

# 华期理财

金属·铜

2018年5月25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

### 沪铜本周遇阻震荡 短线逢高沽空

#### 市场走势

受欧央行4月会议纪要，欧元区经济前景不确定性上升，经济增长或进一步放缓影响沪铜指数本周遇阻震荡，收51790，期价在50650点附近有支撑，52160点附近有阻力。周五开51740，最高51940，上涨0.25%，振幅51940-51630=310点，增仓1710。本周沪铜指数上涨250点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:29分收3.1135美元/磅，短期在3.1750美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘3.0785，收盘3.1135，上涨1.17%。技术面看周RSI7=51.4861。

**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](mailto: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25日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水110元/吨-贴水30元/吨，平水铜成交价格51280元/吨-51360元/吨，升水铜成交价格51320元/吨-51400元/吨。沪期铜延续承压51500元/吨的走势，现货市场更是表现情绪偏低，今日为25日，本月长单已基本接近尾声，当月票的需求也日渐下降，虽有持货商当月票报价仍高挂于贴水80~30元/吨一线，但询价需求已明显显零散，下月票货源占比增大，被压价可至平水铜贴水100元/吨左右，好铜最多可降至贴水60~50元/吨，湿法铜表现继续稳定于贴水150元/吨左右。货源仍显充裕，下游刚需之下，当月长单交易结束，贸易投机乏善可陈，贴水至百元附近再显僵持格局。

## 本周重要信息

### 中美就经贸磋商发表联合声明

中美两国19日在华盛顿就双边经贸磋商发表联合声明。双方同意，将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差。中方将大量增加自美购买商品和服务。双方同意有意义地增加美国农产品和能源出口，美方将派团赴华讨论具体事项。双方就扩大制造业产品和服务贸易进行了讨论，就创造有利条件增加上述领域的贸易达成共识。双方同意鼓励双向投资，将努力创造公平竞争营商环境。双方同意继续就此保持高层沟通，积极寻求解决各自关注的经贸问题。

### 央行金融统计检查开启！重点覆盖资债、普惠贷款、理财与资金信托

据21世纪经济报道，中国人民银行近期印发《关于开展2018年金融统计检查的通知》（银发〔2018〕79号，简称“79号文”）。

79号文显示，此次2018年金融统计检查于5月至10月开展，央行各分支机构应按照组织动员、研究制定检查方案（含随机抽查机制）、现场检查、总结上报等步骤开展。各分支机构于2018年11月底前向调查统计司报送总结报告。对检查中发现的违法违规问题，严肃处理，对严重数据质量问题，及时上报总行，相关错误数据原则上在2019年结转数予以纠正。

此次检查的内容包括：（一）金融机构统计管理情况，重点评估金融机构统计管理相关内控制度安排与效果。（二）金融统计数据质量情况。包括全科目资产负债统计数据质量、专项统计数据质量、理财与资金信托专项统计数据质量三部分。

在全科目资产负债统计数据质量方面，重点检查五部分：（1）存、贷款统计准确性；（2）同业往来统计准确性，主要是交易对手分类的准确性；（3）债券资产统计准确性，主要是债券发行主体分类的准确性；（4）股权投资和特定目的载体份额投资统计准确性；（5）其他资产，其他负债统计准确性。

在专项统计数据质量方面，包括委托贷款统计、涉农贷款统计、房地产贷款存量统计、保障性安居工程贷款统计、中长期贷款相实际投向统计、境内大中小型企业贷款统计、本外币利润统计、金融精准扶贫贷款统计、农民住房财产权抵押贷款统计、农村承包土地的经营权抵押贷款统计、绿色贷款统计等。重点检查国民经济行业分类调整落实情况及普惠金融领域贷款统计的准确性。

在理财与资金信托专项统计数据质量方面，包括募集信息、资产负债表项目分类信息、股权明细信息、贷款明细信息和收益率信息的完备性和准确性。重点检查理财和资金信托收益率信息、股票及其他股权信息的准确性。

