

# 华期理财

金属·铜

2017年12月15日 星期五

## 资讯纵横

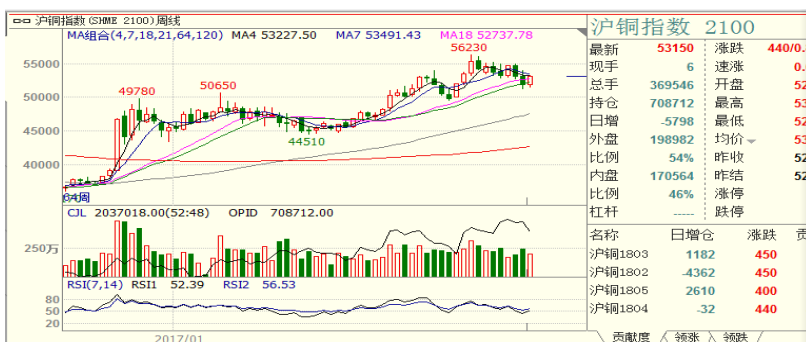
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## 每周一评

### 沪铜本周反弹整理 短线交易

#### 市场走势

受欧元区12月制造业PMI初值60.6、创纪录新高影响沪铜指数本周反弹整理，收53150，期价在50490点附近有支撑，53600点附近有阻力。周五开52820，最高53250点，上涨0.83%，振幅53250-52770=480点，减仓5798。本周沪铜指数上涨1220点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:16分收3.0870美元/磅，短期在3.1500美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘2.9880，收盘3.0870，上涨3.36%。技术面看周RSI7=52.9070。

**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

SMM12月15日讯:今日上海电解铜现货对当月合约报升水20元/吨-升水120元/吨,平水铜成交价格52460元/吨-52640元/吨,升水铜成交价格52480元/吨-52660元/吨。沪期铜高位震荡,今日为当月合约最后交易日,隔月价差波动较大,早市多在160~180元/吨区间,第二节交易时段,价差缩窄至120元/吨左右,市场几乎全面对次月1801合约报价,好铜稳定于贴水90~70元/吨,平水铜贴水100元/吨上下,成交积极性疲弱,市场虽有询盘,但成交量低迷,多等待下周换月之后。

## 本周重要信息

### 央行:总的来看,银行体系跨年、跨春节流动性供应是有保障的

央行14日开展的逆回购和MLF操作利率小幅上行5个基点,央行公开市场业务操作室负责人表示,考虑到岁末年初银行体系流动性需求增强,将灵活开展公开市场操作,保障银行体系合理的季节性流动性需求。预计12月份财政因素将净供给流动性超过1万亿元,明年初普惠金融降准措施落地将释放长期流动性3000亿元左右。对于2018年春节前主要商业银行因现金大量投放而产生的流动性需求,也已作了安排。总的来看,银行体系跨年、跨春节流动性供应是有保障的。

### 中国前11月城镇固定资产投资与民间投资增速双双回落

统计局数据显示,中国1-11月城镇固定资产投资同比增速7.2%,符合预期,较前值7.3%小幅回落。

1-11月民间固定资产投资增长5.7%,也较1-10月回落0.1个百分点。民间固定资产投资占城镇固定资产投资的比重为60.5%,比1-10月份回落0.1个百分点。

东北城镇与民间固定投资双双转为正增长。城镇固定投资增长0.1%,1-10月份为下降3.2%;民间投资增长0.3%,1-10月为下降3%。

统计局称,固定资产投资缓中趋稳,投资结构调整优化。未来中国投资还有很大的潜力和空间,投资将在提升供给质量上发挥关键作用。

### 1-11月地产开发投资和销售面积增速继续回落,创年内新低

随着楼市政策的延续，全国地产开发投资和商品房销售活动增速均有所放缓。另一方面，房地产去库存取得不错效果，待售商品房持续被市场消化。

国家统计局公布数据显示，1-11月份，全国房地产开发投资100387亿元，同比名义增长7.5%，较1-10月份回落0.3个百分点。1-11月份，商品房销售面积146568万平方米，同比增长7.9%，增速比1-10月份回落0.3个百分点；商品房销售总额增速则有轻微回升。

