

华期理财

金属·铜

2018年2月23日 星期五

资讯纵横

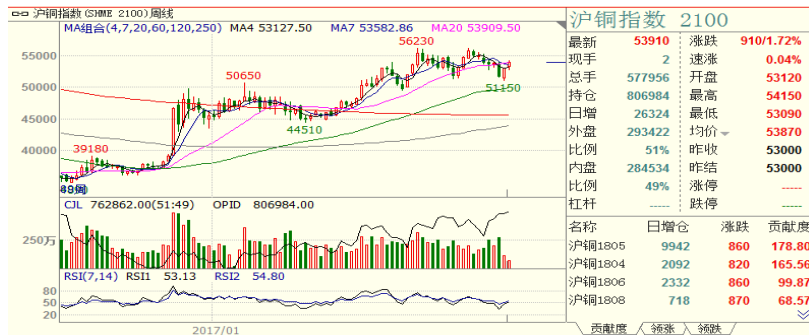
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

沪铜本周维持反弹 短线交易

市场走势

受欧洲央行 1 月货币政策会议纪要显示，经济扩张幅度可能增强、经济增长更加强劲影响沪铜指数本周维持反弹，收 53910，期价在 50810 点附近有支撑，54250 点附近有阻力。周五开 53120，最高 54150，上涨 1.72%，振幅 54150-53090=1060 点，增仓 26324。本周沪铜指数上涨 890 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:09 分收 3.2510 美元/磅，短期在 3.3000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 3.2625，收盘 3.2510，下跌 0.32%。技术面看周 RSI7=57.8710。

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

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

SMM2月23日讯:今日上海电解铜现货对当月合约报贴水260元/吨-贴水180元/吨,平水铜成交价格52930元/吨-53040元/吨,升水铜成交价格52980元/吨-53080元/吨。隔夜铜价大涨近千元,沪铜全面跃升至53000元/吨上方,隔月价差扩至250元/吨,远月合约强势增仓上行,近月与远月价差自原来的750元/吨左右收窄至600多元/吨,持货商坚挺报价,收窄贴水,早市好铜报价维持昨日水平贴水210-200元/吨,吸引贸易投机商收货,第二交易时段好铜报价上调至贴水180元/吨左右,今日有个别下游企业入市补货,湿法铜报价大幅收窄至贴水300元/吨左右,平水铜未见昨日大量低价抛售,报价持坚于贴水250元/吨左右,保加利亚PASAR等低端货源也持稳于贴水270元/吨左右。今日市场交易热情提升,对期铜的看多信心及对下周下游的入市补货量的大好预期,令持货商挺价意愿强烈,市场打破僵持观望格局,成交正在逐步转暖中。

本周重要信息

央行重申稳健中性,2018货币政策难言宽松

春节前最后一个工作日,央行发布的《2017年第四季度中国货币政策执行报告》(以下简称报告)明确,下一阶段将保持政策的连续性和稳定性,实施好稳健中性的货币政策,保持流动性合理稳定。与此同时,央行强调,在货币政策执行过程中将把握好稳增长、去杠杆、防风险之间的平衡。

该报告无疑是市场观察新一年货币政策走向的风向标。业内人士表示,从央行的表态和目前市场的情况分析,今年整体的货币政策将保持“不松不紧”,去杠杆和防风险仍将是政策重要的考量因素。展望全年,流动性的总基调仍将继续2017年的“紧平衡”,不可轻言放松。

楼市去杠杆效应正在显现

从已经披露的2018年1月份金融数据来看,新增信贷结构性优化的趋势明显,主要体现在流入实体经济规模增加和个人房贷比重下降两个方面。

1月份金融数据一个比较显著的特点是信贷流入实体经济的比重有所提升。数据显示,1月份非金融企业及机关团体贷款增加1.78万亿元,占2.9万亿元新增贷款的比重约61%,而去年为42%,提高了将近20个百分点;另外一个比较显著的特点是个人房贷占新增贷款的比例大幅下降。1月份住户部门贷款增加9016亿元,占新增

贷款的比重从去年 12 月份的 56%降至 31%。

金融数据的这些变化与金融去杠杆的大环境分不开。在监管部门加强了对表外业务、通道业务的规范后，表外融资迅速向银行表内回归，这是 1 月份新增信贷创新高的主要原因。具体反映在个人房贷上，则是刚需和改善性住房融资需求获得了更多支持，而投机投资性住房的融资需求受到了全面抑制。住户部门新增贷款比重的快速下降就很好的说明了这一点。

浙江省污染源普查工作 6 月底前展开

近日，浙江省环境保护厅举办全省第二次全国污染源普查工作视频培训会议，据悉，在 2018 年 6 月底前，普查员们开始入户清查，对工业源（工业企业）、生活源（各类锅炉使用单位）、农业源（畜禽养殖单位）、移动源（非道路机械类使用单位）等对象进行基础信息的摸底调查。在 2018 年 12 月底前，普查员们将对所有普查对象进行基本信息、各类设施运行情况、产排污情况进行深入调查和核算。