### **进口关税下降料使中国汽车行业利润缩水 8%-20%**

预计关税下调 10 个百分点将使得进口车的价格下调 8%左右。此次降关税以及此前的放开合资股比限制，将在未来 3 年加速汽车行业的整合，优胜劣汰提速。

### **市场正在出清，上市公司债券扎堆违约**

5 月 21 日，上海华信未能按期偿付“17 沪华信 SCP002”本息合计 20.89 亿元。该公司还要在接下来的 6 月、7 月、8 月及 11 月相继兑付 20 亿元、20 亿元、21 亿元以及 20 亿元超短融合中期债券。2018 年年初至今，已经有 11 家违约主体的 21 只债券违约，涉及金额近 190 亿元。和以往不同，这一轮违约触发的主要原因是，在去杠杆和强监管下，部分企业再融资受阻。而这波违约或许刚刚开始，分析人士认为，短期内融资渠道重新放宽的可能性不大。

自从 2016 年信用债市场违约爆发以来，不同类型的企业就像玩起了“萝卜蹲”，违约成群结队而来。从央企、地方国企、城投，到民营企业，这一次违约风暴降临至上市公司。

5 月 21 日，上海华信未能按期偿付“17 沪华信 SCP002”本息合计 20.89 亿元。该公司还要在接下来的 6 月、7 月、8 月及 11 月相继兑付 20 亿元、20 亿元、21 亿元以及 20 亿元超短融合中期债券。2018 年年初至今，已经有 11 家违约主体的 21 只债券违约，涉及金额近 190 亿元。

和以往不同，这一轮违约触发的主要原因是，在去杠杆和强监管下，部分企业再融资受阻。而这波违约或许刚刚开始，分析人士认为，短期内融资渠道重新放宽的可能性不大。但是，在社融增速已然明显下行，信用事件也逐步开始发生的大背景下，监管层可能需要与市场一样观察信用收缩的具体反应以及可能的扩散影响。（第一财经）

### **联合国发布展望报告，全球经济增长今明两年好于预期**

联合国经济和社会事务部日前发布的《2018年世界经济形势与展望：年中更新版》报告显示，2018年和2019年世界经济增长率将达到3.2%，好于半年前的预测。

报告指出，这种发展态势反映出发达国家经济增长强劲，投资条件普遍有利。但与此同时，贸易形势日趋紧张，货币政策不确定性增大，债务水平上升，地缘政治紧张局势加剧，这些因素可能会阻碍经济进步。

联合国经社部全球经济监测司司长多恩·荷兰德在记者会上表示，报告的最主要发现是，过去6个月全球经济短期前景总体上有所改善。他表示，将2018年和2019年世界经济增长的基准预测上调至3.2%，较去年12月份公布的预测分别上调0.2个和0.1个百分点。这是2011年以来最强劲的增长。

自去年12月发布《2018年世界经济形势与展望》以来，近40%国家的国内生产总值增长预测已经上调。其中，中国经济增长率预计在2018年和2019年将分别达到6.5%和6.3%。

### **印度铜需求增速推动铜价，5万亿经济体梦不可忽视**

近期印度铜价飙升因韦丹塔资源公司周五表示被迫关闭其印度最大的铜冶炼厂之一的南印度一家铜冶炼厂。南印度的铜冶炼厂在印度主要铜市场占有约35%的份额，主要出口到海湾和亚洲国家。该厂目前关闭已超过50天，工厂铜产品的年产能为40万吨。

印度铜价上涨一方面与南印度铜冶炼厂关闭产能有关，另一方面印度日益增长的消费也起着一臂之力。

印度亟需解决的基础设施带来铜的消费增量：印度是人口大国，但基础设施极其落后，电力短缺、交通拥挤问题亟需得到解决。

据WBMS数据显示，印度目前精铜消费量年平均为45万吨，人均用铜量仅为0.35kg/人，低于世界平均水平3.11kg/人，更远低于中国人均8.25kg的用铜水平，低消费水平必然巨大的需求空间。

市场人士预计，到2020年，印度铜消费量将达到100万吨，年均消费增量约10万吨。

### **次贷危机正在重演？美国小银行信用卡违约率飙升**

美国信用卡违约率和坏账率正在不断上升，似乎在重现十年前的次贷危机。

这种担忧，在小银行身上表现更加明显。相比全美规模前100的大型银行，中小银行的坏账率和拖欠率明显高于大型银行。

美联储最新公布的数据显示，一季度，美国小银行的信用卡贷款拖欠率已经攀升至5.9%，这已经超越了金融危机期间的峰值。同时，小银行的信用卡坏账率飙升至8%，不断逼近金融危机最高点。

除了小型银行的违约率之外，已有不少其他信号暗示着美国的债务危机似乎重现。华尔街见闻此前提到，

美国的四大零售银行花旗、摩根大通、美国银行、富国银行数据显示，2017年的信用卡坏账损失上升了20%，不良信用卡借贷数额较前一年增加了20亿美元，不良贷款总额达到125亿美元，消费者的债务负担能力出现恶化。

