

华期理财

金属·铜

2017年5月19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

沪铜本周震荡整理 短线交易

市场走势

受美国经济数据利好、特朗普被弹劾概率下调影响沪铜指数本周震荡整理，收 45400，期价在 46090 附近有阻力，在 44500 附近有支撑。周五开 44750，最高 45480 点，上涨 0.42%，振幅 45480-44730=750 点，减仓 15706。本周沪铜指数上涨 380 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 16:23 分收 2.5545 美元/磅，短期在 2.4500 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指周 k 线为阳线。本周开盘 2.5355，收盘 2.5545，上涨 0.63%。技术面看周 RSI7=41.9996 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
 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19日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水80元/吨-贴水30元/吨，平水铜成交价格45100元/吨-45230元/吨，升水铜成交价格45130元/吨-45250元/吨。沪期铜小幅反弹，随着市场更多进口铜进入市场，持货商愈发急于逢高换现，现铜贴水进一步扩大，进口低端铜率先调降贴水以求成交，但中间商仍等待更低价入市，下游按需接货，观望居多，成交不及昨日。

本周重要信息

国务院再推一批涉企降费措施，预计年减负 1200 亿元

5月17日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定进一步减少涉企业经营服务性收费和降低物流用能成本，为企业减负助力。

国务院发展研究中心产业经济研究部研究员魏际刚对21世纪经济报道表示，降低企业的物流用能成本是降成本的重要内容，其中物流成本的降低还有很大的空间，这是基础性降成本措施，它还可以间接降低企业的用能成本。新的降费措施，一年将减轻企业负担约1200亿元。

中国4月工业增加值增速回落至6.5%

国家统计局今日发布数据显示，中国4月规模以上工业增加值同比增长6.5%，比3月放缓1.1个百分点，低于预期7%。

国家统计局称，4月份受“五一”小长假提前而实际工作日比上年同期少一天的因素影响，工业增加值增速放缓。经季节调整后，4月份规模以上工业增加值环比增长0.56%。

监管收紧影响初现 1-4月城镇固定资产投资增速回落至8.9%

金融监管收紧对投资的影响逐渐显现。4月，城镇固定资产投资和民间固定资产投资增速双双回落。

中国1-4月城镇固定资产投资同比回落至8.9%，预期9.1%，前值9.2%；1-4月民间固定资产投资同比名义增长6.9%，1-3月增速7.7%。

统计局解读称，4月份国民经济继续保持稳中向好态势，固定资产投资增速平稳，基础设施投资增长较快。

4月新增贷款超预期，央行再提稳健中性货币政策

央行5月12日发布的金融数据显示，4月新增人民币贷款1.1万亿元，大幅超过市场预期，显示实体经济需求仍然较旺，居民购房需求并未明显收缩。M2(广义信贷)同比增长10.5%，增速续创去年7月以来新低。社会融资规模增量为1.39万亿元，比上年同期多6133亿元。

当日，央行还发布了一季度货币政策执行报告。报告指出，信贷扩张表现出较强冲动，多目标之间的权衡增加了货币政策操作上的难度。央行认为，当前中国面临的仍主要是结构性矛盾和发展方式上的问题，在经济结构调整过程中，货币政策总体须保持审慎和稳健。

环京津楼市调控全面升级

16日，北京通州区宣布，将与天津市武清区、河北省廊坊市建立“通武廊房地产治理工作组”，三地将从哄抬房价、操纵市场价格，虚假宣传、误导市场预期，垄断房源、扰乱市场秩序等方面，打击投机炒房炒地行为。此外，“异地散发小广告”“跨省开办售楼处”等现象也是重点清理对象。

中原地产首席分析师张大伟表示，这是我国房地产调控首次出现跨省调控，三地共同治理有利于协调发展，避免炒作资金跨域影响市场。

二连浩特口岸1-4月进口铜矿砂19.8万吨

据统计，2017年前4个月，二连口岸进口矿产品197万吨，与去年同期(下同)相比增加42.3%；价值24.3亿元，增长38%。

Cochilco：智利第一季度铜产量下滑，因罢工打击

智利国有铜业委员会Cochilco公布的数据显示，智利第一季度铜产量下滑14.6%，因全球最大铜矿发生的罢工影响。第一季度，智利生产了119万吨铜，低于去年同期的139万吨。必和必拓旗下Escondida铜矿工人针对薪资及其他福利展开的超过一个月的罢工，令产量受损。

智利是全球最大的铜生产国。

2018年秘鲁将启动三个大型铜矿项目

秘鲁能矿部部长贡萨洛·塔马约近日宣布，2018 年将启动三个大型铜矿项目，分别是 Quellaveco、Justa 和 Michiquillay，这三个项目的总投资达 72.72 亿美元。该部长同时强调，目前秘鲁矿业开采计划占全球的 6%，居拉美第一。

铜价陷窘境多头押注下降，铜矿罢工成“救命稻草”

