

⑤ 月度报告

沪铜 1 月预计遇阻回落 短线交易

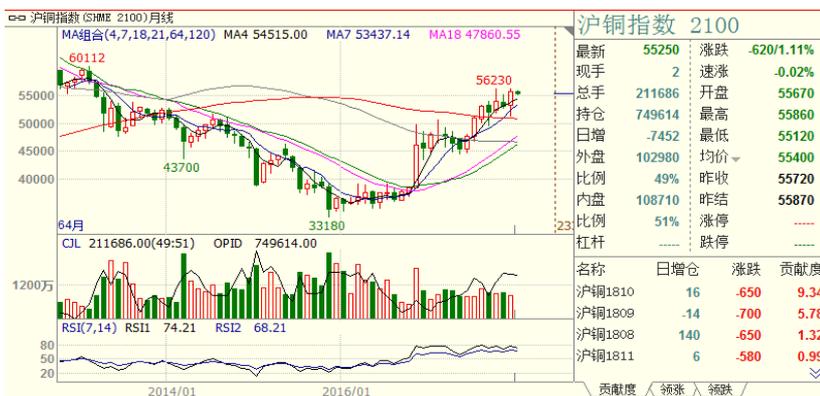
一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 12 月开盘 3.0750, 最高 3.3285, 最低 2.9525, 收盘 3.3045, 月 k 线阳线。短期在 3.3600 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 12 月上涨 7.46%。技术面看, 月 RSI14=66.8903。



美精铜指数月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜指数: 沪铜指数 12 月上涨 2620 点, 幅度 4.93%, 月 k 线为阳线, 56250 点附近有阻力。12 月开 53270 点, 收盘 55720 点。



沪铜月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求, 不定期撰写的研究报告, 包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点, 不构成投资建议, 仅供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用, 尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: 244530653@qq.com

网址: www.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

二、有关信息

财政部：坚决打消地方债中央买单“幻觉”和政府兜底“幻觉”

近日财政部整改报告提出，坚持中央不救助原则，做到“谁家的孩子谁抱”，坚决打消地方政府认为中央政府会“买单”的“幻觉”，坚决打消金融机构认为政府会兜底的“幻觉”。对于下一步地方债监管的工作计划，也将遏制隐性债务增量放到了第一位。

整改报告中还总结了地方政府违法违规举债问题的成因：1) 一些地方党政领导急于超前发展，只管举债建设、不考虑还钱；2) 一些金融机构推波助澜；3) 问责不到位

对于下一步工作，报告提出：1) 坚持中央不救助原则，坚决打消地方政府认为中央政府会“买单”的“幻觉”，坚决打消金融机构认为政府会兜底的“幻觉”；2) 开好地方政府规范举债融资的“前门”；3) 稳步推动融资平台公司市场化转型；4) 研究出台终身问责、倒查责任制度办法

国务院：环保税全部为地方收入

经李克强总理签批，国务院日前印发《关于环境保护税收入归属问题的通知》（以下简称《通知》），明确环境保护税为地方收入。

《通知》指出，《中华人民共和国环境保护税法》将于2018年1月1日起施行。根据该法规定，在中华人民共和国领域和中华人民共和国管辖的其他海域，直接向环境排放应税污染物的企业事业单位和其他生产经营者为环境保护税的纳税人，应当依法缴纳环境保护税。为促进各地保护和改善环境、增加环境保护投入，国务院决定，环境保护税全部作为地方收入。

2017年地方债发行量4.36万亿，同比降近三成

2017年地方政府债券发行已近收官。根据统计，截至12月25日，全国今年各地方政府共发行1132只地方政府债券，总规模为43561亿；与2016年6.05万亿元的总规模相比，明显下降。

按照财政部的规划，2018年年中将是地方政府债务置换的收官之年；按照中金公司的测算，2018年地方政府债券发行规模将达到4.1万亿-4.2万亿元，其中，待置换规模约1.5万亿元，与部分其他券商3.5万亿的估算差别较大；同时，随着今年城投债提前置换大幕的开启，明年城投债提前置换有望进一步增加。