中国 1 月废金属进口重挫 因国体废料进口新规实施

据外电 2 月 23 日消息，中国 1 月废金属进口量同比下滑 25.1%，当月是对进口自国外的固体废料实施严格新规定的首月，其他废料品种进口量亦大幅下滑。

海关总署周五公布的数据显示，中国上月进口了 490,000 吨废金属，而在 2017 年 12 月进口量为 700,000 吨，1 月进口量为 660,000 吨。

废金属通常包括废铜、废钢、和废铝等。1 月废铜进口量为 200,000 吨，同比下滑 27.5%。

赞比亚央行：2017 年赞比亚铜产量同比增长 1.6%

赞比亚央行周三称，赞比亚 2017 年铜产量增长 1.6%至 786,731 吨。赞比亚央行经济部主管表示：“由于电力供应改善，我们预计在 2018 年产量将进一步增加。”

英国央行行长重申将更早、更快加息，但未明确加息时点

英国央行行长卡尼表示，英国将走向更高利率，但政策制定者不愿意对未来加息的时点给出明确信号。

在周三向英国国会财政委员会作证时，卡尼坚持使用本月早些时候发布的通胀报告中的文字，并重申货币政策委员会认为利率需要比此前预期的更早、更大幅度上涨。

不过，卡尼并没有给出明确的加息路径，而是暗示可能不会在3月22日的政策会议上给出更多的信号。目前，市场预计英国央行5月加息的可能性大约为80%。

耶伦“告别”会议纪要释放强烈信号：加息、加息、加息

在美联储主席耶伦卸任前最后一次货币政策会议上，联储发出的强烈信号就两个字：加息！21日本周三公布的今年1月末美联储会议纪要显示，与会联储官员总体认为，收到的信息与经济增长持续高于趋势水平和就业市场环境更强健的趋势一致，最近家庭和企业支出的稳步增长意味着有“大量潜在的经济动能”。

鉴于近期美国国内外经济活动数据强劲、金融环境持续宽松、近来美国税改的影响，“多位（A number of）与会者暗示，已经上调了去年12月会议上他们做出的近期经济增长预期。”

“大多数（A majority of）与会者指出，由于经济增长前景更强，未来确定政策适宜进一步循序渐进的可能性增加了。”除了对美国经济前景看法更正面，与会官员对实现联储的通胀目标也更乐观。

“几乎所有（Almost all）与会者依旧预期，通胀率中期内会回升到2%这一（FOMC）委员会的目标，因为经济增长仍高于趋势水平，就业市场保持强劲。多位与会者评论，近来的进展让他们对通胀升向2%这一委员会目标的前景更有信心。”

美联储主席鲍威尔：对任何金融稳定性风险保持警惕，将逐步加息

2月5日接替耶伦上任的美联储主席鲍威尔，周二在美国首都华盛顿特区正式举行了就职仪式。

在事先准备好的致辞中，成为联储主席后首次公开讲话的鲍威尔肯定了“后耶伦时代”逐步加息和缩表政策路径，并表示美联储将对任何金融稳定性风险保持警惕。

鲍威尔表示，在全球经济10年来首次协同稳健复苏的大背景下，美联储已经在实现最大化就业和物价稳定的双重目标上取得了重大进展。他重申，尽管面临的挑战持续变化，但美联储的政策路径会保持稳定，这句表态最可能令市场安心。

他还称，美联储将对任何威胁金融稳定性的现行风险保持警惕，在货币政策和金融监管中会基于事实、理论、实证分析和相关研究，对任何问题进行严格评估，并考虑一系列的外部与内部因素。

