

## ⑤ 月度报告

### 沪铜3月预计维持弱势 短线交易

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 2 月开盘 3.2145, 最高 3.2910, 最低 3.0470, 收盘 3.1410, 月 k 线阴线。短期在 3.2981 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 2 月下跌 2.38%。技术面看, 月 RSI14=60.7636。



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 2 月下跌 620 点, 幅度 1.16%, 月 k 线为阴线, 54250 点附近有阻力。2 月开 53580 点, 收盘 52900 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

### 央行重申稳健中性，2018 货币政策难言宽松

春节前最后一个工作日，央行发布的《2017 年第四季度中国货币政策执行报告》（以下简称报告）明确，下一阶段将保持政策的连续性和稳定性，实施好稳健中性的货币政策，保持流动性合理稳定。与此同时，央行强调，在货币政策执行过程中将把握好稳增长、去杠杆、防风险之间的平衡。

该报告无疑是市场观察新一年货币政策走向的风向标。业内人士表示，从央行的表态和目前市场的情况分析，今年整体的货币政策将保持“不松不紧”，去杠杆和防风险仍将是政策重要的考量因素。展望全年，流动性的总基调仍将继续 2017 年的“紧平衡”，不可轻言放松。

### 中国 2 月官方制造业 PMI50.3，创近六年最大降幅

统计局周三公布的数据显示，2 月，中国官方制造业 PMI 下滑至 50.3，月环比跌幅 1.0 个百分点，为 2012 年 5 月以来最大跌幅。

受到春节的淡季影响，企业的生产和扩张步伐均有放缓，进出口指数也连续两个月下滑。2 月制造业 PMI 虽降幅明显，但已经连续 19 个月维持在荣枯线上方。

非制造业 PMI 亦有下滑，报 54.4，较上月降 0.9，同制造业 PMI 双双低于市场预期。

### 环保部正制定蓝天保卫战三年作战计划

2 月 27 日，在环保部例行新闻发布会上，环保部大气环境管理司司长刘炳江表示，环保部正在抓紧研究起草打赢蓝天保卫战的三年作战计划，明确具体战役及其时间表和路线图。“蓝天保卫战”主攻阵地是以京津冀及周边等重点区域，主攻方向是解决产业结构问题、能源结构问题、交通结构的问题，突破点就是联防联控，重点解决重污染天气。

### 楼市去杠杆效应正在显现

从已经披露的 2018 年 1 月份金融数据来看，新增信贷结构性优化的趋势明显，主要体现在流入实体经济规模增加和个人房贷比重下降两个方面。

1 月份金融数据一个比较显著的特点是信贷流入实体经济的比重有所提升。数据显示，1 月份非金融企业及

机关团体贷款增加 1.78 万亿元，占 2.9 万亿元新增贷款的比重约 61%，而去年为 42%，提高了将近 20 个百分点；另外一个比较显著的特点是个人房贷占新增贷款的比例大幅下降。1 月份住户部门贷款增加 9016 亿元，占新增贷款的比重从去年 12 月份的 56% 降至 31%。

金融数据的这些变化与金融去杠杆的大环境分不开。在监管部门加强了对表外业务、通道业务的规范后，表外融资迅速向银行表内回归，这是 1 月份新增信贷创新高的主要原因。具体反映在个人房贷上，则是刚需和改善性住房融资需求获得了更多支持，而投机投资性住房的融资需求受到了全面抑制。住户部门新增贷款比重的快速下降就很好的说明了这一点。

### **中国 1 月废金属进口重挫 因国体废料进口新规实施**

据外电 2 月 23 日消息，中国 1 月废金属进口量同比下滑 25.1%，当月是对进口自国外的固体废料实施严格新规定的首月，其他废料品种进口量亦大幅下滑。

海关总署周五公布的数据显示，中国上月进口了 490,000 吨废金属，而在 2017 年 12 月进口量为 700,000 吨，1 月进口量为 660,000 吨。

废金属通常包括废铜、废钢、和废铝等。1 月废铜进口量为 200,000 吨，同比下滑 27.5%。

### **赞比亚央行：2017 年赞比亚铜产量同比增长 1.6%**

赞比亚央行周三称，赞比亚 2017 年铜产量增长 1.6% 至 786,731 吨。赞比亚央行经济部主管表示：“由于电力供应改善，我们预计在 2018 年产量将进一步增加。”

