

⑤ 月度报告

沪铜2月预计震荡趋弱 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 1月开盘 3.3025, 最高 3.3150, 最低 3.1250, 收盘 3.2175, 月k线阴线。短期在 3.3000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 1月下跌 2.63%。技术面看, 月RSI14=63.5968。



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 1月下跌 2200 点, 幅度 3.95%, 月k线为阴线, 55490 点附近有阻力。1月开 55670 点, 收盘 53520 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

易纲：管住货币供给总闸门，资产泡沫堰塞湖警报尚在

展望 2018 年，既有机遇也有挑战。易纲表示，从国际上看，在全球经济复苏背景下外需回暖，对国内经济具有一定的支撑作用。但来自外部的不确定变化也可能向国内经济金融领域传导，全球经济复苏和大宗商品价格回暖还可能给国内物价形成一些压力。主要发达经济体货币政策取向变化也会对政策空间形成一定挤压，增大货币政策操作的难度。从国内看，预计 2018 年中国经济仍有望保持平稳增长。但也要看到，经济中仍存在一些问题和隐患，内生增长动力仍待强化，结构调整任重道远，债务和杠杆水平还处在高位，资产泡沫“堰塞湖”的警报尚不能完全解除，金融乱象仍然存在，金融监管构架还有待进一步完善。

中国 1 月官方制造业 PMI 51.3，不及预期

中国 1 月官方制造业 PMI 51.3，连续 18 个月站稳荣枯线上方，预期 51.6，前值 51.6。中国 1 月官方非制造业 PMI 55.3，预期 54.9，前值 55。

统计局：中国 1 月份 PMI 显示受节日因素影响，经济运行略有波动。1 月份，中国制造业 PMI 为 51.3%，虽比上月回落 0.3 个百分点，仍与去年同期持平，制造业继续保持稳步扩张走势。

央媒：从中央到地方，新一轮减税降费的具体举措已经在酝酿中

据《经济参考报》，业内预计今年减税降费的重点仍是实体经济，尤其是先进制造业有望得到重点减税倾斜。进一步清理不合理收费，以及健全相关制度防止收费项目反弹也将是重点。

环保部：将制定实施打赢蓝天保卫战三年计划

环境保护部将会同各地区和有关部门，以打赢蓝天保卫战为目标，环保部将制定实施打赢蓝天保卫战三年计划，明确治理思路和具体任务，指导京津冀及周边地区、长三角等重点区域出台大气污染防治配套实施方案。

环保部严厉打击非法排污环境违法犯罪行为

环保部发布相关意见要求，严厉打击向坑塘非法排污环境违法犯罪行为，深挖污染源头，对纳污坑塘周边涉酸、涉重金属、涉危险废物企业重点排查，彻底斩断违法犯罪链条。

地方两会定调楼市调控不放松，一线城市仍从紧

从已召开的地方两会来看，一线城市仍是楼市严控的风口，二线、三线城市精准化调控成主要趋势。昨日，上海市第十五届人民代表大会第一次会议开幕，上海市市长应勇提出，2018 年加强房地产市场调控不动摇、不放松。同日，北京住建委表示，将严查变相首付贷，强化楼市调控成效。

楼市调控走向“精准化” 多地首套房贷利率持续上调

近期，兰州、合肥南京等地发布了一些房地产政策，引发了广泛关注。专家表示，这说明楼市调控已经走向“精准化”，形势趋向多样化，这样会可以更大限度的保障楼市的平稳健康发展。

国务院发展研究中心研究员 刘为民：过去的政策一般采取所谓一刀切的状态，现在整体的房地产政策将会采取因城施策的政策取向，也就是说大家根据不同城市的供求关系来制定自己的更加精准的、更加具有把控性的这种举措。

云铜股份进口铜精矿专列从防城港首发

1 月 18 日下午 15 时，满载着云铜股份进口铜精矿的火车，缓缓的启动了。本次从防城港开往昆明的火车专列将为云铜股份原料的均衡运输提供有效保障。

开行专列后，在运行期间不需要进行编组直发，运输在途时间有望从原来的 4 天降低到 2 天，大幅提高了进口矿的运输时效，为企业降本增效，保产稳产提供有强劲支撑。据悉，防城港专列主要发往西南铜业分公司、滇中有色、易门铜业和凉山昆鹏。

云南加强 7 个资源产业基地建设和 62 个重点矿区监管

日前，云南印发的矿产资源总体规划提出，强化资源保护和合理利用，加强滇西北铜矿等 7 个资源产业基地建设和个旧锡矿区等 62 个重点矿区监管，规范矿产资源开发利用秩序。

