

# 华期理财

金属·铜

2017年5月26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

### 沪铜本周反弹整理 短线交易

#### 市场走势

受美国4月贸易逆差高于预期、初请失业金人数四周均值降至44年低点影响沪铜指数本周反弹整理,收46100,期价在46490附近有阻力,在45000附近有支撑。周五开46010,最高46430点,上涨0.20%,振幅46430-45970=460点,减仓3098。本周沪铜指数上涨700点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间16:14分收2.6125美元/磅,短期在2.6700美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘2.5985,收盘2.6125,上涨0.58%。技术面看周RSI7=51.2887偏强。

**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 5月26日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 40 元/吨，平水铜成交价格 45740 元/吨-45840 元/吨，升水铜成交价格 45760 元/吨-45860 元/吨。沪期铜平盘整理，端午节前最后交易日持货商急于脱手换现，现铜供应压力增加，贴水略有扩大，中间商避险情绪增加，节前减少相应操作，下游节前按需接货，成交氛围趋于平淡，供大于求格局明显，凸显节日特征。

## 本周重要信息

### 央行对银行流动性需求不再有求必应

近日财政部国库现金存款招标利率狂飙 30 个基点，创两年来新高，再次透露出商业银行“差钱”的窘况。金融去杠杆的大背景下，金融机构资金利率在不断抬升，银行负债和资产收益率全面倒挂。

上周五(5月19日)财政部、中国人民银行以利率招标方式进行了 2017 年中央国库现金管理商业银行定期存款(二期)招投标，中标利率是 4.5%，较上次利率上浮 30 个基点，利率水平创 2015 年以来的新高。

国库现金招标就是国家的财政收入通过招标的方式存到商业银行，以利率招标即谁的利率投标高就给谁，所以国库现金招标的利率是一个市场利率，而并非政策利率，一定程度上能够反映商业银行的资金面情况。

### 银监会文件起草专家：不能无视去杠杆流动性影响

“去杠杆”要实现纯洁市场和完成市场不同主体内在品质提升的目的。尤其金融机构要实现“成果导向”向“实力导向”的转变。全部业务的出发点和落脚点，应体现在“分类、精准、经济”服务实体企业上，无论客户还是业务的选择与实践，不应以利润单向预期来“成果”式满足客户债务杠杆需求，致使市场出现“泛杠杆”危机，而应以产品和能力增强来“实力”性优化客户债务杠杆质量，以真正实现金融活则实体经济活、实体经济强则金融强的新格局。

随着供给侧结构性改革的深入，“去杠杆”已成触动当下市场“痛点”的最敏感神经。“去杠杆”过程中表现出来的“问题交织，矛盾交替，力量交互”的窘态，增多了其未来质效的不确定性。笔者认为，“去杠杆”不能机械性、简单化和线性式地“就杠杆论杠杆”，而应从更深层面、更广领域和更多维度来辩证思考与主动实践。



眼下的关键是，市场债务杠杆虽然是以金融机构资产端的形式存在并表现出来的，但“去杠杆”必须与其资金（负债）端的状况及格局相适应和相匹配。因此，金融机构资金端结构的再平衡是“去杠杆”的前提和基础，不然，就可能陷入债务杠杆“越去越高”、“越去越乱”和“越去越被动”的困境。

### 超 30 城楼市限售，已成调控关键政策

在统计局发布 4 月 70 大中城市房价数据后的第一个周末，长沙、无锡、嘉兴、保定等地连发调控新政，房地产收紧政策再度升级。值得注意的是，除了继续收紧限购等方面内容外，三地均采用“限售”措施，保定出让一地块要求“限售”期更是高达 10 年。而据相关机构统计显示，截至目前，已有超过 30 个城市开启“限售”。

### 信贷收紧成“紧箍咒”，中国 4 月铜进口同比减少 41%

据外电 5 月 23 日消息，周二公布的贸易数据显示，中国 4 月精炼铜进口较上年同期减少 41%，因随着信贷获得难度加大，贸易商发现他们的购买力缩减。

中国 4 月精炼铜进口为 202,645 吨，为 2 月以来最低水平，且较 3 月减少 18%。1 月至 4 月期间，中国精炼铜进口较上年同期大幅减少 31%，贸易商和分析师表示，部分受到中国上调短期利率，以及银行变得更加不愿意借贷影响。

中国继续增加废铜进口，今年前 4 个月进口量同比增长 18%，去年底价格大涨鼓励大量的废铜重新回流市场。中国 4 月铜精矿进口同样较去年同期增加 7.7%，符合今年的趋势。智利铜产量因年初的罢工而小幅减少，被从秘鲁进口跳升近 60%所抵消。中国 4 月精炼铜出口较上年同期下滑，但今年 1-4 月增加近 65%至 125,000 吨。

### 4 月我国精炼铜产量 72.4 万吨，同比增长 5.5%

国家统计局 5 月 18 日公布的最新数据显示，4 月份，我国精炼铜（电解铜）产量为 72.4 万吨，同比增长 5.5%。1-4 月累计产量为 285.9 万吨，同比增长 7.0%。

### ICSG：2017 年 2 月全球铜市供应过剩 93,000 吨

据外电 5 月 22 日消息，国际铜业研究小组 (ICSG) 在其最新的月度报告中称，今年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 93,000 吨，1 月为过剩 55,000 吨。INSG 表示，今年前两个月，全球铜市供应过剩 149,000 吨，上年同期为过剩 44,000 吨。

