

識雲月观测（铜）

# 基本面因素利多 铜价震荡上行

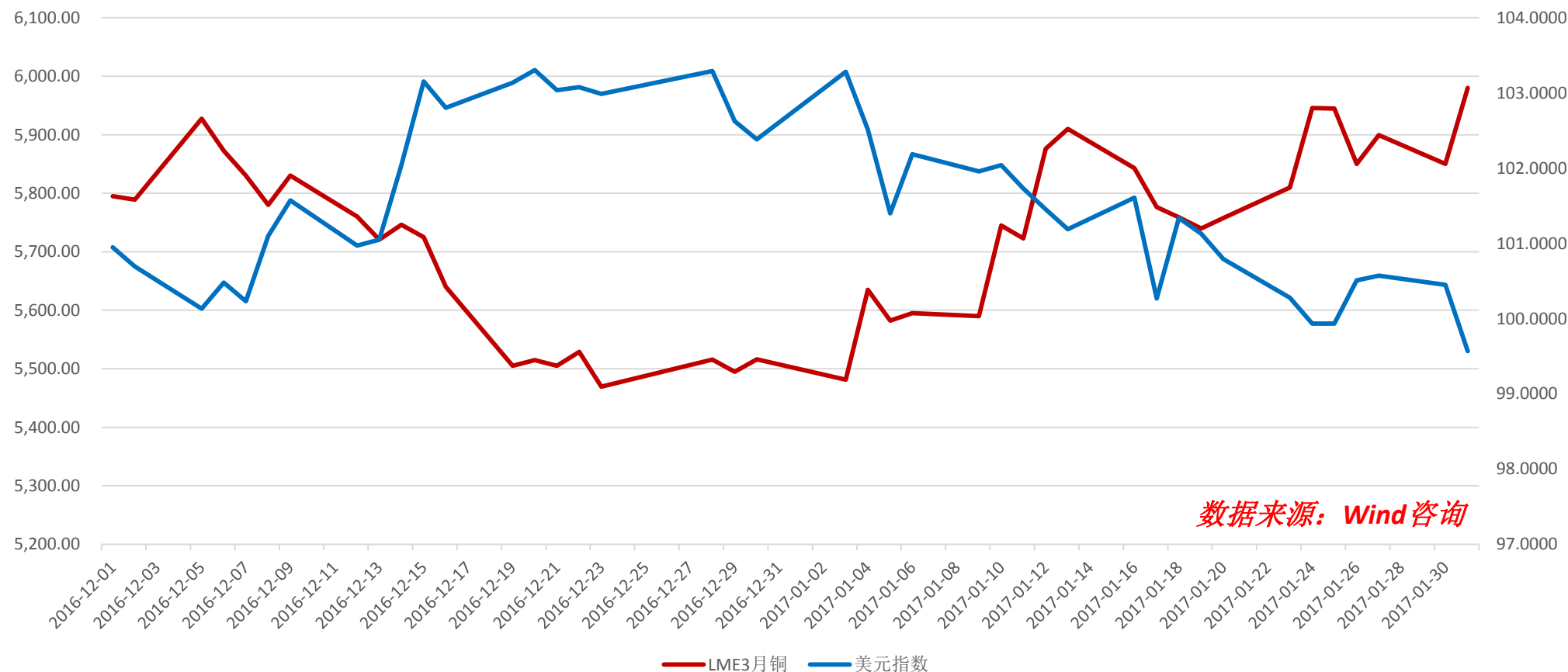
东方期货研究院 刘晓辉



- 2016年12月非农不及预期，2017年1月非农表现强劲
- 中国12月外汇储备环比下降411亿美金
- 2017年1月中旬库存底部小幅攀升
- 2017年棚改任务仍然艰巨，将开展600万套棚改工程
- 结论：
  - 1、铜价在44000以上宽幅震荡运行为主
  - 2、基本面、资金面回暖有望破位上行

