

华期理财

工业品·沪铜6月投资策略

2018年6月1日 星期五

⑤ 月度报告

沪铜6月预计维持弱势震荡 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 5 月开盘 3.0840, 最高 3.1630, 最低 3.0290, 收盘 3.0820, 月 k 线阴线。短期在 3.1800 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 5 月下跌 0.06%。技术面看, 期货价格受短期均线压制。



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 5 月下跌 180 点, 幅度 0.35%, 月 k 线为阳线, 52640 点附近有阻力。5 月开 51050 点, 收盘 51720 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

商务部：中方谈判的大门始终敞开，6月30日前将宣布外商投资负面清单

商务部发言人高峰周四表示，中方谈判的大门始终是敞开的。目前，美方工作团队已于30日下午抵达北京。未来几天，美方50余人的团队将与中方团队就具体落实中美双方联合声明共识展开磋商。我们始终认为，中美在经贸领域有着广泛的共同利益和广阔的合作空间，应该求同存异，合作共赢。

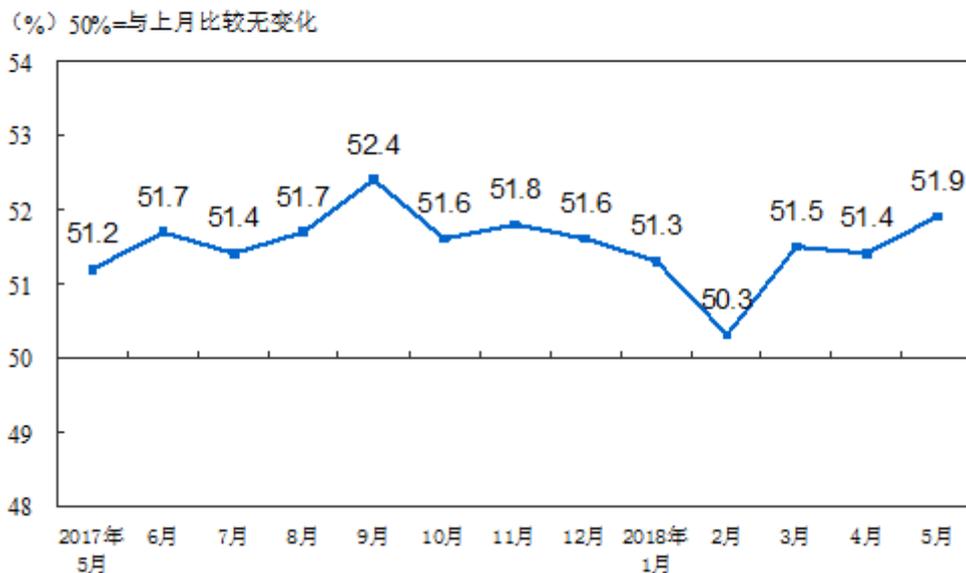
针对此前美国对海外在美投资限制的决定，高峰回应称，美国对投资的限制不符合世贸组织规定。中国将评估美国对投资限制的影响，保留对美国限制投资的做法采取应对行动的权利。

另外，高峰还表示，中国将在6月30日前宣布外商投资负面清单，将在更多领域放宽对外国投资的限制。

5月制造业PMI创8个月新高

统计局数据显示，今年5月，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.9%，高于上月0.5个百分点，制造业总体扩张有所加快。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



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。

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%。

索罗斯警告：我们可能正在走向另一场重大的金融危机

尽管年近九旬，但资本大鳄索罗斯从来没有闲着。刚刚，他又做了全球金融危机预警，并警告欧盟将面临威胁。

据彭博报道，乔治·索罗斯表示，美元飙升和新兴市场的资本外逃可能导致另一场重大的金融危机发生，并警告称欧盟的生存威胁即将到来。

索罗斯周二在巴黎发表讲话时称，与伊朗达成的核协议最终泡汤、欧盟与美国之间跨大西洋联盟因贸易等方面的争端而被破坏，必然会对欧洲经济产生负面影响并引起其它乱象。他表示，“我们可能正在走向另一场重大的金融危机。”

他进一步称，所有可能出错的东西都出了问题，包括难民危机、紧缩政策、民粹主义者获得政治权力等。他还严厉批评了英国脱欧，表示这可能带来欧盟的“领土崩解”。他认为，“欧洲正处于生存危机”已经不再是一种说辞了，而是残酷的现实。

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。

欧洲央行官员：不排除 6 月会议讨论缩减 QE

尽管一季度欧洲经济数据不佳，但欧央行在退出 QE 的方向上似乎没有动摇，其缩减 QE 的步伐或许难受影响。

据彭博援引知情人士消息，欧洲央行官员表示，欧央行决策者不排除在 6 月份讨论进一步缩减 QE 的可能性。该人士称，欧央行仍然相信经济正处于强劲的增长阶段，官员目前在 6 月 14 日的会议上仍保留这一选项。

