

# 华期理财

金属·铜

2017年11月10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

### 沪铜本周震荡趋弱 短线交易

#### 市场走势

受投资者担忧美国税改、美元指数下跌影响沪铜指数本周震荡趋弱，收 53770，期价在 53250 点附近有支撑，55490 点附近有阻力。周五开 53410，最高 53960 点，下跌 760 点，振幅 53960-53360=600 点，减仓 6662。本周沪铜指数下跌 760 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:35 分收 3.1105 美元/磅，短期在 3.2500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 3.1210，收盘 3.1105，下跌 0.56%。技术面看周 RSI7=62.8676。

**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

SMM11月10日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-升水10元/吨，平水铜成交价格53300元/吨-53420元/吨，升水铜成交价格53340元/吨-53420元/吨。沪期铜低位震荡整理，隔月价差仍无明显变化，持货商持稳报价水平，但成交依然未见起色，好铜难升水却仍不愿贴水交易，平水铜成交再显困难，部分持货商为求成交只能扩大贴水，但下游在昨日逢低适量补货后，今日再次驻足，成交难有作为，市况乏善可陈。

## 本周重要信息

### 中国10月CPI回升逼近2%，PPI保持高位

10月，中国CPI、PPI涨幅超过预期。CPI创过去9个月以来新高，非食品价格和服务价格上涨明显；PPI继续保持上月高位，为过去7个月来最高，生活资料价格上涨最大。

国家统计局公布数据显示，中国10月通胀数据超出市场预期，CPI同比增长1.9%，预期1.8%，前值1.6%。CPI中，水产品上涨3.8%，蛋类上涨3.1%，粮食上涨1.6%。另外，医疗保健、居住、教育文化和娱乐价格分别上涨7.2%、2.8%和2.3%。

### 公安部：严打高压金融犯罪，重点打击非法集资、涉互联网金融等犯罪

中国公安部发文，要求重点打击非法集资犯罪和涉及互联网金融、证券期货市场和金融机构的突出经济犯罪活动。

意见要求，要充分履行打击职能，优化打击模式，始终保持对金融犯罪的严打高压态势，重点打击非法集资犯罪和涉及互联网金融、证券期货市场和金融机构的突出经济犯罪活动。同时，要积极会同有关部门做好对非法金融机构和非法金融业务活动的查处工作，深入推进金融领域行政执法和刑事执法衔接，更好地防范金融风险。

### 促民间投资再迎政策组合拳，引导进轨道交通等领域

从发改委等部门了解到，新一轮促进民间投资的政策正在陆续出台，同时地方政府也纷纷出台相应的支持民间投资发展的政策和措施。这些政策体系将发挥“组合拳”优势，未来将进一步解决阻碍民间投资发展的障碍，拓宽民间投资在大型基础设施投资等领域的参与程度，引导民间投资投向产业链长、增长前景好的产业领域。

发改委日前印发了全面开展民间投资项目报建审批情况清理核查工作的通知，要求对条件成熟、能够办理的事项，要按规定时限加快办理。对于暂不具备办理条件的，要及时说明情况，并帮助尽快落实有关条件。

### **环境保护部召开部务会议，审议并原则通过《排污许可管理办法（试行）》**

环境保护部部长李干杰 11 月 6 日在京主持召开环境保护部部务会议，审议并原则通过《排污许可管理办法（试行）》（以下简称《办法》）。

会议指出，党的十九大报告提出“强化排污者责任，健全环保信用评价、信息强制性披露、严惩重罚等制度”。实施排污许可制是贯彻落实十九大精神、强化排污者责任的重要举措，是提高环境管理效能、改善环境质量的重要制度保障。《办法》作为推动排污许可制实施的基础性文件，十分重要，要对各项规定进行深入研究、周密考虑、审慎处理，并加快推动出台实施。要加大宣传引导力度，让排污单位充分认识到应履行的责任和义务，确保《办法》实施取得良好效果。

### **10 月精铜产量同比增 9.14%，炼厂生产积极性较高**

2017 年 10 月 SMM 中国精铜产量为 72.25 万吨，环比增长 5.55%，同比增长 9.14%，1-10 月累计产量 654.65 万吨，同比增长 1.84%。

10 月精铜产量环比保持强势增长，主要来自于大冶有色、江铜富冶和鼎铜业新扩建产能利用率提升，紫金、金川、金隆等冶炼厂产量也增加明显，同时 9 月因阳极铜供给而精铜产量减少的某炼厂生产恢复正常。进入四季度，大部分炼厂检修已经在前三个季度内完成，炼厂检修计划较少，目前铜价和现货铜精矿 TC 均处于年度高位下，炼厂追产及提升产能利用率积极性较高。