### 环保税开征倒计时，多地确定税额标准

距离环保税开征不足1个月，各地都在积极运用法律授权，有效地根据各自环境承载能力、污染物排放现状和经济社会生态发展目标要求来细化环保税政策、调整税率。专家提醒，各地采取不同的政策以后，应避免可能会引发的地区间税收竞争和税负转嫁。

《中华人民共和国环境保护税法》（以下简称环保税法）将于2018年1月1日起施行。根据该法，应税大气污染物的税额幅度为每污染当量1.2元至12元，水污染物的税额幅度为每污染当量1.4元至14元。具体税额可由各地在法定税额幅度内确定。

### 楼市降温已成定局，长效机制建设有望加快推进

在调控基调指引下，北京、上海、深圳、南京、厦门等热点城市的二手房价都进入平稳甚至小幅下跌的通道。易居研究院智库中心研究总监严跃进认为，中央政治局会议定调明年“加快住房制度改革和长效机制建设”，意味着租赁市场的发展将受到重视。同时，对于住房开发和销售等方面或有新调整，类似预售制度、房地产金融制度等。业内人士普遍预计，2018年长效机制相关制度建设会加快推进，尤其是住房财税政策等。

### 中国铜进口大增

中国11月未锻轧铜及铜材进口量环比增加40%以上，表明冬季限产措施推高了进口。

中国海关总署周五称，上个月包括阳极铜、精炼铜和半成品铜制品在内的未锻轧铜及铜材进口量为47万吨，创2016年12月以来最高水平。11月份进口量较10月的33万吨增加42.4%，较2016年11月份的38万吨增加23.7%。

### 秘鲁南方铜业公司罢工结束

秘鲁官方媒体《经营报》12月13日报道，秘鲁南方铜业公司(SouthernPerúCopper)工人于11月21日开始

罢工，12月10日罢工结束。

南方铜业与工会达成协议，同意向工人支付2017年盈利收入的30%。

### 剑指中国？美欧日声明针对过剩产能国增强合作

主要工业国家对中国等产能过剩的国家发出最新警告。

美国时间本周二，美国贸易代表 Robert Lighthizer、欧盟贸易委员 Cecilia Malmström 和日本经济贸易产业省大臣世耕弘成发布联合声明，称将增强协作，以消除其他国家产能过剩等问题带来的不公平贸易行为。

声明称，上述三位代表均认为，在一些重要领域出现严重的产能过剩，大规模扭曲市场的政府补贴造成了不公平的竞争环境。“针对这一严重担忧，我们一致同意，在WTO和其他论坛增强三方协作，以求消除第三方国家的这些及其他不公平扭曲市场和贸易保护主义行为。”

路透报道指出，虽然声明没有点中国的名，但它反映出工业大国对中国贸易早已有之的担忧。

### 美贸易代表抨击WTO：对富裕的发展中国家太仁慈

美国贸易代表 Lighthizer 周一表示，WTO 对富裕的发展中国家过于仁慈。他抱怨称，太多的国家没能遵守WTO的规则。太多的富裕国家因其发展中国家地位获得了不公平的减免。中国商务部部长钟山周一表示，虽然贸易保护主义正在抬头，但没有国家能够在孤立中成功。WTO的规则对保护全球化至关重要。

### 华尔街大行：深呼吸！准备迎接10年来最紧缩的货币政策

本周将迎来全球十几家央行密集的年末货币政策决议。虽然部分主要央行会按兵不动，但多家华尔街大型投行的分析师警告称，明年发达经济体或迎来2006年以来最紧缩的货币政策。

据彭博社率先报道，花旗和摩根士丹利的经济学家都预计，明年发达经济体的平均基准利率会提升至1%或更高，为2006-2008年以来最高。

目前，全球发达经济体的平均基准利率为0.68%，花旗集团预计明年底涨至1%，其中美联储和加拿大央行各加息三次，英国、澳大利亚、新西兰、挪威和瑞典各会加息一次。摩根大通则预计明年的平均基准利率涨至1.2%，其中美联储将加息四次。