铜价飞涨刺激智利重启大型铜产项目

随着铜价上涨，在连续多年削减成本后，对投资者有利的的智利政府有望恢复该国矿业的大型生产项目。

即将于三月开启四年任期的新任总统 Sebastian Pinera 在 Diego Hernandez 采矿协会 Sonami 上表示，随着铜价上涨，智利有望启动五六个超过 10 亿美元的大项目。

此前铜价已连续上涨两年，在 2017 年下半年到达历史高点时，智利采矿活动开始回升。矿业就业人数增加，未来十年的开采项目也在增长，这也是四年以来首次出现这种增长。尽管如此，去年只有一个项目获得了开采权

限，必和必拓在去年 8 月一个 25 亿美元的矿山扩建项目获批。Hernandez 表示，一年前，没有人会愿意在一个采矿项目上投资 10 亿美元。但是目前可以确定的是，一旦有人投资一两个大项目，其他人也会跟随去投资。

智利矿企 Antofagasta 四季度铜产量为 70.43 万吨

智利铜矿企业——安托法加斯塔公司周三报告称，2017 年第四季度铜产量较前三季度下降 1.3%，至 177,800 吨。该公司 2017 年铜产量为 704,300 吨，较之前一年减少 0.7%。因季度产出下滑且预期成本将增加。Antofagasta 表示，2018 年铜产量预期仍维持在 705,000-740,000 吨。

美国潜在基建计划或提振有色金属消费

市场不断传出消息称美国将出台基建计划。在市场人士看来，这项由美国总统特朗普筹谋多时的计划一旦实施，将带动钢铁、建材、有色金属等物资的消费。

“铜博士”是 2018 年最被看好的品种。进入 2018 年，越来越多观点同时看好铜消费。矿业巨头必和必拓率先发表看好铜的十大理由报告，明确提出随着电动汽车和新能源行业飞速发展，将大幅增加铜消费。

随着铜价上涨，智利政府有望恢复该国的大型生产项目。即将在今年 3 月就任的智利新任总统皮涅拉在有关场合表示，智利有望启动五六个超过 10 亿美元的大项目。

美国 2018 年的外贸政策重点是：中国！

白宫官员称，“过去一年美国与北美、欧洲、亚洲的贸易伙伴都有过分歧和对抗，未来一年，特朗普政府在贸易政策上“美国优先”的原则将更多地将焦点放在中国。”该官员还表示，“中国导致了美国经济的显著问题，关于把对外贸易策略的焦点放在中国，是有很多共识的。”

上述白宫官员在强调将焦点集中在中国之后，还提及了美国与加拿大和墨西哥的贸易协定 Nafta、与韩国的贸易协定 Korus，此前特朗普曾威胁终结这些贸易协定，但该官员表示，虽然不会轻视这两个贸易协定带来的问题，但这些都只是美国担忧的一小部分。

