一致决定，将基准利率维持在 0.75% 至 1% 之间。

美元指数

美元指数弱势震荡，短期支撑沪铜价格。



人民币

人民币强势震荡，抑制沪铜价格。



库存数据

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2017-04-28	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

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2017-05-04	2017-05-03	2017-05-02	2017-04-28	2017-04-27	2017-04-26	2017-04-25	2017-04-24	2017-04-21	2017-04-20
库存	317850	284925	253625	259725	260575	261475	262250	264850	268400	268450
增减	32925	31250	-6050	-850	-900	-775	-2600	-3550	-50	975

从上图可以看到LME库存增加，抑制沪铜价格。

后市展望


受美国3月耐用品订单环比终值好于预期、但3月核心工厂订单创13个月最大跌幅影响沪铜指数本周重回弱势,收45090,期价在46810附近有阻力。关注46810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。