中国 12 月财新制造业 PMI 51.5，升至四个月高位

新订单增长强劲，产出与出口销售也都加速增长，带动制造业采购增速升为 4 个月以来最高。

今日公布数据显示，中国 12 月财新制造业 PMI 51.5，预期 50.7，前值 50.8。这显示虽然中国制造业改善幅度尚小，但是运行得到进一步改善。

中国 11 月规模以上工业企业利润同比增加 14.9%，创 4 月以来新低

国家统计局周三公布的数据显示，中国 11 月规模以上工业企业利润同比增长 14.9%，较前值 25.1% 大幅放缓 10.2 个百分点，创今年 4 月以来的新低。1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 68750.1 亿元，同比增长 21.9%，增速比 1-10 月份放缓 1.4 个百分点。

2018 年 M2 增速企稳料低位运行，信贷增幅大概率回落

2018 年 M2 增速企稳料低位运行 信贷增幅大概率回落。2017 年对金融市场来说是历经变化与革新的一年。

从宏观货币市场看，2017 年 3 月政府工作报告将全年 M2 增速目标定为 12%，要求货币政策保持稳健中性，维护流动性基本稳定。但实际上今年 M2 增速一路下滑，并在 2017 年 5 月进入个位数时代，至 10 月仅为 8.8%，创下 M2 有统计数据以来的最低值。11 月 M2 增速有所回升，至 9.1%。

对于 M2 增速超预期下滑，有业内人士指出，一方面有金融去杠杆政策因素的影响；另一方面经济活动变化，导致 M2 与经济之间的关联性减弱，一些存款替代品并未在报表中体现

商务部未来 5 年将推进六大任务，2050 年前建成经贸强国

商务部党组书记、部长钟山 25 日在全国商务工作会议上表示，根据十九大战略安排，结合商务实际，新时代商务改革发展的奋斗目标是，努力提前建成经贸强国。具体步骤是：2020 年前，进一步巩固经贸大国地位；2035 年前，基本建成经贸强国；2050 年前，全面建成经贸强国。

钟山表示，过去 5 年，国内消费、对外贸易、双向投资稳居世界前列，开放型经济新体制逐步健全，商务发展取得重大成就。我国已经初步成为经贸大国，为巩固经贸大国地位、建设经贸强国奠定了坚实基础。

住建部定调，明年楼市发出 4 大信号

2017 年即将过去，2018 年楼市的调控政策成为大众关注话题。

23日，住建部部长王蒙徽在全国住房城乡建设工作会议上表示，明年将针对各类需求实行差别化调控政策，满足首套刚需、支持改善需求、遏制投机炒房。同时，去库存任务再深入，步入县城去库存的新阶段。

智利 11 月铜产量为 505658 吨 同比增加 4.8%

12月29日消息，智利政府周五公布的数据显示，智利11月铜产量为505,658吨，同比增加4.8%。智利是全球头号铜生产国。

英国脱欧副作用已经显现，英镑恐难咸鱼翻身

英国在2016年投票决定离开欧盟，但其正式离开欧盟还要等到2019年。然而，英国脱欧副作用在今年已经显现出来了。

2017年消费品价格飙升，商业信心下滑，经济增长大幅放缓，房地产市场陷入停滞，并且英国已不在世界五大经济体之列。

贝伦贝格银行(Berenberg Bank)高级经济学家卡勒姆·皮克林(Kallum Pickering)表示，英国经济“应该在当前全球经济高涨的背景下也保持增长的，但是英国却并没有享受到这波增长潮，其增长速度反而放缓了”。

英国经济陷入颓势乃是一个缓慢的过程，但究其根源就是2016年6月欧盟举行的全民公投，导致了英镑的急剧贬值。

美国贸易普惠制进入失效倒数，发展中市场面临冲击

美国贸易优惠政策普惠制将在12月31日失效。而在上周，美国国会未能就延长普惠制达成一致，如果国会最终不批准延期，该政策将自动终止。由此，这一惠及发展中国家四十余年的政策将走向终点。

