

华期理财

金属·铜

2018年3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

沪铜本周创近期新低 短线交易

市场走势

受美国宣布对 500 亿美元中国出口商品征关税影响沪铜指数本周创近期新低，收 50330，期价在 49000 点附近有支撑，52490 点附近有阻力。周五开 51220，最高 51260，下跌 1.83%，振幅 51260-49930=1330 点，减仓 11018。本周沪铜指数下跌 2050 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:26 分收 3.0245 美元/磅，短期在 3.1800 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 3.1310，收盘 3.0245，下跌 3.25%。技术面看周 RSI7=34.6908 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。

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

SMM3月23日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 220 元/吨-贴水 130 元/吨，平水铜成交价格 49650 元/吨-49850 元/吨，升水铜成交价格 49700 元/吨-49930 元/吨。中美贸易战开打，商品市场遭到全面抛售，铜价跌破 50000 元/吨跌幅超千元，市场初显恐慌情绪，早市持货商报价贴水 190~120 元/吨，盘面低位受压难返，市场多数都在观望，10 点左右，盘面低位逐渐企稳回升，现货报价松下扩至好铜贴水 140~120 元/吨，平水铜贴水 210 元/吨左右，下游开始入市收货。湿法铜由于部分贸易商为吸引下游客户主动报价维稳于贴水 300~290 元/吨，令其他报价贴水 270~260 元/吨的贸易商难以成交。今日虽然有下游逢低入市收货，但整个市场仍完全受制于空头氛围中，投机贸易商表现尤其明显，谨慎情绪弥漫市场。下周又逢月末及一季度末，资金压力再加宏观大背景的压力，令铜现货贴水收窄或将举步维艰。

本周重要信息

国家主席习近平：中国要全面深化改革，扩大对外开放

据新华社报道，十三届全国人大一次会议 3 月 20 日上午 9 点在人民大会堂举行闭幕会。国家主席习近平表示，要以更大的力度、更实的措施全面深化改革、扩大对外开放，贯彻新发展理念，推动经济高质量发展，建设现代化经济体系，不断增强我国经济实力、科技实力、综合国力，让社会主义市场经济的活力更加充分地展示出来。

习近平表示，要以更大的力度、更实的措施推进生态文明建设，加快形成绿色生产方式和生活方式，着力解决突出环境问题，使我们的国家天更蓝、山更绿、水更清、环境更优美，让绿水青山就是金山银山的理念在祖国大地上更加充分地展示出来。

习近平表示，我们要适应我国发展新的历史方位，紧扣我国社会主要矛盾的变化，坚持稳中求进工作总基调，坚持以人民为中心的发展思想。

改革派易纲成新任央行行长！他的货币政策思路早已披露

一是保持货币政策的稳健中性，管住货币供给总闸门，保持货币信贷和社会融资规模合理增长。当前，中国

经济已经由高速增长阶段转向高质量发展阶段，应当更注重经济的发展质量，而非一味地追求增长速度，已不再适宜粗放式的增长模式，不能依靠货币信贷的“大水漫灌”来拉动经济增长，货币政策要保持稳健中性，为转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力创造条件。

二是健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，守住不发生系统性金融风险的底线。

三是适当发挥货币信贷政策的结构引导作用，进一步优化信贷结构。

四是继续稳妥推进各项金融改革，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。

对 30 亿美元商品加税后，商务部再发话：已做好充分准备，坚决捍卫合法利益

商务部网站显示，商务部新闻发言人就美 301 调查决定发表谈话，美国时间 3 月 22 日，美国总统特朗普签署备忘录，基于美贸易代表办公室公布的对华 301 调查报告，指令有关部门对华采取限制措施。

美方无视中方加强知识产权保护的事实、无视世贸组织规则、无视广大业界的呼声，一意孤行，这是典型的单边主义和贸易保护主义，中方坚决反对。美方此举不利于中方利益，不利于美方利益，不利于全球利益，开了一个非常恶劣的先例。任何情况下，中方都不会坐视自身合法权益受到损害，我们已做好充分准备，坚决捍卫自身合法利益。