据 SMM 了解，葫芦岛宏跃北方铜业 15 万吨电解铜项目将于 11 月投产，同时根据 11 月各家炼厂排产计划来看，SMM 预计 11 月中国精铜产量将保持在高位至 72.3 万吨，同比增加 8.4%，1-11 月累计产量将达到 726.95 万吨，同比增长 2.46%。

### **刚果今年前九个月铜产量同比增加 9%**

刚果央行周一称，今年前九个月刚果铜产量同比增加 9.3%至 831,000 吨。刚果是非洲最大的铜生产国。

刚果央行在月报中亦称，今年前九个月黄金产量增长 5.7%至 23,000 千克。产量增长料帮助缓解该国的经济问题。刚果今年通胀预期将达到约 50%，主要是受两年来商品低价的持续影响。

## 全球经济复苏超预期，非常规政策加速退出

近两年，全球经济复苏态势超过市场预期，根据 IMF 的最新预测，2017 年全球经济增速有望达到 3.6%，其中发达经济体增速为 2.2%，新兴及发展中经济体增速为 4.6%，较此前几年均有所提升。经济复苏引发各国纷纷推出非常规货币政策，美国、加拿大等国央行宣布加息，欧元区缩减量化宽松。

然而，非常规货币政策加速退出，对全球持续复苏和金融稳定构成不容忽视的下行风险，尤其是退出溢出效应，令新兴市场面临更为严峻的挑战。

## 高盛：明年中国基建投资增速可能大幅放缓

今年上半年中国经济表现为亮眼，6.9%的增速超过很多人预期。在高盛看来，货币政策倾向收紧之际，中国经济能有如此成绩，扩张性的财政是重要原因之一。

倘若“中性”货币政策维持不变，财政政策能否保持同等水平将成为判断明年经济发展的重要依据。因此两个问题至关重要：1，政策是否能够像过去那样保持强劲？2，如果不能，财政政策将减弱到什么程度？

高盛分析师李真男、宋宇等在最近的报告中提到，财政存款在短期内不会对预算内财政政策构成制约。影响更大的可能是预算外的财政政策，这方面主要受到基建投资的推动。高盛称，基建投资在 2016 年底前受益于宽松的货币政策环境，而银行间利率上升可能推动基建投资增长显著放缓。

## 鲍威尔上任美联储主席，2018 年或加息四次

鲍威尔被提名为下一任主席，华尔街的经济学家们认为这可视为耶伦低利率政策的延续。但摩根大通（J.P. Morgan）认为，鲍威尔上任可能会被迫调整计划，使得 2018 年加息的步伐加快。

据 CME 的 Fedwatch 显示，美联储 12 月加息 25 个基点的概率为 96.7%，摩根大通认为，12 月 12-13 日的 FOMC 会议有大约“一半可能性”调高预测。展望明年，摩根大通首席美国经济学家 Michael Feroli 在上周五（11 月 3 日）的报告中称，与 FOMC 今年 9 月份预测的三次不同，该委员会 2018 年可能加息四次，其根源是日益紧张的劳动力市场。

据美国劳工部上周五公布数据显示，美国 10 月非农就业人数增加 26.1 万人，市场预期增加 31.0 万人；美国失业率 10 月份下降至 4.1%，为 2000 年以来最低。Feroli 写道：“在这样的环境下，我们相信美联储将会看到更加需要稳定、定期地移除政策宽松。

