

# 华期理财

金属·铜

2017年11月24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

### 沪铜本周震荡反弹 短线交易

#### 市场走势

受数据显示欧元区 11 月制造业 PMI 创逾 17 年以来新高影响沪铜指数本周震荡反弹，收 54660，期价在 52250 点附近有支撑，56160 点附近有阻力。周五开 54140，最高 54730 点，上涨 0.57%，振幅 54730-54130=600 点，增仓 9798。本周沪铜指数上涨 1430 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:27 分收 3.1845 美元/磅，短期在 3.2250 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阳线。本周开盘 3.0935，收盘 3.1850，上涨 3.00%。技术面看周 RSI7=70.2929。

**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24日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水140元/吨-贴水70元/吨，平水铜成交价格53880元/吨-53960元/吨，升水铜成交价格53900元/吨-54000元/吨。沪期铜稳中趋升，盘整于54000元/吨附近，近期沪伦比值下修，进口盈利窗口关闭，出现400元/吨左右的亏损，持货商报价稳定，换现意愿降低，而贸易商周末前为完成本月长单交付，依然对平水铜热情有加，平水铜明显收窄于贴水130元/吨左右，带票平水铜甚至可与不带票好铜齐肩，好铜稳定于贴水90~80元/吨左右。周末下游接货量保持稳定，贸易商接货量也尚可，成交随着盘面的翻红反弹逐渐改善回暖。

## 本周重要信息

### 发改委官员：2018年中国经济增速有望超6.5%

国家发改委副秘书长范恒山日前表示，2018年中国经济增速将有望超过6.5%，受益于市场层面、政府层面等一系列因素的影响，未来的若干年内，中国经济仍将保持比较良好的发展态势。

范恒山是在11月18日举行的“第十七届中国上市公司百强高峰论坛暨第三届中国百强城市全面发展论坛”上作出上述表示的。他强调，今年整体的经济无论是从增长速度还是从效益、结构角度来讲都好于去年，超过预期。他表示，如果今年经济增速能够达到6.8%、6.9%的话，明年一定不会低于6.5%，从整体上看，伴随动能转化、效率变革、结构调整，中国经济将朝着更高质量、更有效率、更加公平、更可持续方向前进。

他认为，在市场层面，中国永远不能被低估。中国地域广大、发展差距明显，如果补齐这个差距，中国将实现从欠发达，到比较发达，到最终发达的跨越，中间需求潜力巨大。另一方面，在中国特殊发展阶段和特殊国情下，政府作用绝不可低估。党的十九大召开，明确了目标、认清方位、选准了方向、明晰了方略、提出了路径。有了这两个前提，中国经济坏不到哪里去。

### 提振制造业民间投资 工信部等16部门打出政策组合拳

11月20日，工信部、国家发展改革委等16部门联合印发的《关于发挥民间投资作用推进实施制造强国战略的指导《意见》》公布。《意见》针对民营企业面临的要素成本高企、垄断行业市场开放度不够、融资困难等问题提出了一系列针对性措施，要求建立完善市场准入负面清单制度，鼓励民资进入电信业；深入推进落实投

融资体制改革；扩大资本市场服务民营企业的覆盖面。

### 三部委定调明年楼市调控：加强监测预警，防止市场大起大落

日前，住房城乡建设部会同国土资源部、人民银行召开房地产工作座谈会，部署房地产工作，为未来楼市调控定下基调。

为切实防范化解房地产风险，三部委强调了六个方面举措，包括保持调控政策的连续性稳定性、加强金融管理、完善土地供应、引导住房需求合理分布、打击投机炒作、研究建立房地产统计和市场监测预警指标体系等。

### 从 200 多家锐减到不足 100 家，动力电池企业进入“淘汰赛”阶段

在外界高度关注、资本热钱追逐背后，今年动力锂电池行业普遍面临价格下降、利润下滑的挑战。对于宁德时代等龙头企业而言，今年或许是扩张的大好时机，但对于一些弱势动力电池企业而言，今年则意味着寒冬的开始。

