

华期理财

金属·铜

2018年5月4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

沪铜本周窄幅震荡 短线交易

市场走势

受4月通胀不佳、预计欧银退QE讨论恐延缓、美元指数维持强势影响沪铜指数本周窄幅震荡，收51610，期价在50640点附近有支撑，52480点附近有阻力。周五开51570，最高51670，上涨0.58%，振幅51670-51170=500点，减仓7634。本周沪铜指数下跌290点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:41分收3.1067美元/磅，短期在3.2250美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘3.0795，收盘3.1067，上涨0.29%。技术面看周RSI7=47.2811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

SMM5月4日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水30元/吨-升水10元/吨，平水铜成交价格50870元/吨-50900元/吨，升水铜成交价格50890元/吨-50930元/吨。沪期铜呈震荡上行，较昨日上涨近200元/吨，节后归来的保值盘被套，持货商无奈挺价，报价持坚于贴水30~升水10元/吨，即使到第二节交易时段，整体成交乏力，持货商也未做任何调整，连湿法铜也维稳于贴水100元/吨附近，PASAR、保加利亚这类进口铜出货量不多，紧贴鲁方、ISA等报价于贴水50~40元/吨一线，下游继昨日部分接货后，今日盘面回升下游再次驻足，主要交易贡献来自于贸易商的补货，故好铜成交相对活跃。今日现货市场供需僵持拉锯特征明显。

本周重要信息

央行：人民币合格投资者开展境外投资不得将资金汇出境外购汇

央行网站5月3日显示，中国人民银行办公厅关于进一步明确人民币合格境内机构投资者境外证券投资管理有关事项的通知，中国人民银行根据跨境资金流动形势、离岸人民币市场流动性及人民币产品发展情况等因素对人民币合格投资者境外投资实施宏观审慎管理；人民币合格投资者开展境外投资的，不得将人民币资金汇出境外购汇。

通知显示，人民币合格投资者开展境外投资的，应当按照规定向中国人民银行上海总部报送人民币合格投资者基本情况、托管银行、资金来源及规模、投资计划、资金汇出入、境外持仓情况等信息。

央行周五进行200亿元逆回购操作，本周累计净回笼1100亿元

5月4日央行进行200亿元7天期逆回购操作，当日有600亿元逆回购到期，净回笼400亿元。本周累计净回笼1100亿元。

央行上日进行500亿元7天期逆回购操作，当日有1200亿元逆回购到期，实现净回笼700亿元。而在周三央行进行2000亿元7天期逆回购操作，当日有2000亿元逆回购到期（均为前两日到期顺延），完全对冲当日到期量。

跨月后资金面转松，主要资金利率悉数下行。市场人士指出，月初扰动因素较少，加之财政投放及降准资金陆续到位，公开市场千亿资金投放，短期内资金面宽松格局料可延续。

上周定向降准正式实施。4月25日，大型商业银行、股份制商业银行、城商行、非县域农商行以及外资银行人民币存款准备金率降低1个百分点，共释放资金近1.3万亿元，相关银行同时归还所借央行的中期借贷便利

(MLF) 共 9000 亿元。两者相抵，净释放资金近 4000 亿元。

此外，资管新规“靴子”正式落地。4 月 27 日晚间，央行、证监会、银保监会等四部委联合发布资管新规：不得承诺保本保收益，打破刚性兑付；严格非标准化债权类资产投资要求，禁止资金池，防范影子银行风险和流动性风险；分类统一负债和分级杠杆要求，消除多层嵌套，抑制通道业务；按照“新老划断”原则设置过渡期，确保平稳过渡，过渡期为至 2020 年底。

Wind 数据显示，本周央行公开市场有 3800 亿逆回购到期，其中周一至周五分别有 1700 亿、300 亿、0 亿、1200 亿和 600 亿到期，无正回购和央票到期。由于五一假期调休，4 月 30 日和 5 月 1 日休市，当日到期的逆回购均顺延至 5 月 2 日（周三）到期。

4 月财新中国制造业 PMI 微升至 51.1

5 月 2 日公布的 4 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 51.1，高于上月 0.1 个百分点，延续过去 11 个月以来轻微增长趋势。

这一走势与国家统计局制造业 PMI 不同。国家统计局公布的 4 月制造业 PMI 录得 51.4，较上月微降 0.1 个百分点。

4 月中国制造业新业务总量保持增长，但增速放缓至七个月最低点。调查显示，国际市场需求疲软，新增出口订单量自 2016 年 11 月以来首次出现下降，虽然降幅较小，但仍影响了新订单总体表现。受访厂商表示，新接订单增长，促使厂商提高产量，产出增速较 3 月小幅上升。