中国经济的下行压力正对铜市造成消极影响。

在过去六周，其中五周铜价均呈现下行趋势，几乎抹除了铜市的今年收益。作为全球第一大金属消费国的中国，其制造业放缓迹象引发市场对需求的担忧。中国铜进口已经开始下滑，对冲基金发出信号，表示最糟糕的时期仍未结束，削减看涨押注。

全球铜库存不断增加，中国的消费正受威胁。今年一季度，铜价实现连续五季上涨，创七年以来最好连涨记录。当时市场呈现一片祥和之气，源于市场对美国总统特朗普的基础设施支出计划情绪乐观，助力延长铜价反弹。而如今画风突变，随着需求增加的可能性减弱，且特朗普多项改革政策被否，铜价陷入窘境。

“只要中国经济增长路径不清晰，铜价上涨将长期遭受阻力和破坏，”位于美国阿拉巴马州、伯明翰市的 BB&T Wealth Management 公司，管理着 170 亿美元资产的高级副总裁 Walter “Bucky” Hellwig 表示，“这主要是一个中国故事，但也许又是一个有关全球经济增长的故事。”

违约好转难掩融资下滑，5 月信用债发行规模已降逾两成

香港万得通讯社综合报道，信用债违约情况好转同时，融资情况不甚乐观。Wind 资讯统计，今年以来信用债违约规模 142.7 亿元，较去年同期下降 36%。但同时，5 月以来，信用债发行规模 2063.92 亿元，较去年同期下降 20.6%，弃发债券规模 376.6 亿元，较去年同期增加 34.5%。三季度信用债到期规模将达 1.38 万亿元，市场分析融资难、融资贵情况下，全年信用风险会逐步抬升。

美国 4 月新屋开工远不及预期，美元指数刷新 6 月新低

受天气因素影响，美国 4 月新屋开工与营建许可大幅不及预期，创五个月以来新低。数据出炉后美元指数扩大跌幅，刷新六个月新低。

美国住房及城市发展部数据：美国 4 月新屋开工 117.2 万，低于预期 126 万，前值 121.5 万；美国 4 月新屋开工环比增长-2.6%，低于预期 3.7%，前值-6.8%。美国 4 月营建许可 122.9 万，低于预期 127 万，前值由 126

万修正为 126.7 万。美国 4 月营建许可环比-2.5%，低于预期 0.2%，前值由 3.6%修正为 4.2%。

前美联储主席伯南克：失业率已经很低，经济进一步增长空间有限。

前美联储主席伯南克近日表示，美国经济应该继续出现温和增长，但经济增长空间有限。他称，经济已经接近最大增长限度，而失业率已经低到能够达到的底限；美联储将继续“非常缓慢”地加息，或在明年开始缩表。

业内：美联储不会持续大幅缩表，中长期仍将扩表

基于对扩张偏好、纸币信用本位、美国和世界经济走势、美元中心地位、全球道德风险增加等因素分析，我们认为，未来美联储资产负债规模将延续新世纪以来的风格，不会持续大幅收缩，预计在未来的一至两年内会收缩 10%左右，但不会跌破 4 万亿美元。从中长期看，美联储的资产负债规模仍将呈现扩大走势，只不过增幅较为平缓，美联储资产与 GDP 的比值将进一步下行。

2014 年 10 月，美联储宣布结束资产购买计划，退出量化宽松政策，货币政策回归常态化路径。2015 年 12 月，美联储进行 2006 年 6 月份以来的首次加息，并于 2016 年 12 月、2017 年 3 月两次分别将联邦基金目标利率上调 25 个基点，进入新一轮加息通道。与进入加息通道相比，美联储是否会对资产负债表收缩更是引起了全球市场广泛而深刻的关注，此举将在更大程度上影响全球经济、金融的发展格局。