2 月份全球精炼铜产量为 179 万吨，而消费量为 169 万吨。中国 2 月保税仓库铜库存过剩 173,000 吨，1 月



为过剩 80,000 吨。

### 澳大利亚中部地区主要铜矿项目拟扩建

KGL 资源公司拿下澳大利亚中部 Jervois 地区一处潜在铜矿资源地的土地租赁权。如今，距离艾丽斯斯普林斯(Alice Springs)城镇东北部约 270 公里的 Jervois 项目与距离艾丽斯斯普林斯(Alice Springs)约 350 公里处的邻近地区 UncaCreek 的租赁权均由 KGL 资源公司 100%持有，前者今年初就被定为重大项目。

KGL resources 与 Natural Resources Exploration 公司于上周五完成此次交易。

### 特朗普 2018 年预算案将亮相 计划削减 1.7 万亿美元福利开支

特朗普 2018 年预算案即将揭开面纱。

据多家媒体消息，特朗普 2018 年预算案有望在本周二公布，预算案计划削减 1.7 万亿美元福利开支，作为未来 10 年内平衡预算的一部分。削减项目包括为低收入美国国民提供的社会权益计划。

### 穆迪：将中国评级由 Aa3 下调至 A1，展望稳定

评级机构穆迪将中国的评级由 Aa3 下调至 A1，展望从负面调整至稳定。

穆迪称，“穆迪在此次调降评级中所反映的预期是，随着潜在的经济增长放缓，中国财政状况未来几年将会有所削弱，经济层面的债务水平将继续上升。”穆迪称，预计在 2018 年底，政府直接债务负担与 GDP 之比将逐步升向 40%，到 2020 年底时将接近 45%。未来五年的潜在增长率将降至近 5%的水平。

### 美联储会议纪要：可能很快再加息，今年或缩表

美联储公布的会议纪要显示，美联储官员在本月初的会议上预计，再次加息将很快变得合适。这意味着，美联储有可能于 6 月加息。

此外，美联储还就缩减其 4.5 万亿美元资产负债表达成共识，预计于今年晚些时候开启缩表。美联储计划逐步允许债券到期，而不再进行重新投资。美联储会议纪要显示，几乎所有的美联储官员都赞成 2017 年开始缩表。关于缩表，美联储计划到时公布每个月不再投资规模的上限。该上限将每三个月上调一次。

而棚改从实物安置到货币安置的转变，棚户区改造居民的财富将获得迅速提升，将继续推动下游消费升级。上游投资（水泥、建材）的需求也会一并被拉高，预计包括 2017-2020 年的房地产开发投资将得到一定较强的支

撑。

### 美元指数

美元指数震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。

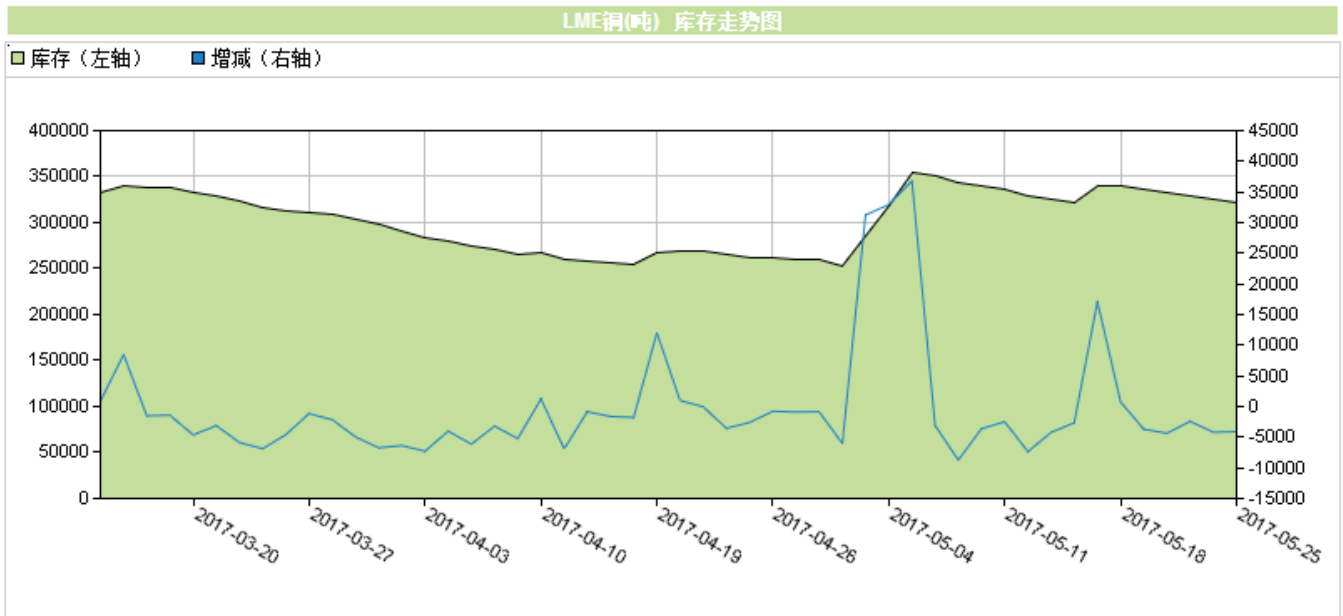


### 人民币

人民币震荡趋强，抑制沪铜价格。



交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

**最新数据**

日期	2017-05-25	2017-05-24	2017-05-23	2017-05-22	2017-05-19	2017-05-18	2017-05-17	2017-05-16	2017-05-15	2017-05-12
库存	321575	325675	329875	332300	336650	340350	339600	322500	325150	329375
增减	-4100	-4200	-2425	-4350	-3700	750	17100	-2650	-4225	-7350

从上图可以看到库存持续减少，支撑沪铜价格。

**后市展望**





受美国 4 月贸易逆差高于预期、初请失业金人数四周均值降至 44 年低点影响沪铜指数本周反弹整理, 收 46100, 期价在 46490 附近有阻力, 在 45000 附近有支撑。关注 46490 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。