受需求减弱影响，4 月制造业用工数量继续下降。许多厂商在员工自愿离职后没有增补人手，同时为了改善盈利继续压缩用工。不过 4 月用工收缩率已放缓至三个月来最低点。同时由于新订单增加，加剧了生产压力，导致制造业积压工作量继续攀升。

新订单持续增长，带动 4 月厂商采购活动继续扩张，增速较 3 月已有上升，但整体涨幅仍然较小。受厂商审慎态度影响，成品库存与采购库存仅小幅上升。同时，由于产能紧张，供货商交货速度继续放缓，但延误程度较温和。

原材料价格略有回升，涨幅接近 3 月水平，通胀压力相对缓和。成本上升主要与原料包括化工品、塑料、钢铁和纺织品的涨价有关。厂商也因此继续上调出厂价格，但整体增幅仍然较小。

需求状况转弱，导致厂商对未来一年经营前景乐观度降至四个月最低点。部分厂商对未来市场状况和全球需求表示担忧。

增值税率下调触发多行业降价

依据财政部、国家税务总局联合发布通知，今年 5 月起，增值税原有的 17%和 11%税率，分别调整为 16%、

10%，就是这一个百分点的下调，引发了 IT、汽车等多领域的降价连锁反应。近日，包括成品油价格、铁路主要货物运价、苹果产品价格、车企各款车型零售价格等均有下调动作。分析认为，从此次税率调整中获利的，可能还有跨境电商行业。

4 月楼市成交同比降温，多个城市调控加

中国指数研究院的最新数据显示，4 月份 19 个主要监测城市楼市成交面积环比上升 13.7%，同比下降 10.4%。其中，一线城市整体同环比均下行，环比下降 9.8%，同比下降 20.7%；二线城市环比上升 25.9%，同比下降 6%；三线城市环比上升 1.7%，同比下降 14.6%。

统计显示，继 3 月超过 15 城再启楼市调控后，4 月，杭州、北京、沈阳、青岛、长春、西安、济南、海南等多地调控继续升级。其中，海南一个月内 5 次出台新政，继 3 月 30 日海南省出台的“房八条”，限购、限贷、限售、限价全部加码后，4 月 16 日，海南省又发布了六项稳定楼市的严厉措施，包括落实量价调控目标，对量价仍上涨过快的市县将提请省政府进行约谈问责等。4 月 18 日，海南省多地专项整治房地产市场，重罚违法违规行为；4 月 22 日，海南省商品住宅实施全域限购。4 月 24 日，海南限购补充细则出台，遏制假结婚、假离婚骗购住房。

新华社评中美贸易磋商

新华社：美国总统特使、财政部长姆努钦将率美方代表团于 3-4 日访华。这似乎给一段时间以来紧张的中美贸易摩擦带来一丝转机。不管怎样，谈总是件好事，中国谈判的大门一直敞开，只是谈要有诚意、有原则、讲规矩。谈，大门敞开；打，奉陪到底。这是中方一贯的立场。中方会在平等互利的基础上与你认真地谈，但美方也要拿出谈的诚意来，而不是漫天要价、强买强卖，谈判应是努力寻求双方最大公约数。

秘鲁总统倡导可持续采矿，放宽矿业标准

秘鲁新总统 Martín Vizcarra 周六表示，只要是对环境负责的方式完成的采矿活动，他都将予以支持与赞成。总统解释说，他认为发展采矿业务有助于改善社区的福利和当地人民的生活质量，同时也不能忽略环保问题。他表示“采矿活动都不应该对农业，生物多样性，水资源造成负面影响”。

美商务部长：贸易谈判有希望才去中国，关税豁免不会无限延长

随谈判代表团到访中国前，美国商务部长罗斯周二早间接受 CNBC 采访，谈论了与中国和欧盟等主要贸易伙伴的纠纷问题，并采取了类似美国总统特朗普的“萝卜加大棒”模式。

他表示，美国与中国的贸易失衡数额太大，而且是历史性的长期问题。不过正是因为存在达成协议的“部分希望”（some hope），所以访问中国。美方代表团非常明确要与中国谈判的内容（pretty good idea），任何与中国达成的协议都需经特朗普总统签字才能生效。

他也试图淡化市场预期，称本周磋商未必有突破性进展。如果在减少贸易失衡问题上没有取得理想的谈判结果，将如期对中国实施“301 调查关税”和“232 调查关税”，否则美国将持续遭遇与中国的贸易摩擦问题。他还表示，美国经济的未来取决于知识产权，而 5G 是特朗普政府的优先任务。此外，巴西无法在必要时取代美国对华大豆出口。