美联储三月的报告也显示，美国信用卡债务在去年12月再创新高，达到1.03万亿美元。

### 美或对进口汽车征收25%关税

据华尔街日报，特朗普已指示商务部长考虑对进口汽车、卡车及零部件启动国家安全调查（232调查）。232调查或对进口汽车征收新的关税，税率可能高达25%。

### 从中美贸易休战看到希望，欧盟28国贸易部长商讨与美贸易争端

欧盟28国贸易部长22日齐聚布鲁塞尔欧盟总部，再次共同寻求解决欧美贸易争端的举措。法新社22日称，由于美国对欧盟的钢铝关税豁免即将于6月1日到期，为避免与美国发生贸易战，欧盟上周做出让步，但这并未打动美国总统特朗普，美欧贸易战已是箭在弦上。不过美中日前成功达成的协议让欧盟看到转圜希望，因此紧急召开本次会议准备进行最后努力。

欧盟轮值主席国保加利亚经济部长卡拉尼克洛夫22日在会后表示，欧盟愿同所有贸易伙伴进行开放的、建设性对话。各方当天通过了同澳大利亚和新西兰展开贸易谈判的指导原则，并就同日本和新加坡正在进行的自贸协定谈判交换了看法。不过，会议成果声明中提及美欧贸易时只用了一句话：“各部长就欧盟与美国贸易关系的最新进展进行了讨论。”

有分析认为，从会议声明不难看出，为应对迫在眉睫的美欧贸易争端，欧盟正采用“两条腿走路”的策略，一方面研讨是否可以做出更大让步以满足美国的“胃口”，另一方面也在紧锣密鼓地做好同美国进行贸易战的战前准备，加大同其他贸易伙伴的合作。德国经济部长22日称，欧盟已与美国进行接触，希望在WTO框架下就加强自由和公平贸易进行讨论，这取决于美方的回应。

### 美联储5月会议纪要：预计可能很快加息，允许通胀暂时高于2%

美国时间5月23日本周三公布的5月会议纪要显示，多数决策者认为下次加息可能很快到来。通胀略为超过目标水平“可能有帮助”。一些官员预计，很快修改前瞻指引可能是合适的。

纪要称：“大多数（most）与会者判定，如果未来信息总体确认他们目前的经济前景预测，可能很快适合进一步撤除宽松政策。”

纪要显示，与会者总体一致认为，如果经济发展如预期所料，可能适合继续循序渐进加息。少数（a few）与会者认为，近期数据显示，通胀走势支持通胀率可能一段时间内超过2%的预测。