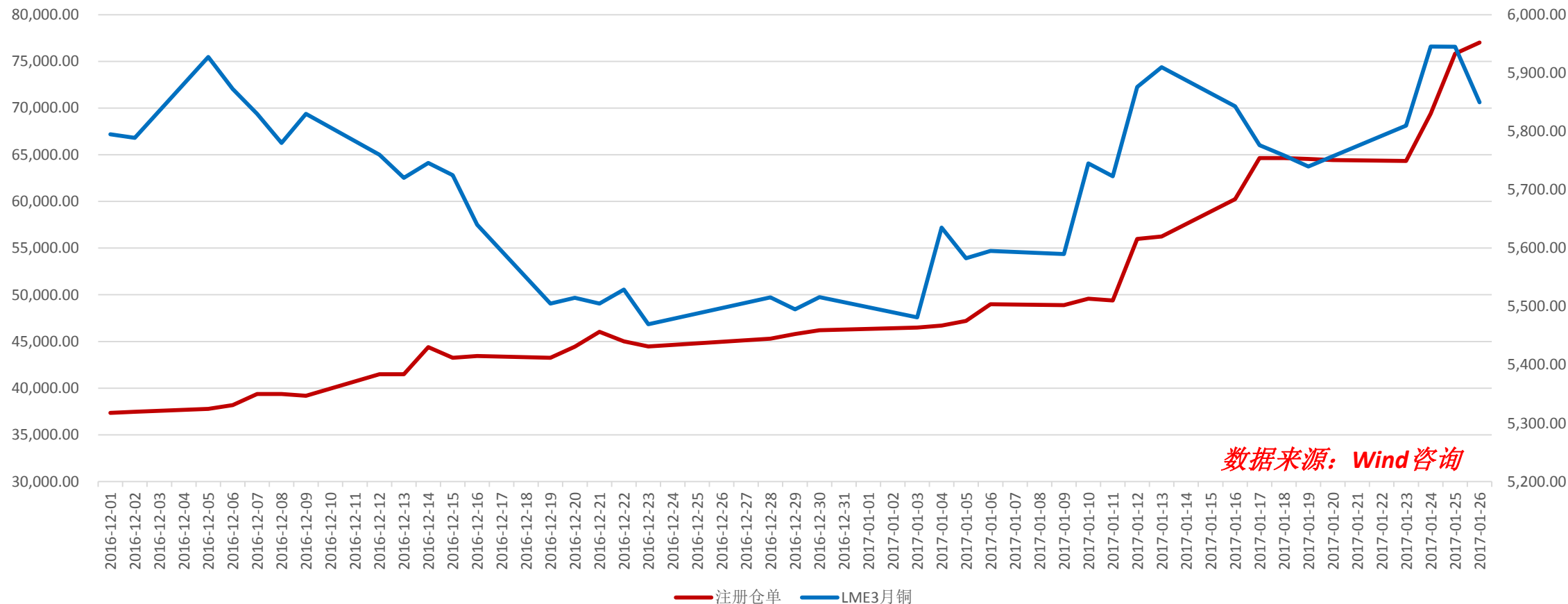
- 美国2016年12月非农新增就业人数为15.6万，预期17.5万，不及预期；2017年1月非农就业人口增长22.7万，远超预期18万。
- 2017年1月中旬库存底部小幅攀升。
- 中国12月外储规模为30105亿美元,环比下降411亿美元。
- 2017年1月16日消息：住建部等七部门—2017年棚户区改造进度将加快。

# 非农报告对铜价形成支撑



- 美国2016年12月非农就业人口不及预期，铜价自2017年1月初开始反弹；2017年1月非农就业人口远超预期，利空2月份铜价。

# 1月中旬库存压力使铜价出现短暂回调



- 2017年1月中旬, 注册仓单量陡增, 对盘面形成压力, 铜价出现短暂回调, 但总的来看, 目前铜库存依然处于历史低位, 因此短暂调整结束后铜价观点依然偏多。