美联储按兵不动仍处 6 月加息轨道，预计通胀将接近目标

美国时间 5 月 2 日本周三，美联储货币政策委员会 FOMC 会议决定，维持政策利率不变，联邦基金目标利率区间仍为 1.50%-1.75%，符合市场预期。

美联储会议声明重申经济环境保证循序渐进加息，认为通胀料将接近 2% 的美联储中期“对称”目标水平。华尔街见闻注意到，声明中两次提到“对称”（symmetric）的通胀目标。

此次会议声明称，“整体通胀和剔除食品与能源的通胀都在靠近 2%。”而今年 3 月的美联储上次会议声明称，这些通胀指标“继续低于 2%。”彭博报道认为，美联储称通胀目标“对称”值得一提，这种方式让联储官员能证明，即使通胀在一段时间内略高于 2%，也有理由缓慢地稳步加息。

美元指数

美元指数震荡趋强，抑制沪铜价格。



人民币

人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



库存数据

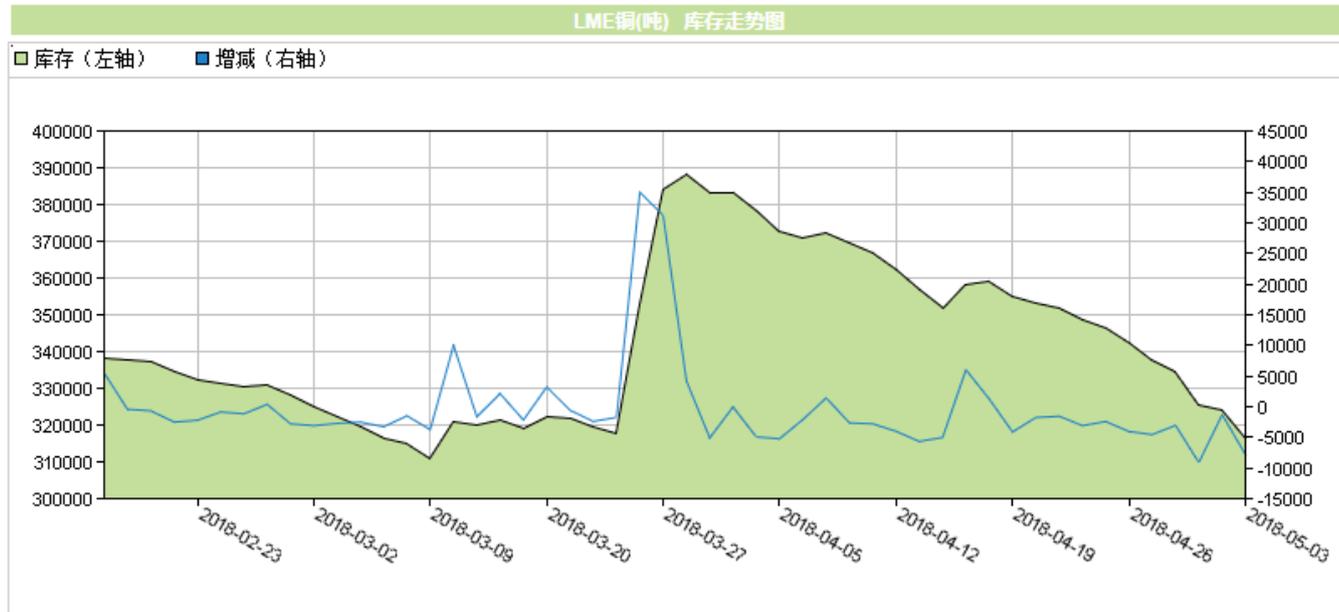
交易所: 品种:



最新数据

日期	2018-04-27	2018-04-20	2018-04-13	2018-04-04	2018-03-30	2018-03-23	2018-03-16	2018-03-09	2018-03-02	2018-02-23
库存	249732	261743	280836	306645	306211	307435	296994	268095	260287	218532
增减	-12011	-19093	-25809	434	-1224	10441	28899	7808	41755	20773

交易所: LME 品种: LME铜



(+)放大 (-)缩小 全部

最新数据

日期	2018-05-03	2018-05-02	2018-05-01	2018-04-30	2018-04-27	2018-04-26	2018-04-25	2018-04-24	2018-04-23	2018-04-20
库存	316400	324225	325525	334650	337700	342250	346300	348725	351825	353375
增减	-7825	-1300	-9125	-3050	-4550	-4050	-2425	-3100	-1550	-1775

从上图可以看到 lme 库存减少, 短期支撑沪铜价格。

后市展望





受4月通胀不佳、预计欧银退QE讨论恐延缓、美元指数维持强势影响沪铜指数本周窄幅震荡,收51610,期价在50640点附近有支撑,52480点附近有阻力。短期关注52480点,在其之下逢高沽空CU1806,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。