普惠制全称普遍优惠制，指发达国家承诺对从发展中国家或地区输入的商品，特别是制成品和半制成品，给予普遍的、非歧视的和非互惠的关税优惠待遇。这项政策有利于帮助受惠国增加出口，促进工业化和经济发展。印度被认为是美国普惠制下的第一大受益者，但美国始终没有给予中国普惠制待遇。

非党派的美商研究服务中心官网显示，美国普惠制建立于1974年，是美国历史最悠久的贸易优惠政策，覆盖120个发展中国家和地区的逾3500种产品。在这一制度下，2016年有价值190亿美元的产品免关税进口到美国。

然而，特朗普政府一直对普惠制兴致寥寥，其支持者正不断施加压力，试图让这一政策彻底消亡。

1月1日起 FOMC 票委将出现两张新面孔！一文带你看清明年美联储鹰鸽变化

随着金融市场即将迈入 2018 年，投资者将迎来美联储投票成员中的两位新面孔：麦肯锡高管巴金（Thomas Barkin）在 1 月 1 日起替代前主席莱克出任里奇蒙德联储主席，并成为 2018 年美联储 FOMC 票委之一；而在今年 6 月份成为亚特兰大联储主席的前奥巴马政府官员博斯蒂克（Raphael Bostic）亦将首次获得投票权。目前为止，市场参与者对于两人的货币政策倾向还知之甚少。因此，接下来两人的讲话都会受到市场的密切关注。

里奇蒙德联储准主席巴金在劳动力市场、通胀、利率等经济问题上尚没有公开演讲或文章记录。巴金拥有哈佛大学经济学学士学位、法律学位和工商管理硕士学位，他在麦肯锡工作了 30 年，负责监管美国南部的办公室业务，此外还曾担任过亚特兰大联储委员会的董事会主席。巴金的任命一度招致不少人的批评，因为他没有制定货币政策的工作背景。值得注意的是，里奇蒙德联储历来是偏鹰派的地区联储之一。

