

## 华期理财

金属·铜

2017年12月8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

#### 沪铜本周弱势运行 短线交易

##### 市场走势

受美国12月2日当周初请失业金人数为23.6万、创近五周最低水平、美元指数上涨影响沪铜指数本周弱势运行，收51930，期价在50000点附近有支撑，53640点附近有阻力。周五开51550，最高52070点，上涨0.56%，振幅52070-51500=570点，减仓4664。本周沪铜指数下跌1240点。



##### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:23分收2.9915美元/磅，短期在3.1600美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘3.1035，收盘2.9915，下跌3.52%。技术面看周RSI7=41.3968弱势。

**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。

## 现货价格

SMM12月08日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水30元/吨-升水20元/吨，平水铜成交价格51280元/吨-51430元/吨，升水铜成交价格51300元/吨-51450元/吨。沪期铜探低回升，持货商早市报价即较昨日小幅回调，好铜乏人问津率先调降升水至平水~升水10元/吨，但依然成交困难，平水铜受下游青睐，贸易商挺价，贴水20元/吨左右，成交尚可，除个别品牌主动再扩贴水，以求周末换现量能有所提升，今日平水铜与好铜再现价差狭窄，显现接货人群的差异性。期铜暂显企稳，下游接货意愿逐步提高，但升贴水上行依然困难。

## 本周重要信息

### 中国11月财新服务业PMI51.9，创3个月以来新高

11月，中国制造业生产活动和服务业经营活动皆有所增加，经济活动虽有小幅增长，但增速相比历史均值仍然偏弱。

最新公布的中国11月财新服务业PMI为51.9，创今年八月以来最高，前值51.2。尽管此前公布的财新中国制造业PMI回落，但在服务业PMI回升的带动下，中国11月财新综合PMI也升至51.6，前值51。

### 社科院：明年楼市将迎盘整期

5日，中国社会科学院发布中国住房报告（2017-2018）显示，2018年房地产市场将迎来盘整期，住房价格增幅或将继续保持平稳下降，商品住宅销售额增幅将明显回落，库存进一步下降。

值得注意的是，2017年一二线热点城市在严厉的调控措施下，楼市趋于冻结，大量房地产企业和投资需求被挤向三四线城市，投机空间再度转移。同时房企与个人资金杠杆均出现明显上涨。因此，未来房地产市场将面临不确定性，一方面，坚持调控措施，防止出现报复性反弹，另一方面，应警惕房企融资隐患和杠杆风险。

### 人民日报海外版：美贸易保护损人不利己

今年以来，美国在贸易保护方面表现的越来越激进。数据显示，年初至今，美国商务部已发起近80起反倾销和反补贴调查，较去年同期增加60%以上。日前，美国商务部又对来自中国的通用铝合金板自主发起“双反”调查。此外，美国近日还正式向世贸组织（WTO）提交文件，反对赋予中国市场经济地位。对此，专家指出，如

今，美国不断强化贸易保护主义立场、采取更多贸易保护措施，这已威胁到了美国与中国等多个国家之间的经贸合作关系。专家认为，美国贸易保护的激进做法是该收手的时候了，否则将损人不利己，整个全球贸易体系和秩序也都将受到危害。

### 三大低碳领域未来将推动中国铜需求增长

11月30日在国际铜业协会举办的关于未来铜需求增长，铜流量模型及新技术方面的论坛上，专家表示，可再生能源、电动汽车、和能效领域将成为中国未来铜需求增长的重要驱动力。

专家指出，中国政府在生态文明建设的战略部署将大大推动绿色低碳发展体系，铜的高导电、导热性能优势和技术发展将为这一发展战略和体系作出巨大贡献。具体来看，电动汽车是未来铜需求增速最快的领域，铜应用包括电池热管理系统的铜箔，驱动系统的铜转子电机，以及热泵空调系统的铜管，这些应用让电动汽车运行更持久、更稳定，也更加节能。

此外，国际铜业协会（ICA）的研究证明，空气源热泵取代燃煤锅炉将大大减少中国城市的雾霾污染，也将刺激铜需求进一步增长。空气源热泵已被政府列为可再生能源领域。

### 1万亿美元！2018年小心巨额债务赎回潮

最新的研究数据显示欧洲，中东和非洲的固定收益债券将于2018年到期，届时将有价值1万亿美元的巨额债务赎回潮。

据美国媒体援引曾在国际货币基金组织工作的牛津经济研究院经济顾问Guillermo Tolosa表示，由于银行和金融机构大幅削减债券发行，使得固定收益证券市场供不应求，导致了近十年的债券收益率下降。美银美林的全球高收益率指数在2012年开始出现债务增长浪潮时收益率超过8%，目前则回落到5.3%左右。