关于 301 调查，中方已经多次明确表明立场。中方不希望打贸易战，但绝不害怕贸易战，我们有信心、有能力应对任何挑战。希望美方悬崖勒马，慎重决策，不要把双边经贸关系拖入险境。

央行跟进“加息”！上调 7 天公开市场逆回购利率 5 个基点

2018 年 3 月 22 日央行 7 天逆回购中标利率为 2.55%，较上次上调 5 个基点。

人民银行公开市场业务操作室负责人表示，此次公开市场操作利率小幅上行符合市场预期，也是市场对美联储刚刚加息的正常反应。去年以来，货币市场利率持续高于公开市场操作利率，近期虽有所收窄但仍有不小的利差，此次公开市场操作利率随行就市小幅上行反映了资金供求关系，可进一步收窄二者之间的利差，有利于增强公开市场操作利率对货币市场利率的传导作用，也有利于市场主体形成合理的利率预期，约束非理性融资行为，对稳定宏观杠杆率可起到一定的作用。

同时，今年以来人民银行加强预调微调和预期管理，维护银行体系流动性合理稳定、松紧适度，引导货币信贷和社会融资规模合理增长，这与公开市场操作利率小幅上行相结合，有利于为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境。

楼市持续降温！一线城市房价环比降幅扩大，二线房价涨幅回落

统计局网站3月19日发布数据显示，中国2月70个大中城市新建商品住宅价格中，44座城市环比上涨，前值为52座，北京环比降0.3%、上海环比降0.2%、广州环比降0.4%、深圳环比降0.6%。中国2月59座城市新建商品住宅价格同比上涨，1月份为59座上涨。

70个大中城市中一线城市新建商品住宅销售价格环比降幅扩大；二线城市价格涨幅回落；三线城市涨幅与上月相同；一线城市新建商品住宅销售价格同比继续下降。

ICSG 报告 2017 年 12 月全球铜市供应过剩 1.7 万吨

国际铜业研究组织(ICSG)在最新的月报中称，去年12月全球精炼铜市场供应过剩1.7万吨，11月为短缺4.1万吨。去年全年，全球精炼铜市场供应短缺16.3万吨，上年同期为短缺15万吨。去年12月全球精炼铜产量为213万吨，消费量为211万吨。中国12月保税仓库铜库存为过剩7,000吨，11月为短缺2.6万吨。

供应良好 伦铜沪铜库存双双增加

伦敦金属交易所(LME)周二公布数据显示，该交易所铜库存增至322,475吨。COMEX铜周一库存小幅回落至232,957短吨，连续两个交易日减少。上期所铜库存上周五增加至296,994吨，已连续第七周增加，累计增幅超过80%。昨日，因库存增加凸显供应良好，LME铜一度跌至三个月低位。同时对贸易战的担忧，以及美联储升息预期和美元走强，亦打压工业金属价格。

赞比亚上修铜产量 2018 年目标 100 万吨！

赞比亚矿业部高级官员于周二表示，赞比亚预计今年铜产量将超过100万吨，因为持续稳定的电力供应将助力铜矿生产。矿业部还修正了2017年的铜产量。

预计铜价上涨也将推动赞比亚收入的增加，该国一直以来都将金属作为出口的首选。

2016年，赞比亚的铜矿生产总量为774,290吨铜。矿业部常务秘书Paul Chanda表示，上个月赞比亚中央银行公布的2017年的铜产量数据已从786,731吨上调至80万吨。Chanda还透露，Glencore拥有的Mopani铜矿(MCM)项目和中国非铁矿业(NFCA)的扩建项目都将在今年将开始投产，并进一步提高赞比亚2018年及以后的铜产量。