双十一前夕，锂电行业龙头企业宁德时代（CATL）创业板首次公开发行股票招股说明书在证监会网站上一经公布，很快便成为各路媒体关注的热点，此事受关注的程度不亚于双十一汽车电商话题的关注热度，由此也引发外界对于锂电行业的新一波关注。但在外界高度关注、资本热钱追逐背后，今年动力锂电池行业普遍面临价格下降、利润下滑的挑战。

对于宁德时代等龙头企业而言，今年或许是扩张的大好时机，但对于一些弱势动力电池企业而言，今年则意味着寒冬的开始。

### 京津冀大气污染防治：“2+26”城市排查 6 万余家企业

11 月 21 日，环保部在河北省廊坊市召开“散乱污”企业整治现场会。根据预测，京津冀及周边地区 2017 年秋冬季气象条件整体不利，大气污染物扩散能力较差。在整治现场会上，环保部部长李干杰表示，对“散乱污”企业及集群必须坚持“零容忍”，环保部将继续开展专项行动。

今年 4 月起，环保部从全国环保系统抽调 5600 名一线环境执法人员，对京津冀大气污染传输通道上“2+26”城市，开展为期一年的大气污染防治强化督查，“散乱污”企业整治是强化督查重点内容之一。这是环保部有史以来直接组织的最大规模执法行动。

为持续保持执法监管高压态势，强化督查在环保领域首次采用压茬轮换制度。督查发现的问题当天向当地

政府移交，督促地方建立台账依法查处，逐一整改销号，确保件件有落实。截至目前，“2+26”城市已排查涉气“散乱污”企业及集群 6.2 万余家。

### 南方铜业：秘鲁生产不受罢工影响

据彭博社报道，南方铜业在其电子邮件中表示，公司所有的生产部门都保持折 100% 的运营状态。

秘鲁矿业联合会秘书长 Ricardo Juarez 在电话中表示，工人们从周二午夜开始无限期罢工。之前工人们试图与该公司达成协议，但未能成功。但是，据 Juarez 称，公司的生产被迫中止，与这与该公司的说法相互矛盾。

南方铜业隶属于墨西哥集团，是全球最大的铜生产商之一，在墨西哥和秘鲁经营矿场。今年 5 月 Toquepala 和 Cuajone 铜矿及秘鲁 Ilo 精炼厂长达两周的罢工，曾导致铜产量减少 1,418 吨。据政府数据，上述两座矿场去年总共生产了 31 万吨铜。

### 巴克莱大宗商品投资额首超 3000 亿美元，不看好明年铜价

据巴克莱银行 (Barclays Plc) 数据显示，原材料价格的大幅上涨使得大宗商品资产投资额自 2013 年以来首次突破 3000 亿美元。

该银行在 11 月 15 日的一份报告中表示，随着主要资源指数在今年的年中从低点回升，管理资产已连续 3 个月上涨，从 7 月份的 2910 亿美元增长至 3050 亿美元。此外，巴克莱 (Barclays) 的数据显示，原材料价格的上涨导致了 140 亿美元的增长，而净流入的总额仅为 2 亿美元。

巴克莱的分析师 Warren Russell 表示，石油和铜市场目前的强劲势头可能在 2018 年减弱，因为基本面预计将再次软化。

### 2017 年 1-9 月全球铜市供应过剩 2 万吨

据道琼斯 11 月 22 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三在其网站上公布的数据显示，今年前 9 个月全球铜市供应过剩 2 万吨，2016 年全年为短缺 10.2 万吨。

截至 9 月底可报告库存较 2016 年底增加 4 万吨。1-9 月全球矿山产量为 1,505 万吨，较上年同期减少 0.5%。1-9 月全球精炼铜产量为 1,764 万吨，同比增长 1.3%，其中中国产量显著增加 38.5 万吨，而智利产量减少 18.9 万吨。