### **英国央行行长重申将更早、更快加息，但未明确加息时点**

英国央行行长卡尼表示，英国将走向更高利率，但政策制定者不愿意对未来加息的时点给出明确信号。

在周三向英国国会财政委员会作证时，卡尼坚持使用本月早些时候发布的通胀报告中的文字，并重申货币政策委员会认为利率需要比此前预期的更早、更大幅度上涨。

不过，卡尼并没有给出明确的加息路径，而是暗示可能不会在 3 月 22 日的政策会议上给出更多的信号。目前，市场预计英国央行 5 月加息的可能性大约为 80%。

### **魏德曼：量化宽松在 2018 年可能会结束，即使通胀低迷**

尽管德国通胀率创下 2016 年以来最低，但德国央行行长魏德曼（Jens Weidmann）仍然坚持欧洲央行就应该就结束债券购买发出信号。魏德曼在接受彭博电视台采访时表示，央行关于利率的指引“相当含糊”，沟通这方面应予以加强。他没有看到量化宽松今年不能停止的原因。目前欧洲央行承诺购债至少持续到 9 月，并计划在 QE 结束后较长一段时间内继续保持利率不变。

### **鲍威尔：将进一步渐进加息，美联储官员预计今年将加息三次**

鲍威尔当天在美国国会众议院出席货币政策听证会时表示，美国经济稳健增长，就业市场持续向好，这将继续推动家庭收入和消费增长。在经济稳健增长带动下，今年美国通胀率也有望上升。

鲍威尔说，美国财政政策变得更加积极，将刺激经济增长。海外需求强劲对美国出口稳健增长形成有效支持。

鲍威尔表示，尽管近期股市波动，但金融条件仍维持宽松。他说，目前美联储对经济增长、就业市场和通胀前景的判断仍未改变。

鲍威尔强调，美联储决定货币政策时应在避免经济过热和推动通胀率回升至 2% 的目标之间实现平衡。他说，目前美联储认为进一步渐进加息将有助于实现充分就业和价格稳定两大政策目标。

### **前美国财长警告：下一场衰退或比上一次更持久**

周三在与彭博社的采访中，美国前财政部长萨默斯（Lawrence Summers）表示，美国经济基本面依然强劲，但他警告下一次美国经济衰退将比上一次（18 个月）持续更久。

萨默斯表示，美国经济数据良好，体现了美国经济基本面的强劲。美国有能力对知识经济进行管理和创新，私营板块强劲，这些都是好的方面。

但是对于税收政策和财政预算，他并不看好：“我认为，基本上各类经济学家都认同的一点是，对抗周期性的重要性。所以我并不能理解，为什么当我们进入经济复苏的第九年，失业率已经低于 4% 了，还要猛踩油门。” 他认为目前美国政府整体的预算策略是不谨慎的。他说正确的预算措施应该“在经济好的时候，减少赤字，使得（政府）在经济不好时，有支出的空间”。

萨默斯认为，美国政府扩大赤字，刺激经济增长，但会导致更高的利率，以及资产价格下跌，但是这种情况出现的时间点很难预测。他认为下一次经济衰退不会马上到来，但是也不会在很多年以后。股市、债市 他认为大部分人对于股市的态度都过于平静而不是很警觉，他觉得现在不是入市的好时机。