目前欧央行 2.6 万亿欧元的购债计划将于 9 月份到期，欧央行理事会目前尚未正式就到期后是否延长或如何延长等问题进行正式讨论。欧央行行长德拉吉表示，量化宽松不会突然结束。

此外，对于 QE 结束后未来的利率变动，相关官员表示不会有加息动作，除非是在资产购买计划结束很久以后。

下个月欧央行的会议可能会对 QE 的相关事宜作出决定。会议的时间点也很特别，因为近期数据显示，欧元区经济增长今年初放缓，意大利出现民粹主义和疑欧派政府。

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。

美联储褐皮书：贸易战引担忧，但制造业加速扩张

美联储周三公布，尽管全球贸易存在风险，但美国工厂在 4 月末和 5 月初增产。而疲软的消费开支使经济保持温和增长（Moderate）。

美联储在“褐皮书”中概述了在 12 个辖区内与企业的接触情况，指出在金属、重型机械和电子设备方面的强劲增长。

在本次褐皮书报告中，美联储对经济增长的评估略有提升。此前，美联储指出经济活动正在以“适度缓慢”

(Modest to Moderate) 的速度扩张。美联储在最新报告中称：“制造业正在加速。”

三、美元指数

美元指数强势震荡，抑制沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

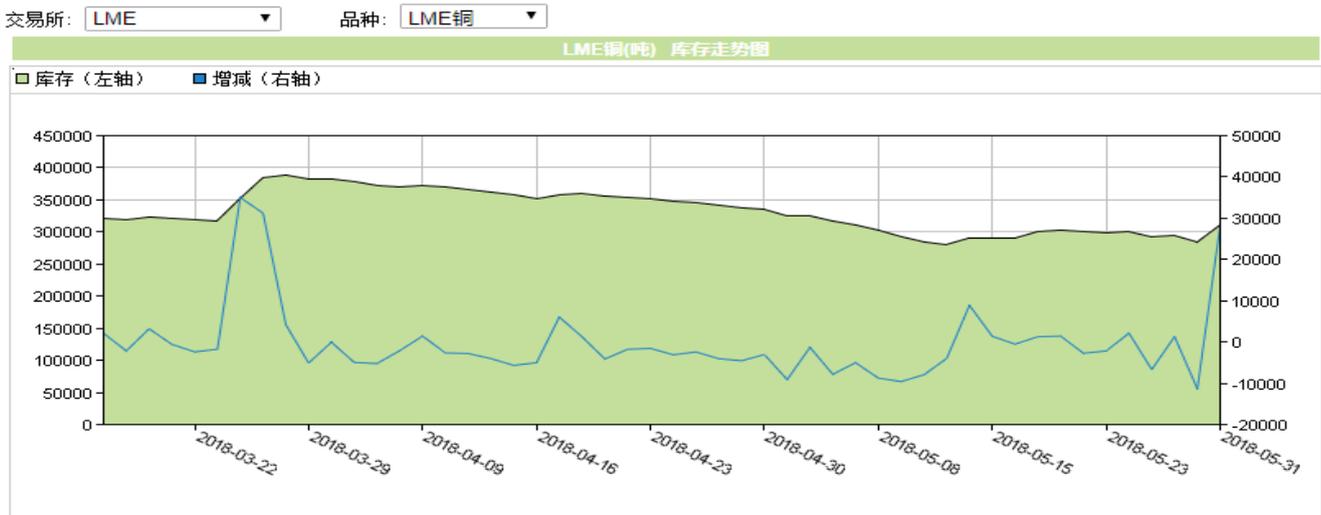
四、人民币

人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

五、库存数据



最新数据

日期	2018-05-31	2018-05-30	2018-05-29	2018-05-25	2018-05-24	2018-05-23	2018-05-22	2018-05-21	2018-05-18	2018-05-16
库存	311525	283375	294750	293450	300125	298000	300175	302900	301475	290825
增减	28150	-11375	1300	-6675	2125	-2175	-2725	1425	1275	-525

LME 库存数据 来源：99 期货，华融期货研究中心

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2018-05-25	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
库存	268385	268504	279525	264685	249732	261743	260836	306645	306211	307435
增减	-119	-11021	14840	14953	-12011	-19093	-25809	434	-1224	10441

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 阴极铜库增加, 抑制沪铜价格。

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

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合反弹目标已经完成，K 线组合呈整理状态，期价在 3.1800 美元/磅有阻力，中期周均线组合有利于空头，在 2.9600 美元/磅附近有支撑，近期预计震荡趋弱概率较大。LMX 铜指 20 周均线压制期铜价格。

沪铜指数维持 50000-52640 区间震荡，短期 52640 点附近阻力较强，5 月下跌 180 点，幅度 0.35%，月 k 线收阳线，期价已经触及 52640 点强阻力区域，预计 2018 年 6 月在 2018 年 5 月窄幅整理后震荡趋弱的概率较大。关注 CU1807 在 50000-52640 区间的运行状态，近期在 52640 点下方逢高沽空为宜，止损 52640 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。