

⑤ 月度报告

沪铜 6 月预计震荡趋弱 寻机逢高沽空

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 5 月开盘 2.6080, 最高 2.6885, 最低 2.4845, 收盘 2.5960, 月 k 线阴线。短期在 2.7000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 5 月下跌 0.88%。技术面看, 月 RSI14=52.2808 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 5 月下跌 1120 点, 幅度 2.41%, 月 k 线为阴线, 46810 点附近有阻力。5 月开 47080 点, 收盘 45330 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, 谨供投资者参考。

**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

### 中国 5 月财新制造业 PMI 49.6，11 个月来首次跌破荣枯线

中国 5 月财新制造业 PMI 49.6，为 11 个月以来首次位于 50 下方，预期 50.1，前值 50.3。

统计局公布的 5 月官方制造业 PMI 持平前值，连续 10 个月站在荣枯线上方。5 月官方制造业 PMI 51.2，高于预期的 51.00，前值 51.20。

制造业运行重现放缓，IHS Markit 报告指出背景原因是产出与新订单增速放缓，用工加速收缩。海内外需求疲弱，新增出口销量增速轻微，采购量微幅回落，成品库存今年来首次出现上升。

中国企业对未来一年的前景预测依旧欠佳。业界的信心仍然低于历史平均水平，乐观度继续维持在 4 月份的 5 个月低点。

### 人民币暴涨，大投行纷纷考虑调升人民币汇率预期

据彭博新闻社报道，历经了数月的沉寂之后，人民币又再次回到市场焦点。

从在岸到离岸市场，人民币兑美元在数月的窄幅波动后，过去一周出现出乎意料的暴涨。有分析师表示，人民币走出冬眠状态的力量或来自政府之手。他们认为当局在召开十九大前希望看到更加坚挺的汇率，从而提振投资者信心。一些投行和机构已经开始或正在考虑调升人民币汇率预期。

### 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”服务实体经济上，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”。