### 三、美元指数

美元指数震荡趋强，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

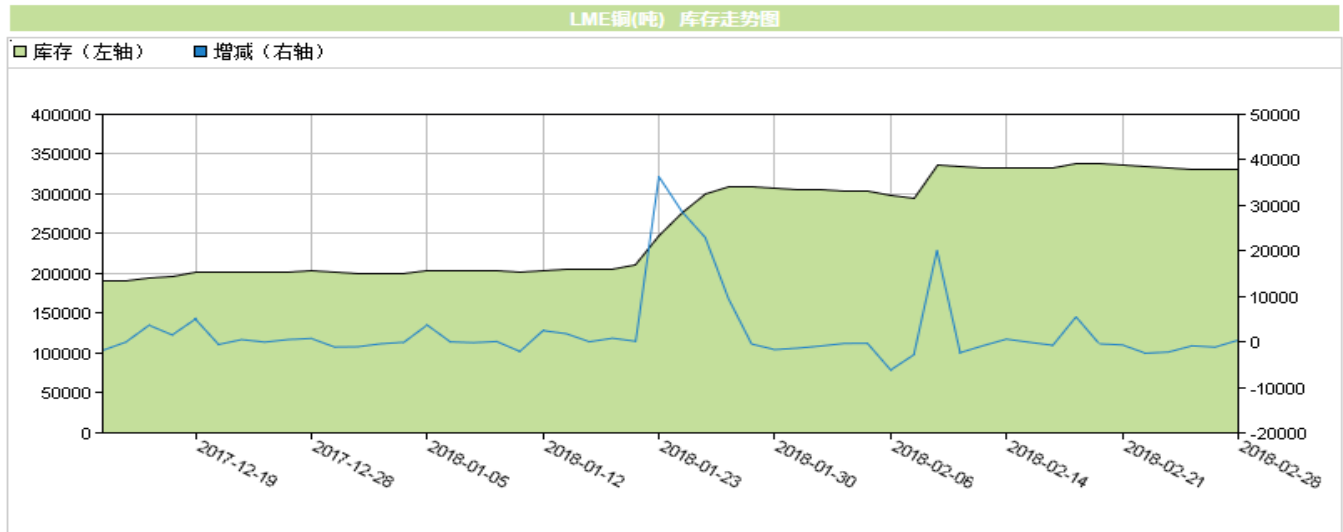
人民币强势整理，抑制沪铜价格。



人民币 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

## 五、库存数据

交易所:  品种:



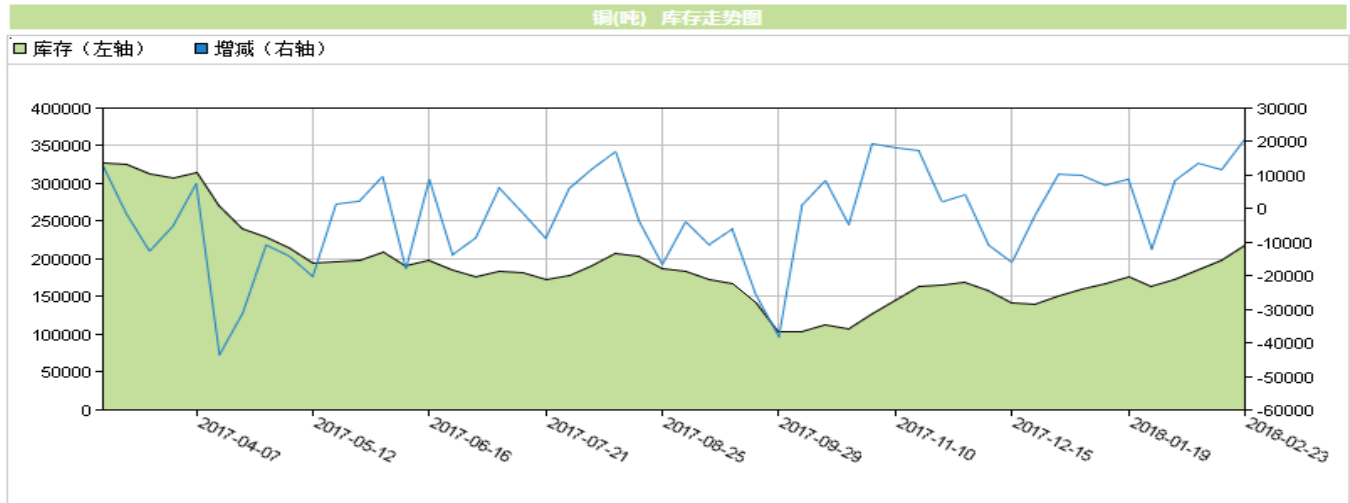
(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2018-02-28	2018-02-27	2018-02-26	2018-02-23	2018-02-22	2018-02-21	2018-02-20	2018-02-19	2018-02-16	2018-02-15
库存	330800	330425	331575	332450	334675	337175	337850	338275	332775	333525
增减	375	-1150	-875	-2225	-2500	-675	-425	5500	-750	-100

LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2018-02-23	2018-02-14	2018-02-09	2018-02-02	2018-01-26	2018-01-19	2018-01-12	2018-01-05	2017-12-29	2017-12-22
库存	218532	197759	186132	172595	164206	176233	167429	160441	150489	140211
增减	20773	11627	13537	8389	-12027	8804	6988	9952	10278	-1918

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持续增加, 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 线组合震荡趋弱，期价在 3.2981 美元/磅有阻力，短期周均线组合有利于空头，近期

预计震荡趋弱。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI7=46.4986。

沪铜指数在 51150-54150 区间震荡趋弱，短期 54150 点附近阻力较强，2 月下跌 620 点，幅度 1.16%，月 k 线收阴线，期价在 54150 点附近有阻力，预计 2018 年 3 月在 2018 年 2 月弱势震荡的基础上维持弱势的概率较大。关注 CU1804 在 54150 点下方的运行状态，近期在 54150 点下方逢高沽空为宜，止损 54150 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。