美国会参议院批准鲍威尔担任美联储主席

美国国会参议院 23 日批准杰罗姆·鲍威尔担任下届美国联邦储备委员会主席。

在去年 11 月底的提名听证会上，鲍威尔表示将领导美联储继续加息和收缩资产负债表。他还主张根据银行规模和风险状况对银行监管“量体裁衣”，特别是对社区银行。

三、美元指数

美元指数弱势，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

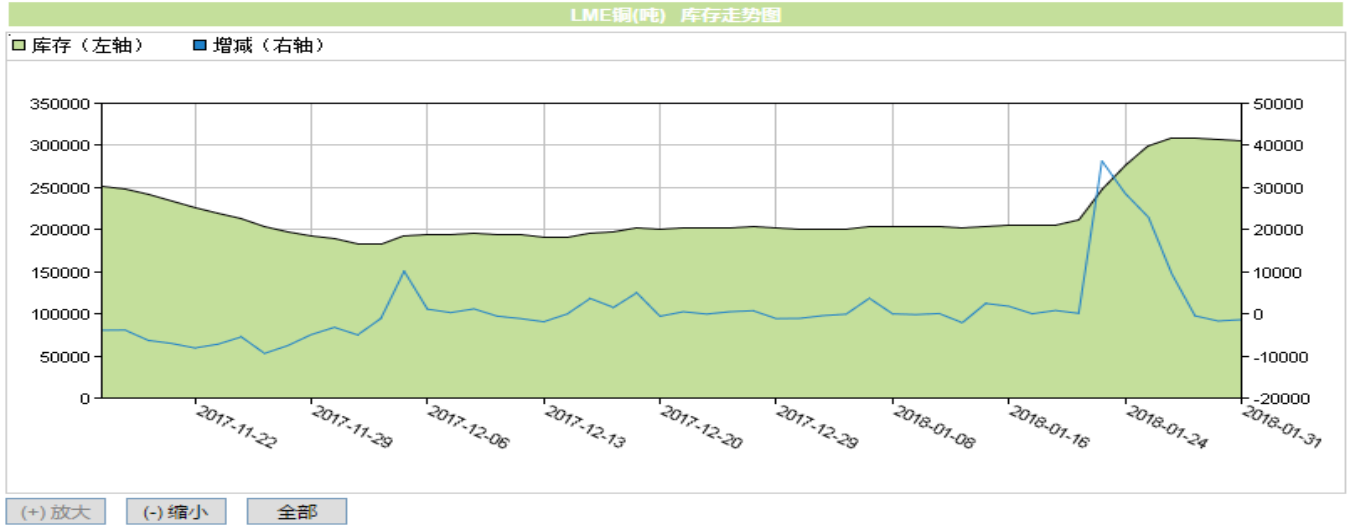
人民币强势运行，抑制沪铜价格。



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: 品种:



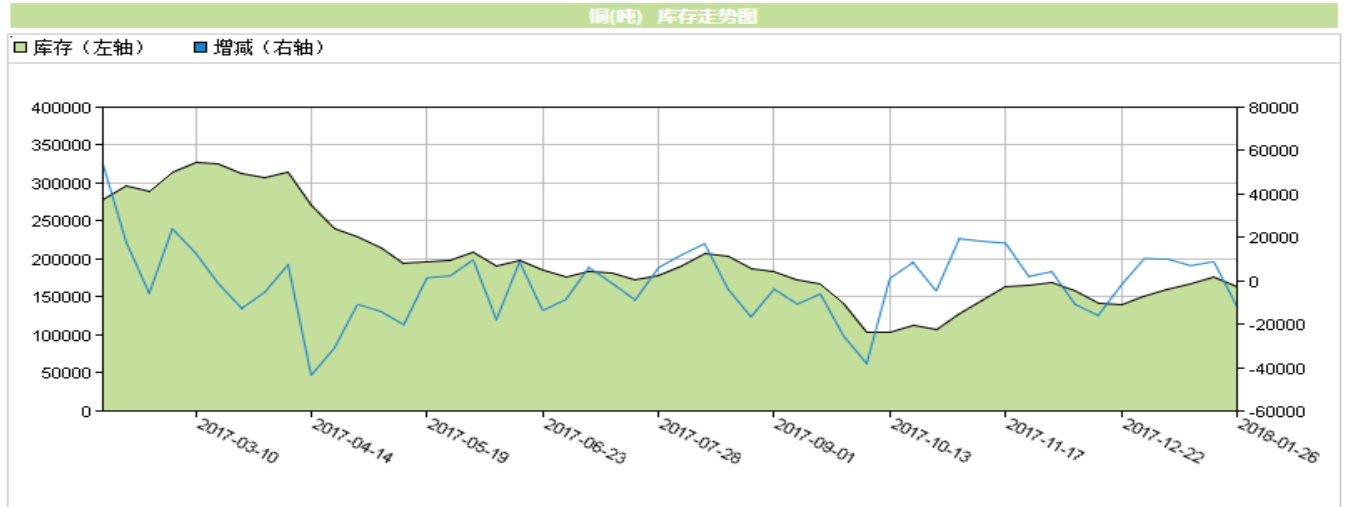
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2018-01-31	2018-01-30	2018-01-29	2018-01-26	2018-01-25	2018-01-24	2018-01-23	2018-01-22	2018-01-18	2018-01-17
库存	305575	306950	308650	309125	299600	276675	248075	211775	205475	204675
增减	-1375	-1700	-475	9525	22925	28600	36300	125	800	25

LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2018-01-26	2018-01-19	2018-01-12	2018-01-05	2017-12-29	2017-12-22	2017-12-15	2017-12-08	2017-12-01	2017-11-24
库存	164206	176233	167429	160441	150489	140211	142129	158145	168987	164813
增减	-12027	8804	6988	9952	10278	-1918	-16016	-10842	4174	2013

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 lme 阴极铜库减少, 短期支撑沪铜价格。

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，华融期货研究中心

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合震荡趋弱，期价在 3.3000 美元/磅有阻力，短期周均线组合有利于空头，近期

预计弱势震荡。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=58.7341。

沪铜指数在 51300-55810 区间震荡趋弱，短期 55810 点附近阻力较强，1 月下跌 2200 点，幅度 3.95%，月 k 线收阴线，期价在 55810 点附近有阻力，预计 2018 年 2 月在 2018 年 1 月遇阻趋弱的基础上维持弱势的概率较大。关注 CU1804 在 55810 点下方的运行状态，近期在 55810 点下方逢高沽空为宜，止损 55810 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。