路透：欧央行对明年二季度首次加息的预期感到满意

欧洲央行消息人士：欧洲央行讨论焦点已经转向利率路径，因即便是鸽派委员也支持今年底结束 QE。欧洲央行决策者大致对市场预期的在 2019 年第二季度首次加息感到满意。

美国告知 G20 他国：不会放弃经济和国家安全利益

据彭博援引一位欧洲官员透露，特朗普政府正迫使各国在对华贸易政策上与美国结盟，以换取美国的钢铝关税豁免。

美国贸易代表 Robert Lighthizer 一直在牵头负责与各国谈判，以决定相关国家是否可以被豁免 25% 的钢铁进口关税和 10% 的铝进口关税。美国的钢铝进口关税将于周五生效，贸易伙伴国和美国企业都在争取豁免。

这位不愿透露姓名的欧洲官员表示，Lighthizer 在谈判中列出了各国在获得豁免之前必须达到的五个条件。这些信息也包含在彭博看到的欧盟委员会内部文件中。还有一位非美国官员证实了这五个条件的大致内容。这五个条件是：对美钢铝出口不得超过 2017 年的水平；积极解决中国各种扭曲贸易的政策；在 G-20 全球钢铁论坛上与美国积极合作；与美国合作，在 WTO 对中国的做法提起申诉；加强与美国的安全合作。

美国贸易代表办公室没有立即回复评论请求。

首超 21 万亿美元！美国债务规模持续扩大引发华尔街担忧

奥巴马政府八年时间里，美国全国债务几乎翻了一番，增长了 9.3 万亿美元。

在特朗普治下，美国债务规模不仅没有缩小的迹象，反而在特朗普野心勃勃的财政政策下，愈发庞大，增速甚至超过了奥巴马政府时期。

据本周五美国财政部的数据，美国全国债务规模首度超越 21 万亿美元大关。也就是说，在特朗普上任的第一年里，美国债规模就增长了一万多亿美元，然而，真正的财政开支尚未开始。

美国全国债务的显著增长，引发了华尔街的担忧。

“全面贸易战”一触即发！08 年金融危机式衰退或将重演？全球经济损失无法想象

3 月 23 日，美国总统特朗普宣布将对高达 500 亿美元的商品征收惩罚性关税。这是现代历史上美国总统对中国开出的最大一笔贸易“罚单”，也标志贸易战的正式打响！机构们对于贸易战升级表示担忧，德意志银行称，贸易战已然打响，最糟糕的情况正在酝酿中，可能触发 2008 年金融危机规模的衰退。据估计，全球经济损失可能高达 4700 亿美元。