## 12月外汇储备下降及国内稳增长利多铜价

- 中国12月以美元计价的外储规模为30105亿美元,环比下降411亿美元,以SDR计价的外储规模为22394亿SDR,环比减少147亿SDR。2016年外储下降3198亿美元左右,较2015年少降1928亿美元。
- 由于12月美元指数上行速度放缓,汇兑损益显著改善,拉动外储单月跌幅环比收窄。但需要看到非汇兑损益部分外储12月份下滑规模仍超300亿美元,这显示资本外流趋势并无本质改变,外汇储备仍然面临较大下行压力。
- 在国内经济平稳的情况下,人民币贬值压力和资金外流压力主要取决于美元走势以及中美利差变化。如果美国加息超预期,以及美元强于预期,外汇储备下降的压力会加大。如果美国加息低于预期,以及美元弱于预期,外汇储备下降的压力会趋缓。基于我们对于2017年美国加息两次,美元维持在101-105的判断,预计2017年外储仍将进一步下降3000亿美元左右,至2.7万亿美元。
- 基于IMF的外汇储备适当性标准测算,中国的外汇储备合理规模在1.5-2.5万亿美元之间,3万亿美元的外汇储备规模仍然在安全线之上。但是考虑到外汇储备容易受到恐慌情绪从众行为的冲击,在保证真实交易的同时打击非法资金外流力度将明显加强。实际上去年四季度以来ODI、大额对外支付、境外人民币贷款和个人购汇申报等方面的监管已经明显升级。如果外储下降超预期,不排除国家会进一步对资金外流采取更多的监管措施。

消息来源: 腾讯财经

## 棚户区改造利多铜价

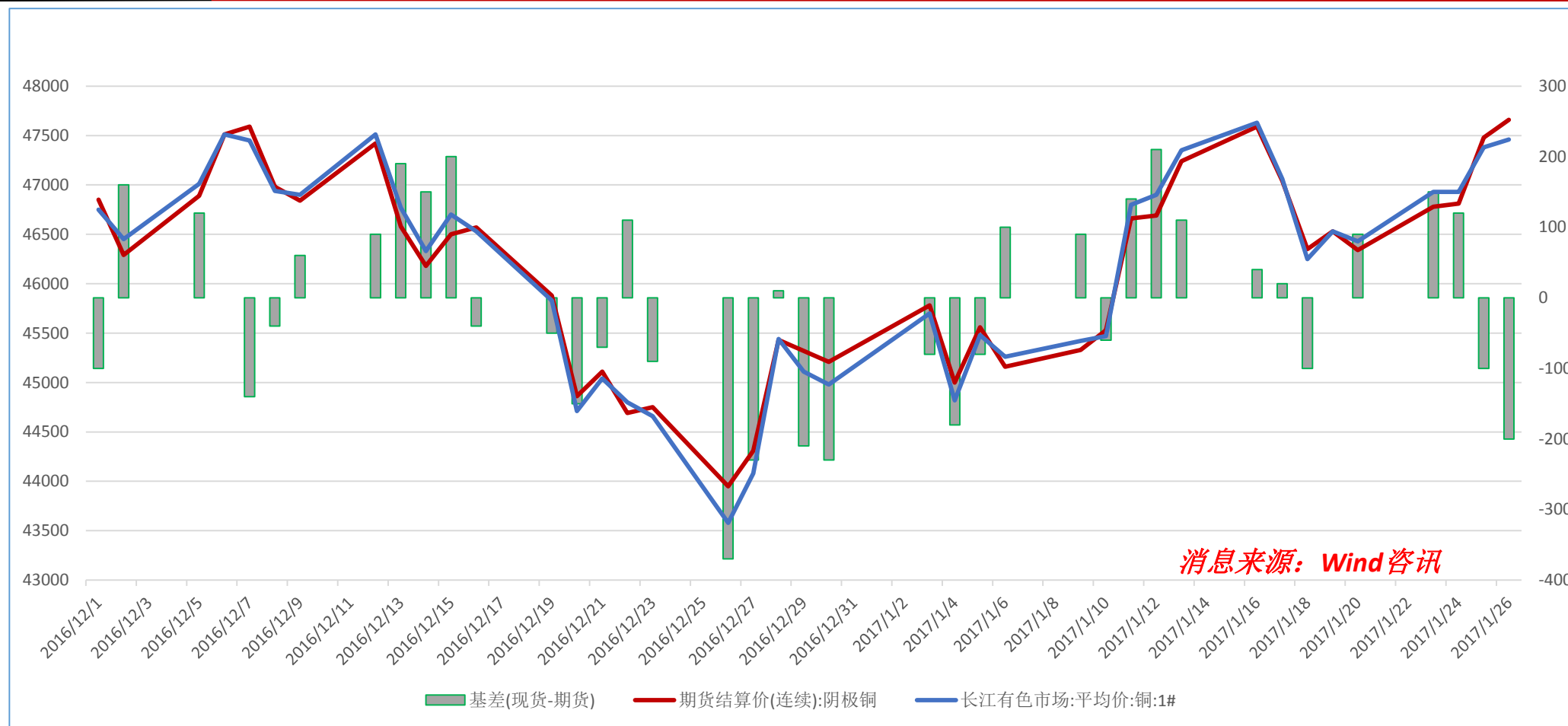
中国经济网北京1月16日讯(记者 亢舒)经国务院批准，住房城乡建设部、国家发展改革委、财政部、国土资源部、人民银行、国家开发银行、中国农业发展银行今天联合召开全国棚户区改造工作电视电话会议。会议要求，今年棚户区改造新开工600万套的目标任务已经确定，要加快棚改进度，2017年新开工项目进度要快于去年，续建项目也要力争早日竣工和入住。