### 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 年底前，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。

### 三、美元指数

美元指数短期震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

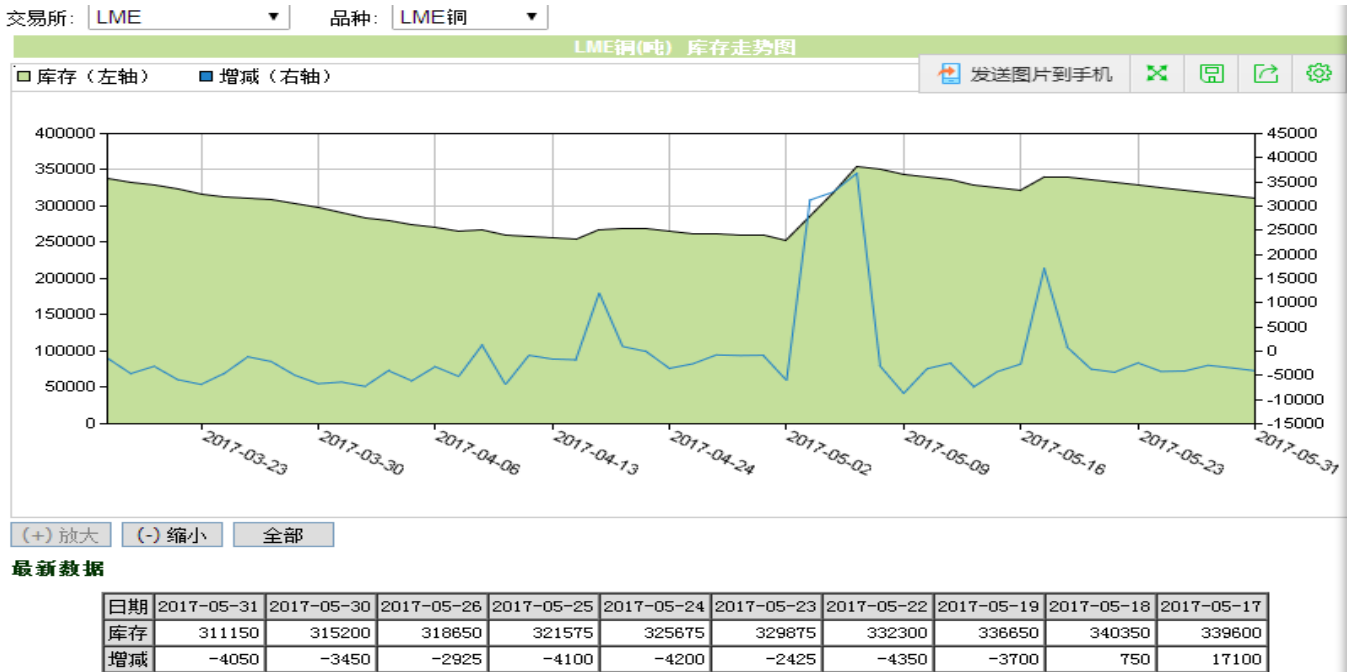
### 四、人民币

人民币震荡趋强，抑制沪铜价格。

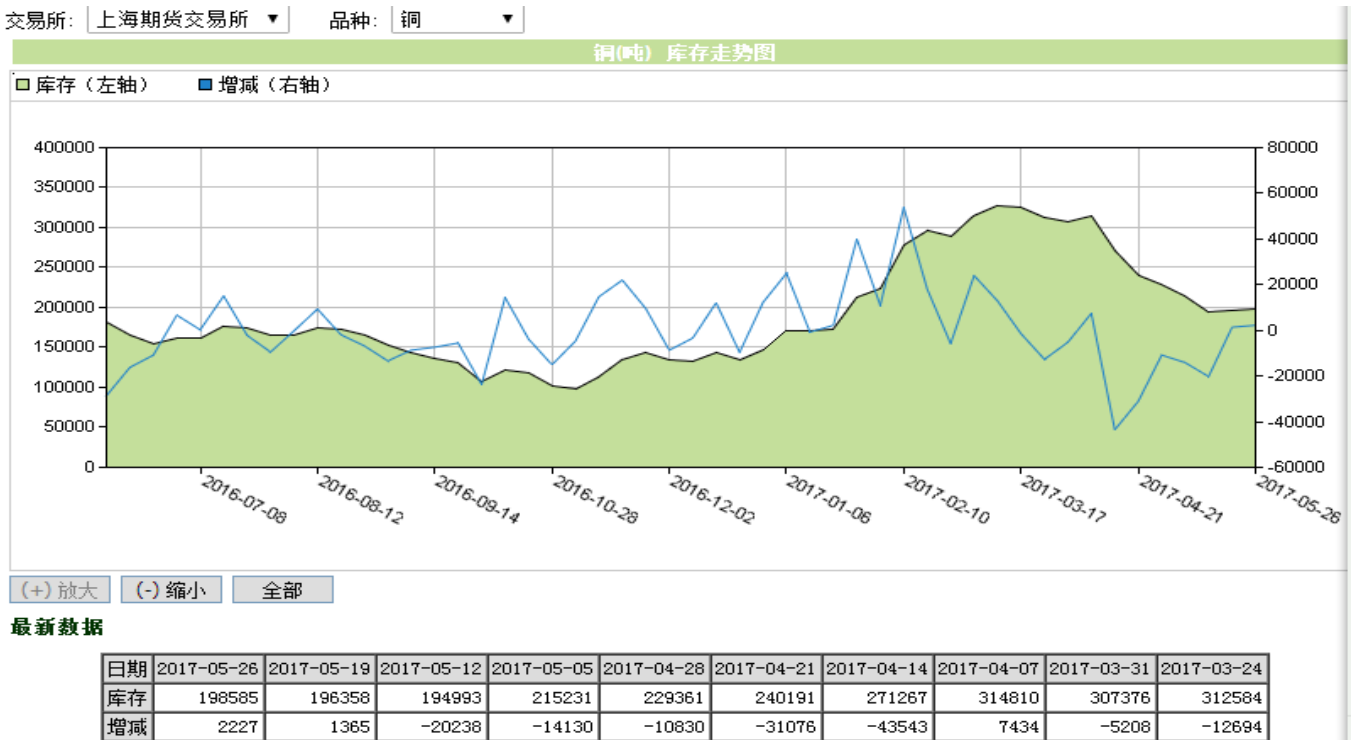


人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

## 五、库存数据



LME 库存数据 来源：99 期货，华融期货研究中心



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增加，抑制沪铜价格。

## 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, 期价在 2.7200 美元/磅有阻力, 中期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=51.8131 偏强。

沪铜指数在 46810 下方维持震荡趋弱状态，短期 46810 点附近阻力较强，5 月下跌 1120 点，幅度 2.41%，月 k 线收阴线，期价在 46810 点附近阻力明显，预计 2017 年 6 月在 2017 年 5 月下跌 1120 点的基础上震荡趋弱的概率较大。关注 CU1707 在 46810 点下方的运行状态，近期在 46810 点下方逢高沽空为宜，止损 46810 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。