美元指数

美元指数震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



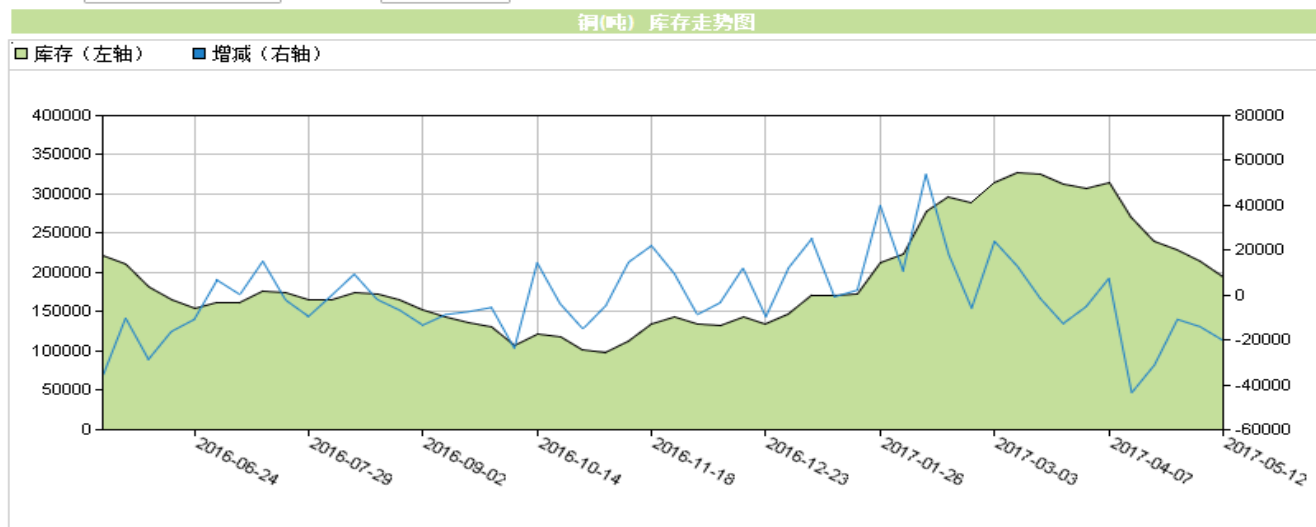
人民币

人民币震荡趋强，抑制沪铜价格。



库存数据

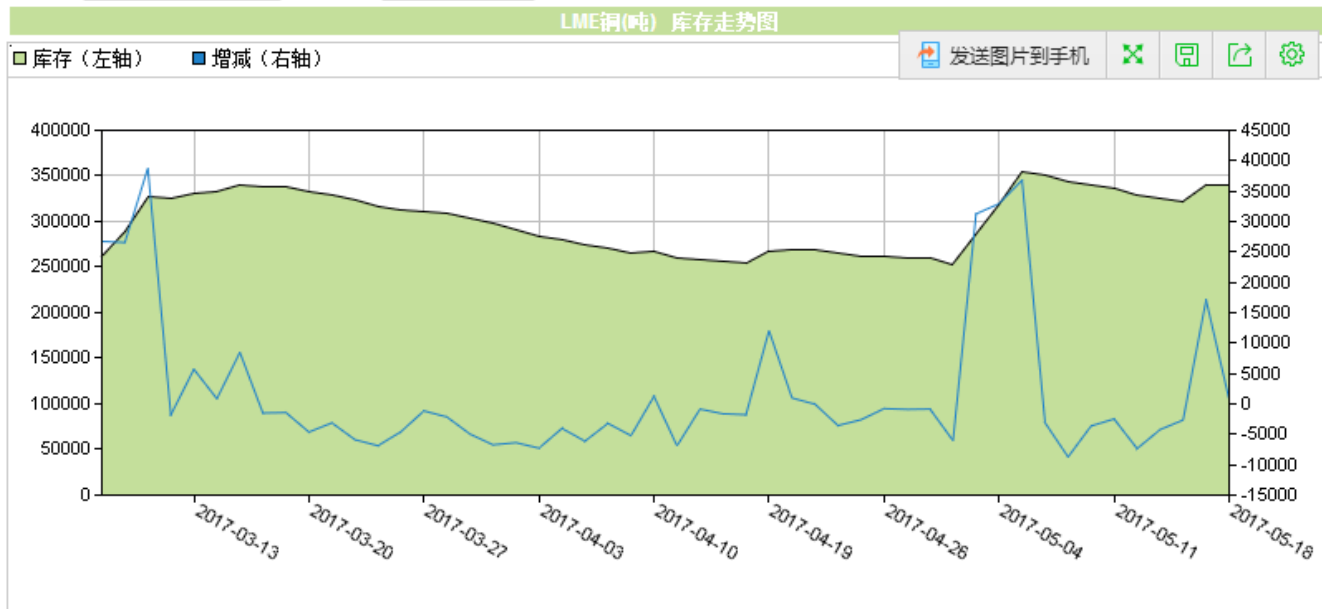
交易所: 上海期货交易所 品种: 铜



最新数据

日期	2017-05-12	2017-05-05	2017-04-28	2017-04-21	2017-04-14	2017-04-07	2017-03-31	2017-03-24	2017-03-17	2017-03-10
库存	194993	215231	229361	240191	271267	314810	307376	312584	325278	326732
增减	-20238	-14130	-10830	-31076	-43543	7434	-5208	-12694	-1454	12859

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2017-05-18	2017-05-17	2017-05-16	2017-05-15	2017-05-12	2017-05-11	2017-05-10	2017-05-09	2017-05-08	2017-05-05
库存	340350	339600	322500	325150	329375	336725	339200	342825	351550	354650
增减	750	17100	-2650	-4225	-7350	-2475	-3625	-8725	-3100	36800

从上图可以看到上海库存持续减少, 支撑沪铜价格。

后市展望





受美国经济数据利好、特朗普被弹劾概率下调影响沪铜指数本周震荡整理,收 45400,期价在 46090 附近有阻力,在 44500 附近有支撑。关注 46090 点,在其之下逢高沽空 CU1707,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。