会议提出，棚改是重大的民生工程，是对人民群众的郑重承诺，必须不折不扣确保完成。只能提前、不能落后，只能做好、不能出问题。国务院有关部门将尽早下达中央补助资金，各地还要加快落实开发银行、农业发展银行棚户区改造贷款，为加快棚改进度创造条件；要依法依规控制棚户区改造成本，科学规划腾空土地，确保按合同约定及时偿还贷款；要继续提高房地产库存量大的城市棚改货币化安置比例；推进棚户区改造，要符合城市规划，结合生态修复、城市修补工程等要求，重视维护城市传统风貌特色，要加快配套设施建设，高度重视工程质量安全。

住房和城乡建设部部长陈政高介绍，2016年不仅按照棚户区改造三年计划（2015-2017年）安排，全面完成了开工600万套的目标任务，而且表现出三个明显特点：一是棚改工作动手早，绝大多数省（区、市）2016年棚改开工进度明显快于2015年，15个省（区、市）在去年9月底就完成了全年开工任务；二是货币化安置力度大，2016年全国棚改货币化安置比例达到48.5%，比2015年提高18.6个百分点；三是实现了按合同约定及时偿还贷款，开发银行、农业发展银行棚改贷款的逾期不还率、贷款不良率均为0。

消息来源：东方网

# 棚户区改造对铜价形成支撑



- 2017年1月以来,铜现货升水开始走强,预计后续随着铜价的反弹将继续呈现走强态势。



# 谢 谢！

高级研究员 刘晓辉  
电话：021-80232077  
微信：lxh0513999  
QQ：491929154

## • 免责声明

- 除非另有说明，本报告的所有内容均属于上海东方期货经纪有限公司。未经上海东方期货经纪有限公司书面许可，任何单位和个人不得擅自复制或传播本报告。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的损失不承担任何责任。
- 本报告所载的全部内容仅供参考之用。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限公司不承担因使用本报告而产生的任何损失。
- 上海东方期货经纪有限公司认为本报告所载资料的来源是可靠的，但上海东方期货经纪有限公司不对因使用本报告而产生的任何损失承担责任。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的任何损失不承担任何责任。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资建议、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略风险。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。
- 上海东方期货经纪有限公司
- 地址：上海市浦东新区松林路300号1603室
- 邮编：200122
- 电话：4000-111-955
- 传真：021-80232002
- 网址：<http://www.sheast.cn>