金融时报援引债务资本市场债券和贷款联席主管Anthony Barklam发言表示，明年到期的1万亿美元债务赎回潮还仅仅是一个开端。

根据国际资本市场协会和数据提供商Dealogic的数据显示，赎回债务总额超过10万亿美元，其中有约2.5万亿美元的债务将于2018年到期。

### 全球加息阵营扩容，发达经济体货币政策迎慢紧缩周期

美国国会参议院日前投票通过大规模减税法案。值得关注的是，此举对于全球央行货币政策的影响将逐步显

现。美国减税政策正式实施后，伴随通胀水平抬升，美联储或加快加息步伐。继英国、韩国加息之后，其它央行也可能加入紧缩阵营。

数据显示，美国在推行减税政策后，受经济加速增长支撑，通胀水平将趋于抬升。在私人消费和投资加速增长支持下，其CPI和PPI水平走强。比如，1986年，实施减税政策后，美国CPI均值从1.5%显著抬升至3.5%以上，PPI均值也从0%以下大幅上涨至4%左右；2003年，美国CPI和PPI也在减税政策实施后大幅抬升。

而在通胀水平上升后，美联储加快加息节奏也成为定律。1986年，减税政策实施后，由于美国通胀水平显著抬升，美联储随之开启加息周期，并连续加息16次、总加息幅度达331.25基点；2003年，减税政策实施后，随着通胀水平持续上涨，美联储也由降息转为加息，并最终加息17次、总加息幅度达425基点。

### 现代史上首次！美国政府债务规模将超过家庭债务

即便特朗普没有大规模减税，美国政府也可能创造一项本国现代史记录：公债规模首次超过私人债务。

摩根大通回顾上周市场的报告指出，本世纪金融危机爆发前，美国家庭债务规模是联邦政府债务的三倍。此后，随着银行放贷收紧，美国消费者支出谨慎，家庭债务增长明显受到抑制。

2008年第三季度以来，家庭债务仅增长4%，同期美国联邦政府债务猛增将近150%。

CBO预计，即使剔除未来税改政策的减税影响，美国政府债务也会在未来十年进一步增加，在2027年年末以前达到25.5万亿美元。

### 前美联储主席格林斯潘：税改对经济刺激“很小”通胀将成最大风险

前美联储主席格林斯潘预计，目前的共和党税改方案对实际经济增长推动作用“很小”，可能导致通胀上升到危险的水平。

本周三接受CNBC采访时，格林斯潘说，美国财政形势变得可怕，特朗普政府要减税，然后削减支出，这个顺序错了，“我们现在需要把全副精力放在削减债务上。”

格林斯潘认为，若特朗普政府不做出改变，美国将从经济停滞变为滞胀，通胀高涨、经济严重失衡。他还预计，今年第四季度美国经济增速会比前两季“慢得多”，税改对经济的推动作用会“很小”。