今年 1-9 月全球铜消费量为 1,762 万吨，上年同期为 1,766 万吨。中国前 9 个月表观消费同比增加 1.9 万吨

至 875.7 万吨，约占全球需求的 50%。欧盟 28 国产量同比增加 11%，且需求为 260.5 万吨，较上年同期增加 1.3%。

今年 9 月全球精炼铜产量为 201.15 万吨，消费量为 203.52 万吨。

### 高盛：美联储明年将加息四次

高盛在本月 17 日发布 2018 年美国的经济展望报告，预计明年美联储将加息 4 次，这不仅高于美联储预测的中位数，也超出市场的预期。

高盛首席经济学家 Jan Hatzius 在报告中解释称，与市场的分歧有三点：首先，几乎没有迹象表明疲软的通胀是结构性的，其次，市场可能低估了美联储想要限制劳动力市场过热的决心，再次，怀疑中性利率是否像大众认为的一样低。

加息时点方面，高盛预计，明年上半年，美联储每个季度加息次数将超过一次，到下半年，美联储会在不举行新闻发布会的议息会议中再加息一次。到 2018 年底，联邦基金利率将达到 2.25-2.5%。

### 美联储会议纪要暗示下月加息，暴露通胀、“金融失衡”担忧

美联储仍在加息的正轨，但不少官员认为，支持加息与否要视是否看到通胀回升而定。

本周三公布的 11 月美联储会议纪要显示，多位与会者认为，假如未来得到的信息并未改变中期内的整体经济前景，“近期”（in the near term）加息“可能是有保障的。”

不过，少数与会官员因通胀疲软反对近期加息，担心加息破坏联储信誉。少数官员认为，应推迟加息，等到数据显示通胀明确升向 2% 这一联储通胀目标为止。

会议纪要显示，大部分与会者仍相信，劳动力市场供应更紧张最终将推升通胀。但多人认为，美国通胀低于 2% 的时间有一定可能性比他们目前预计得久。数位与会者担心，通胀数据持续疲软可能导致长期通胀预期下降。

多位与会者表示，通胀数据继续处于低位，即便劳动力市场吃紧也是如此，这可能不仅体现短期因素，也体现了可能更持久的形势变化影响。其中多人担心，长期通胀预期下行将让（FOMC）委员会推动通胀中期回升到 2% 的挑战更大。