三、美元指数

美元指数震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

四、人民币

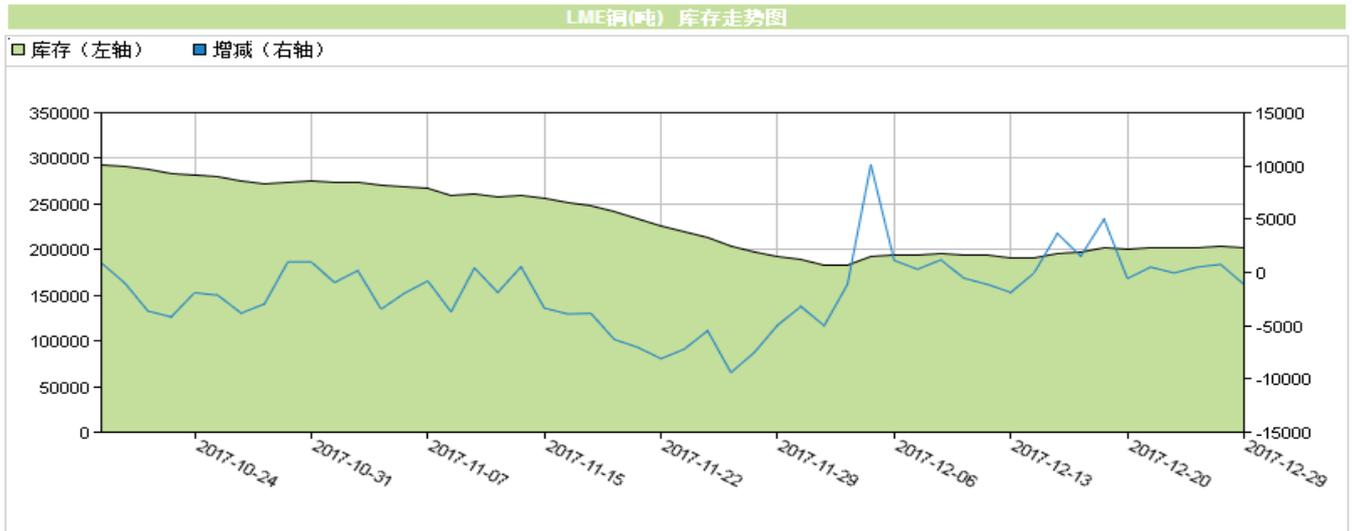
人民币强势运行，抑制沪铜价格。



人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

五、库存数据

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

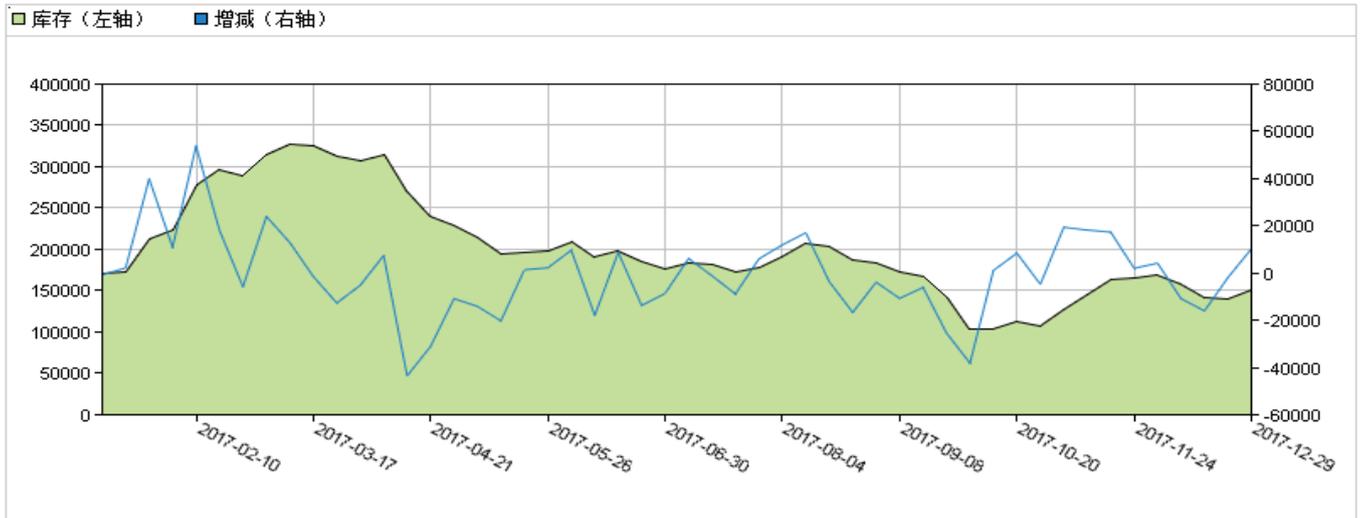
最新数据

日期	2017-12-29	2017-12-28	2017-12-27	2017-12-22	2017-12-21	2017-12-20	2017-12-19	2017-12-18	2017-12-15	2017-12-14
库存	201725	202850	202100	201600	201650	201150	201725	196725	195200	191550
增减	-1125	750	500	-50	500	-575	5000	1525	3650	-50

LME 库存数据 来源：99 期货，华融期货研究中心

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	2017-12-29	2017-12-22	2017-12-15	2017-12-08	2017-12-01	2017-11-24	2017-11-17	2017-11-10	2017-11-03	2017-10-27
库存	150489	140211	142129	158145	168987	164813	162800	145471	127273	107892
增减	10278	-1918	-16016	-10842	4174	2013	17329	18198	19381	-4775

沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

从上图可以看到上海阴极铜库增加, 抑制沪铜价格。

五、后市展望



CMX 铜指周 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中心



沪铜指数日 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合持续反弹，期价在 3.360 美元/磅有阻力，短期周均线组合有利于多头，近期预计遇阻趋弱。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=66.0738。

沪铜指数在 52000-56250 区间宽幅震荡，短期 56250 点附近阻力较强，12 月上涨 2620 点，幅度 4.93%，月 k 线收阳线，期价在 56250 点附近有阻力，预计 2018 年 1 月在 2017 年 12 月反弹偏大的基础上遇阻趋弱的概率较大。关注 CU1802 在 56250 点下方的运行状态，近期在 56250 点下方逢高沽空为宜，止损 56250 点。

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。