值得一提的是，几任美联储主席都在关注美国政府债务问题。

## 美元指数

美元指数震荡趋强，抑制沪铜价格。



## 人民币

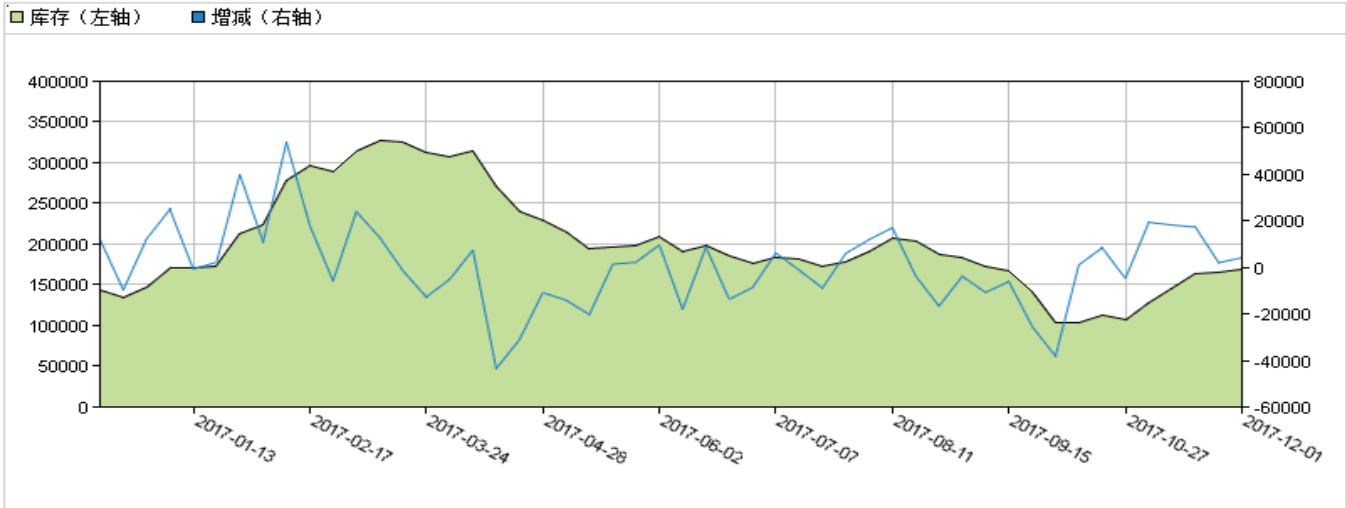
人民币强势整理，抑制沪铜价格。



## 库存数据

交易所:  品种:

铜(吨) 库存走势图



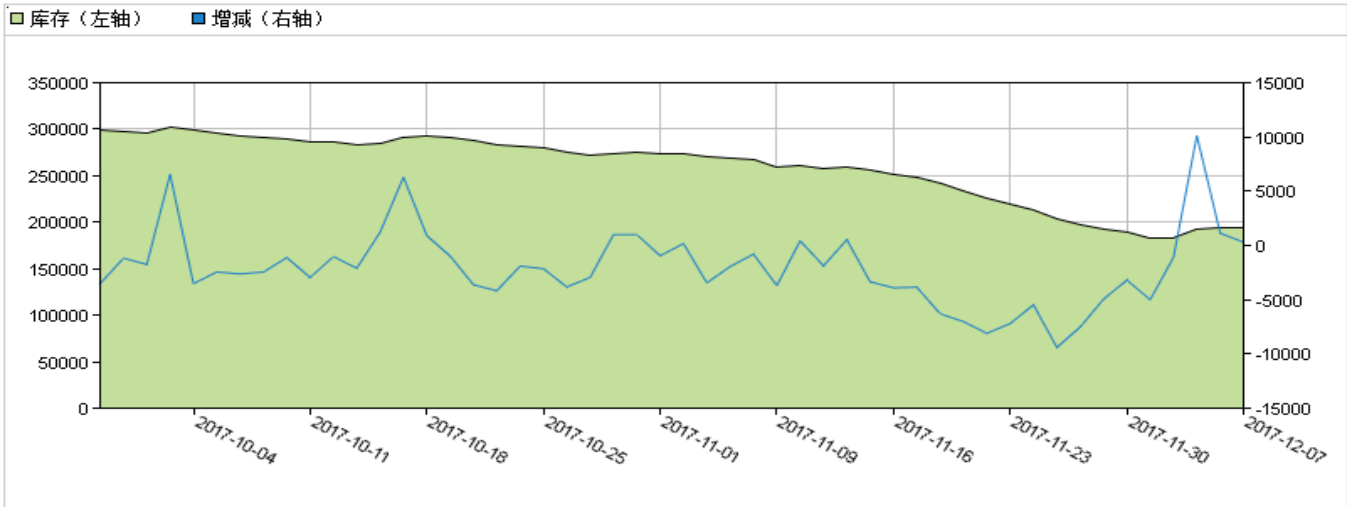
(+) 放大 (-) 缩小 全部

### 最新数据

日期	2017-12-01	2017-11-24	2017-11-17	2017-11-10	2017-11-03	2017-10-27	2017-10-20	2017-10-13	2017-09-29	2017-09-22
库存	168987	164813	162800	145471	127273	107892	112667	104242	103151	141318
增减	4174	2013	17329	18198	19381	-4775	8425	1091	-38167	-25429

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	2017-12-07	2017-12-06	2017-12-05	2017-12-04	2017-12-01	2017-11-30	2017-11-29	2017-11-28	2017-11-27	2017-11-24
库存	193975	193675	192550	182425	183525	188525	191725	196675	204200	213600
增减	300	1125	10125	-1100	-5000	-3200	-4950	-7525	-9400	-5475

从上图可以看到上海库存持续增加，抑制沪铜价格。

### 后市展望



受美国 12 月 2 日当周初请失业金人数为 23.6 万、创近五周最低水平、美元指数上涨影响沪铜指数本周弱勢运行,收 51930, 期价在 50000 点附近有支撑, 53640 点附近有阻力。关注 53640 点, 在其之下逢高沽空 CU1802, 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。