### 美元指数

美元指数短期震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。

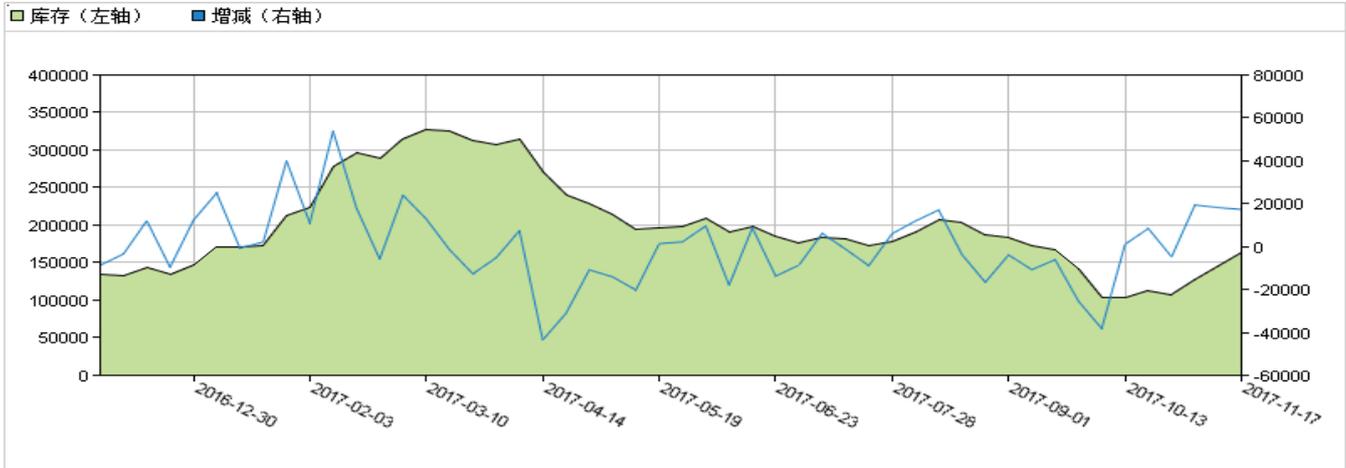


## 人民币

人民币强势整理，抑制沪铜价格。



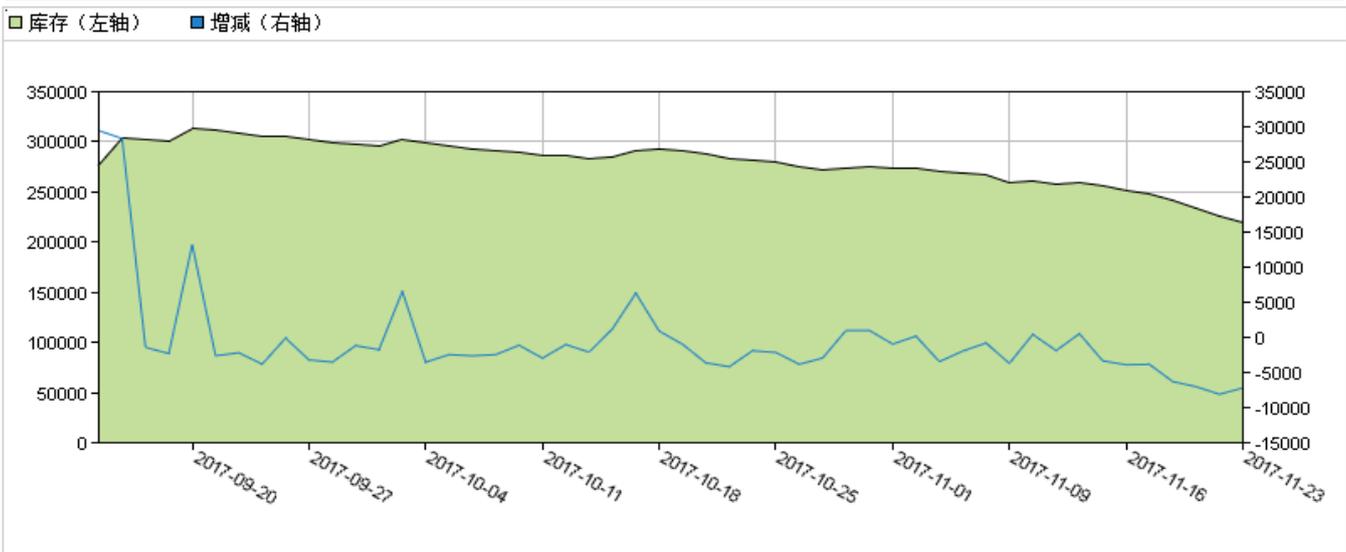
### 库存数据

 交易所:  品种: 
**铜(吨) 库存走势图**


(+)放大 (-)缩小 全部

**最新数据**

日期	2017-11-17	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
库存	162800	145471	127273	107892	112667	104242	103151	141318	166747	172847
增减	17329	18198	19361	-4775	8425	1091	-38167	-25429	-6100	-10735

 交易所:  品种: 
**LME铜(吨) 库存走势图**


(+)放大 (-)缩小 全部

**最新数据**

日期	2017-11-23	2017-11-22	2017-11-21	2017-11-20	2017-11-17	2017-11-16	2017-11-15	2017-11-14	2017-11-13	2017-11-10
库存	219075	226275	234375	241400	247700	251550	255450	258800	258275	260150
增减	-7200	-8100	-7025	-6300	-3850	-3900	-3350	525	-1875	425

从上图可以看到上海库存增加，抑制沪铜价格。

### 后市展望



受数据显示欧元区 11 月制造业 PMI 创逾 17 年以来新高影响沪铜指数本周震荡反弹, 收 54660, 期价在 52250 点附近有支撑, 56160 点附近有阻力。关注 56160 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。