此外，土耳其、印尼、智利、秘鲁、乌克兰和菲律宾央行也在本周召开货币政策会议。在全球经济携手复苏

态势创 2011 年以来最佳的前提下，诸多欧、亚、拉美央行可能传达出明年政策集体转向的重大信号。

### 美联储今年第三次加息，预计明年仍加息三次

虽然美国通胀仍疲软，但美联储逐步加息和缩表的计划没有被打乱。

如市场预期，美联储 12 月货币政策会议决定，将联邦基金目标利率区间由 1.0%-1.25% 上调到 1.25%-1.50%。至此美联储今年共三次加息，符合联储此前预期。

但此次美联储货币政策委员会 FOMC 并非一致支持上述决定，两名鸽派美联储高官——芝加哥联储主席 Evans 和明尼阿波利斯联储主席 Kashkari 投了反对票。这显示，对于在通胀未达到美联储目标时是否应进一步加息，FOMC 内部仍有分歧。

美联储会后还宣布，在缩减资产负债表（缩表）方面，美联储将按计划于明年 1 月将月度缩减规模增加到 200 亿美元。

### 美元指数

美元指数弱势震荡，短期支撑沪铜价格。



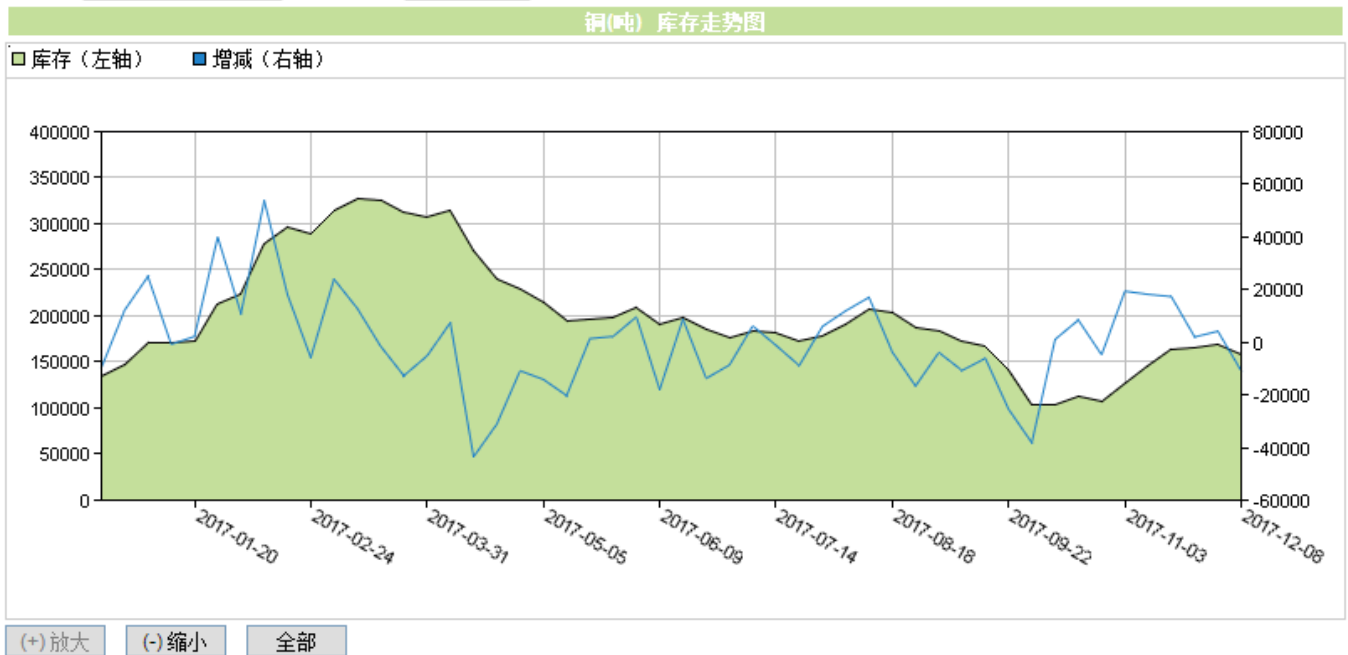
## 人民币

人民币强势整理，抑制沪铜价格。



## 库存数据

交易所:  品种:



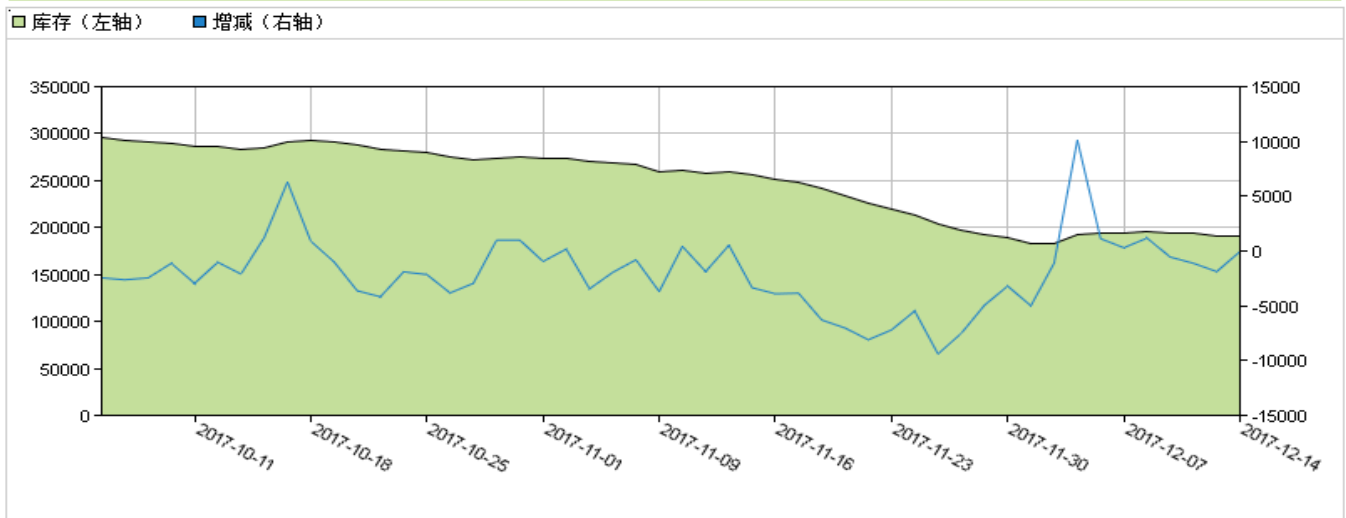
### 最新数据

| 日期 | 2017-12-08 | 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 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 158145     | 168987     | 164813     | 162800     | 145471     | 127273     | 107892     | 112667     | 104242     | 103151     |
| 增减 | -10842     | 4174       | 2013       | 17329      | 18198      | 19381      | -4775      | 8425       | 1091       | -38167     |



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 | 2017-12-14 | 2017-12-13 | 2017-12-12 | 2017-12-11 | 2017-12-08 | 2017-12-07 | 2017-12-06 | 2017-12-05 | 2017-12-04 | 2017-12-01 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 191550     | 191600     | 193475     | 194600     | 195150     | 193975     | 193675     | 192550     | 182425     | 183525     |
| 增减 | -50        | -1875      | -1125      | -550       | 1175       | 300        | 1125       | 10125      | -1100      | -5000      |

从上图可以看到上海库存减少，短期支撑沪铜价格。

**后市展望**




受欧元区 12 月制造业 PMI 初值 60.6、创纪录新高影响沪铜指数本周反弹整理,收 53150,期价在 50490 点附近有支撑,53600 点附近有阻力。关注 53600 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。