## 美元指数

美元指数短期强势震荡，抑制沪铜价格。



## 人民币

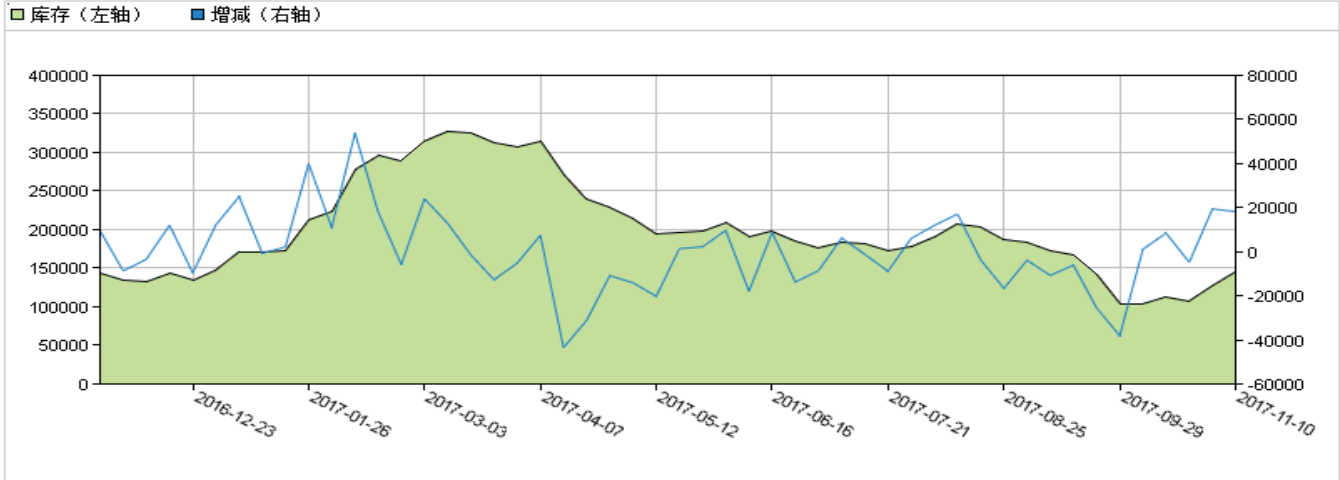
人民币强势整理，抑制沪铜价格。



## 库存数据

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜

铜(吨) 库存走势图



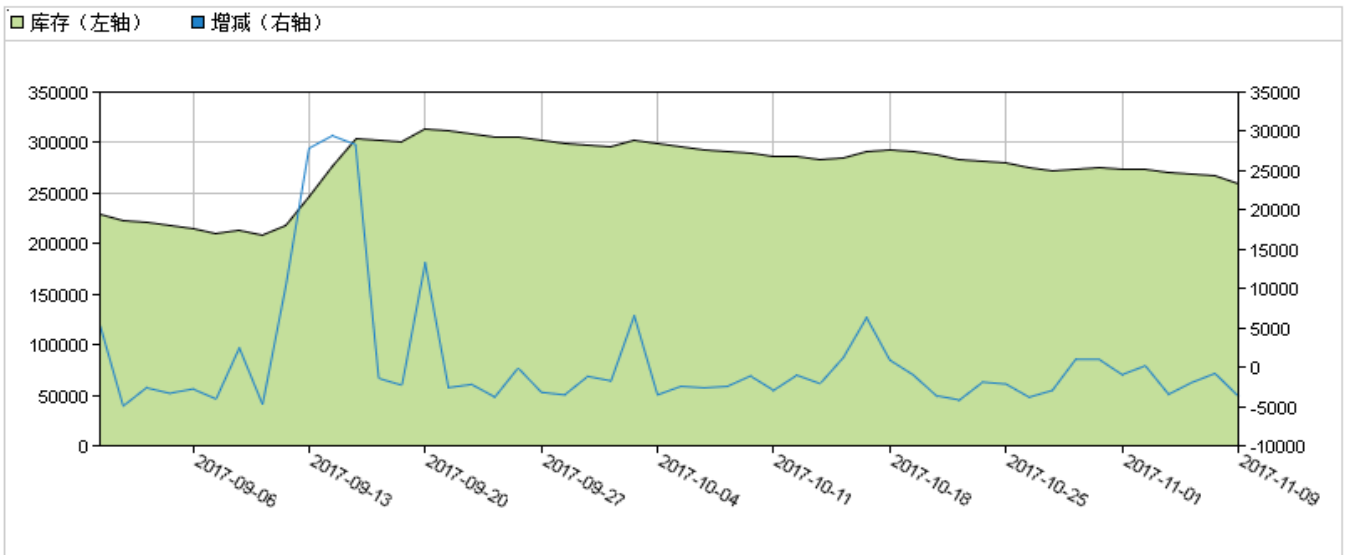
(+)放大 (-)缩小 全部

### 最新数据

日期	2017-11-10	2017-11-03	2017-10-27	2017-10-20	2017-10-13	2017-09-29	2017-09-22	2017-09-15	2017-09-08	2017-09-01
库存	145471	127273	107892	112667	104242	103151	141318	166747	172647	183582
增减	18198	19381	-4775	8425	1091	-38167	-25429	-6100	-10735	-3862

交易所: LME 品种: LME铜

LME铜(吨) 库存走势图



(+)放大 (-)缩小 全部

### 最新数据

日期	2017-11-09	2017-11-07	2017-11-06	2017-11-03	2017-11-02	2017-11-01	2017-10-31	2017-10-30	2017-10-27	2017-10-26
库存	259725	267650	268450	270400	273850	273675	274625	273625	272625	275575
增减	-3700	-800	-1950	-3450	175	-950	1000	1000	-2950	-3825

从上图可以看到上海库存增加，抑制沪铜价格。

后市展望



受投资者担忧美国税改、美元指数下跌影响沪铜指数本周震荡趋弱,收 53770, 期价在 53250 点附近有支撑, 55490 点附近有阻力。关注 55490 点, 在其之下逢高沽空 CU1801, 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。