## 美元指数

美元指数强势，抑制沪铜价格。



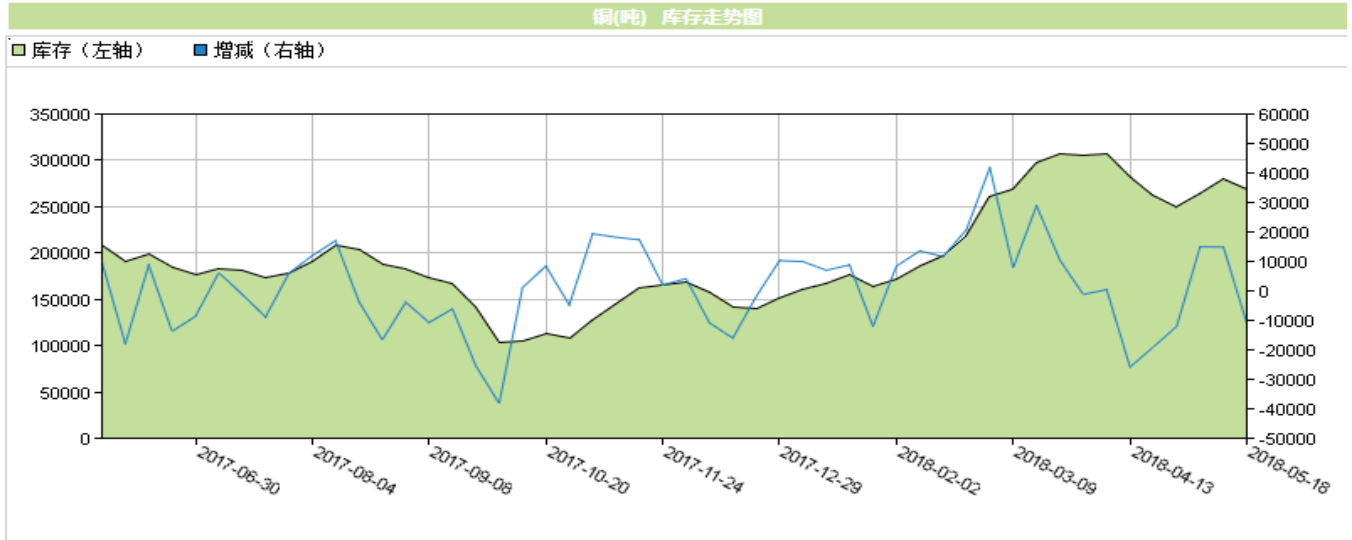
## 人民币

人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



## 库存数据

交易所:  品种:

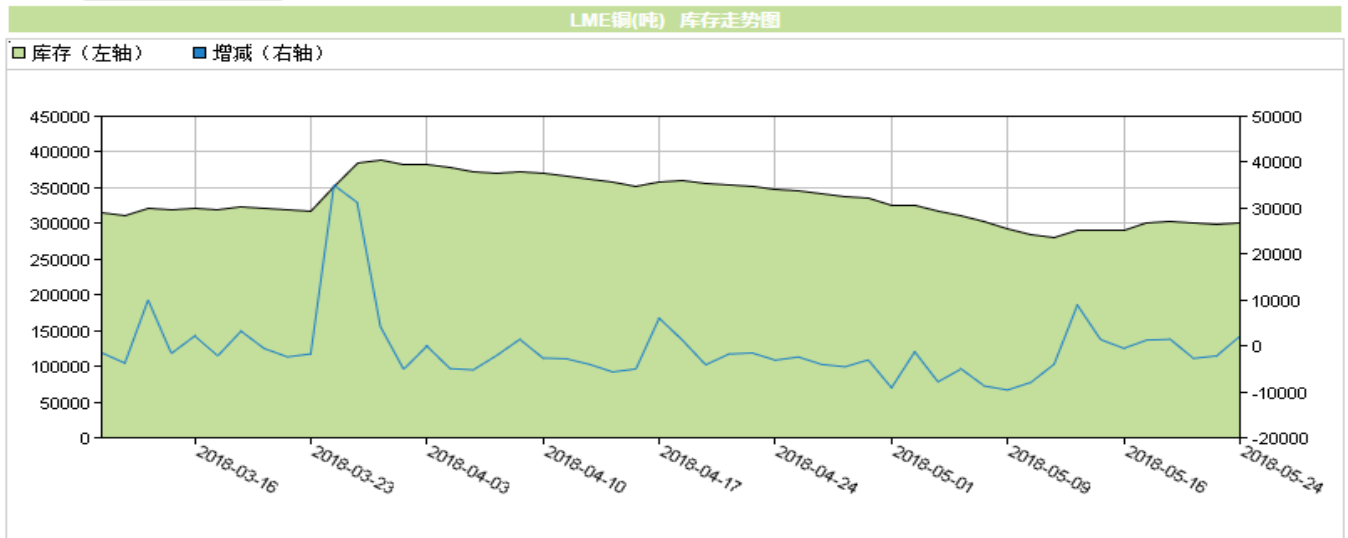


(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2018-05-18	2018-05-11	2018-05-04	2018-04-27	2018-04-20	2018-04-13	2018-04-04	2018-03-30	2018-03-23	2018-03-16
库存	268504	279525	264685	249732	261743	280836	306645	306211	307435	296994
增减	-11021	14840	14953	-12011	-19093	-25809	434	-1224	10441	28899

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2018-05-24	2018-05-23	2018-05-22	2018-05-21	2018-05-18	2018-05-16	2018-05-15	2018-05-14	2018-05-11	2018-05-10
库存	300125	298000	300175	302900	301475	290825	291350	289975	281075	285075
增减	2125	-2175	-2725	1425	1275	-525	1375	8900	-4000	-7950

从上图可以看到 lme 库存增加, 抑制沪铜价格。

**后市展望**


受欧央行4月会议纪要,欧元区经济前景不确定性上升,经济增长或进一步放缓影响沪铜指数本周遇阻震荡,收51790,期价在50650点附近有支撑,52160点附近有阻力。短期关注52160点,在其之下逢高沽空CU1807,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。