美元指数

美元指数震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



人民币

人民币强势整理，短期抑制沪铜价格。

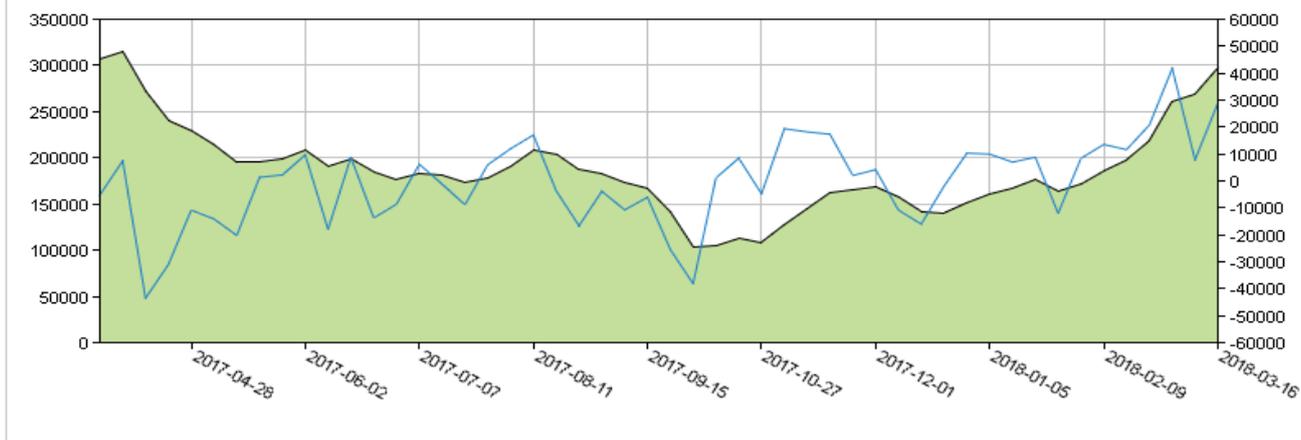


库存数据

 交易所:

 品种:
铜(吨) 库存走势图

■ 库存 (左轴) ■ 增减 (右轴)



(+) 放大

(-) 缩小

全部

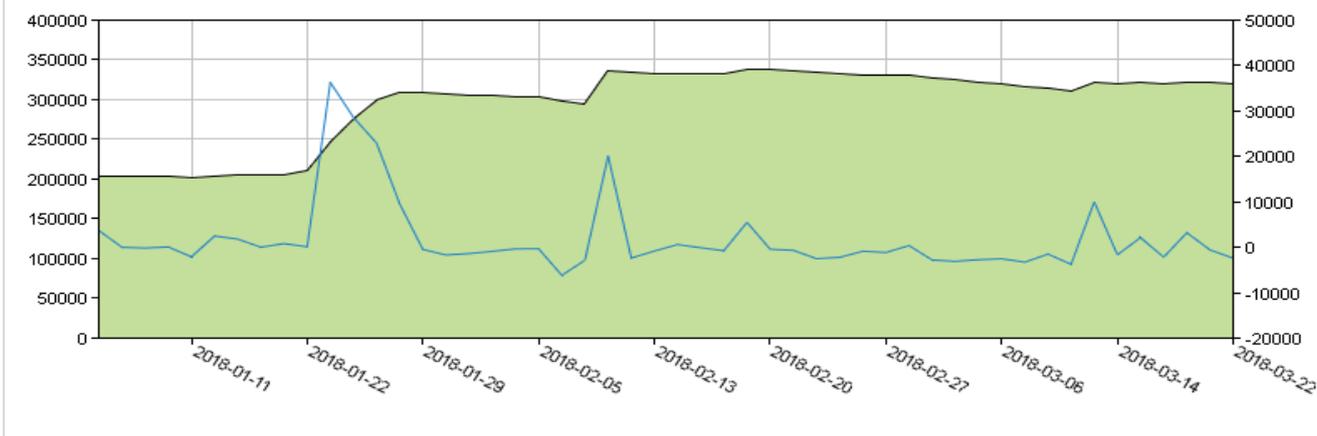
最新数据

日期	2018-03-16	2018-03-09	2018-03-02	2018-02-23	2018-02-14	2018-02-09	2018-02-02	2018-01-26	2018-01-19	2018-01-12
库存	296994	268095	260287	218532	197759	186132	172595	164206	176233	167429
增减	26899	7808	41755	20773	11627	13537	8389	-12027	8804	6988

 交易所:

 品种:
LME铜(吨) 库存走势图

■ 库存 (左轴) ■ 增减 (右轴)



(+) 放大

(-) 缩小

全部

最新数据

日期	2018-03-22	2018-03-21	2018-03-20	2018-03-19	2018-03-16	2018-03-14	2018-03-12	2018-03-09	2018-03-08	2018-03-07
库存	319500	321900	322475	319275	321450	319825	321125	311125	314875	316375
增减	-2400	-575	3200	-2175	2125	-1650	10000	-3750	-1500	-3275

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



受美国宣布对 500 亿美元中国出口商品征关税影响沪铜指数本周创近期新低, 收 50330, 期价在 49000 点附近有支撑, 52490 点附近有阻力。短期关注 52490 点, 在其之下逢高沽空 CU1805, 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。