多位美联储官员的近期表态说明，他们更关心股市大跌对经济的影响，而非市场动荡本身。鲍威尔似乎暗示，若金融市场动荡有损经济发展，美联储也会“出手维稳”。

美元指数

美元指数止跌企稳，抑制沪铜价格。



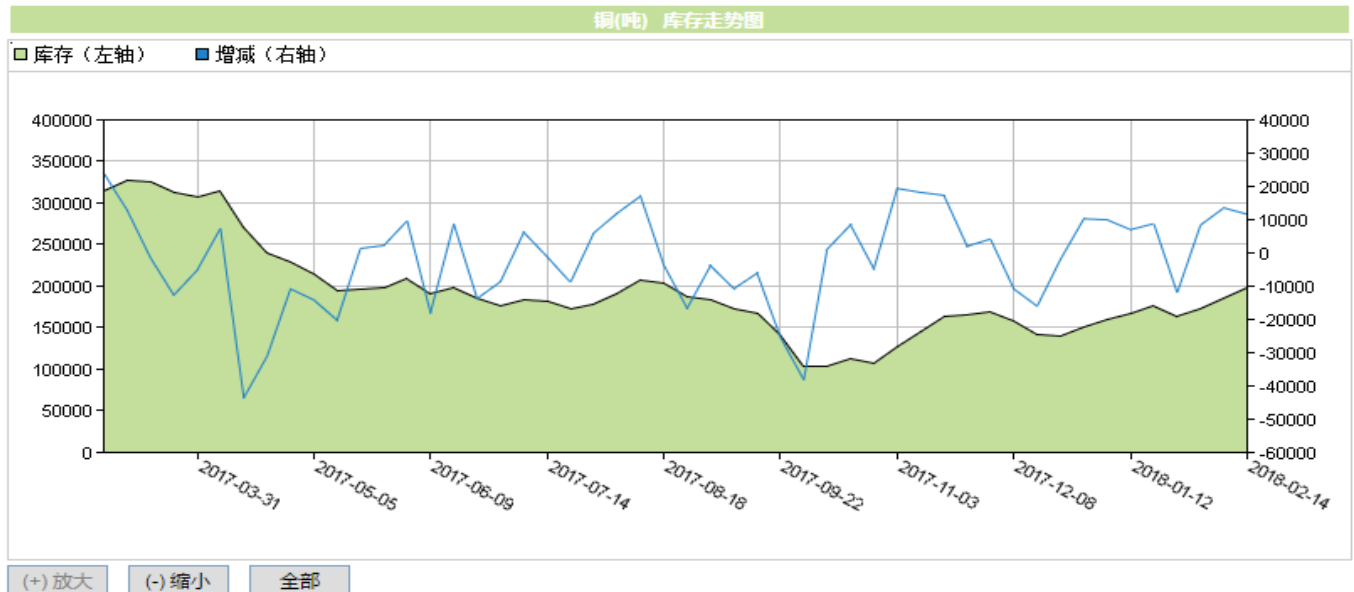
人民币

人民币震荡整理，短期支撑沪铜价格。



库存数据

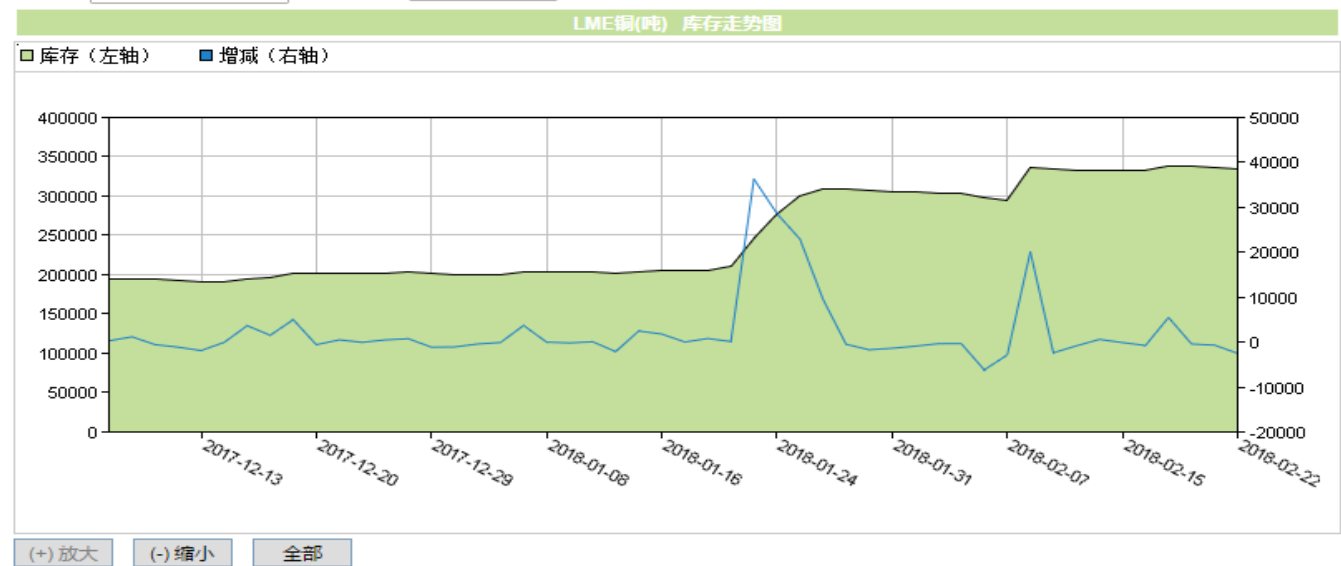
交易所: 品种:



最新数据

日期	2018-02-14	2018-02-09	2018-02-02	2018-01-26	2018-01-19	2018-01-12	2018-01-05	2017-12-29	2017-12-22	2017-12-15
库存	197759	186132	172595	164206	176233	167429	160441	150489	140211	142129
增减	11627	13537	8369	-12027	8804	6988	9952	10278	-1918	-16016

交易所: 品种:



最新数据

日期	2018-02-22	2018-02-21	2018-02-20	2018-02-19	2018-02-18	2018-02-15	2018-02-14	2018-02-13	2018-02-12	2018-02-09
库存	334875	337175	337850	338275	332775	333525	333625	333025	333850	336225
增减	-2500	-675	-425	5500	-750	-100	600	-825	-2375	20125

从上图可以看到上海库存增加，抑制沪铜价格。

后市展望


受欧洲央行1月货币政策会议纪要显示，经济扩张幅度可能增强、经济增长更加强劲影响沪铜指数本周维持反弹，收53910，期价在50810点附近有支撑，54250点附近有阻力。短期关注54250点，在其之下逢高沽空CU1804，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。