

# 华期理财

金属·铜

2018年6月15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 短线交易

#### 市场走势

受美联储如期加息、预计今年加息四次多于前次预期、美元指数上涨影响沪铜指数本周遇阻震荡，收 53960，期价在 52810 点附近有支撑，54810 点附近有阻力。周五开 53870，最高 53980，下跌 0.22%，振幅 53980-53550=430 点，减仓 9592。本周沪铜指数下跌 70 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:21 分收 3.2300 美元/磅，短期在 3.3300 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 3.3225，收盘 3.2300，下跌 2.65%。技术面看周 DMI 四线纠缠在一起。

**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

SMM6月15日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水40元/吨-升水30元/吨，平水铜成交价格53000元/吨-53120元/吨，升水铜成交价格53050元/吨-53150元/吨。美元强势上涨，有色金属普遍下滑，沪期铜跌破53500元/吨。今日为1806合约最后交易日，隔月价差频繁波动于150~200元/吨区间，市场大部分持货商已对1807合约报价，现货报价自贴水200~150元/吨一路扩至贴水230~170元/吨，成交较前几日略有改善，现货贴水扩吸引部分贸易商入市，下游买兴也有所提高，一方面因价格回落调整，一方面面临端午小长假，做部分补货。供应的宽松和半年度考核的临近，令换月后贴水很难收窄。

## 本周重要信息

### 习近平上合峰会发言：支持多边贸易，构建开放型经济

我们要秉持开放、融通、互利、共赢的合作观，拒绝自私自利、短视封闭的狭隘政策，维护世界贸易组织规则，支持多边贸易体制，构建开放型世界经济。

### 郭树清：对于不法分子控制的金融集团等“恶性肿瘤”，毫不手软

“防范化解金融风险不是一刀切，而应该对症下药。”郭树清说，应根据不同领域、不同市场的金融风险情况，采取差异化、个性化的办法。工作实践中，对于不法分子控制的金融集团等“恶性肿瘤”，毫不手软，及时实施“外科手术”。

对于情况复杂、牵涉面广的案例，采取徐缓调理的办法，通过“慢撒气”逐步缓释，条件具备时再果断出手。郭树清还表示，对于“金融科技”，英国等国家提出了“监管沙盒子”的概念，而我们采取的实际上类似“监管沙房子”的框架，可能需要逐步调整优化。

### 增值税下调满月：预计全年可减税2400亿元

自5月1日起实施下调增值税税率等深化增值税改革措施以来，制造业税负下降明显，制造业企业生产成本明显降低，创新空间快速扩大。同时，统一小规模纳税人标准也让小微企业有了更多选择，不仅可以选择登记为小规模纳税人，享受按3%征收率计税的优惠，也可自愿选择登记成为一般纳税人，享受抵扣进项税额的红利。新政落地一个多月，减税降负效果显著。

今年以来，税制改革和减税降负持续推进，其中的“重头戏”是自5月1日起实施下调增值税税率等深化增

值税改革措施。新政落地已过“满月”，实施效果如何？据国家税务总局相关负责人介绍，目前各项措施顺利推进，改革红利持续释放，特别是制造业税负下降明显，纳税人减税获得感显著提升。

### 5月中国经济成绩单：房地产投资仍维持2位数增速

国家统计局6月14日发布数据显示，中国5月规模以上工业增加值同比增速回落至6.8%；5月社会消费品零售总额同比增长8.5%，创2003年6月以来新低；1-5月城镇固定资产投资同比增长6.1%，续创1999年以来新低。5月份，全国城镇调查失业率为4.8%，比上月下降0.1个百分点。5月发电量同比增速由6.9%扩大到9.8%。

值得一提的是，房地产开发投资增速仍维持高位，商品房销售出现反弹。1-5月房地产开发投资同比增10.2%，1-4月增速为10.3%；商品房销售面积同比增2.9%，1-4月增速为1.3%；商品房销售额同比增长11.8%，1-4月为9.0%，重回两位数增长。

国家统计局表示，5月份国民经济运行继续保持稳中有进、稳中向好的发展态势。但也要看到，外部环境不稳定不确定性有所增加，国内发展不平衡不充分问题仍较突出，经济持续向好基础仍需进一步巩固。

### 陕西开展大气污染防治专项执法检查

6月10日从陕西省铁腕治霾工作组获悉，陕西将开展为期一个月的大规模大气污染防治专项执法检查。从6月11日至7月13日，围绕涉气工业企业、燃煤锅炉淘汰、“散乱污”企业整治、清洁取暖和燃煤替代、柴油货车治理、挥发性有机物治理、扬尘污染治理等方面，对关中地区67个县区(含开发区)开展专项执法检查，按照“全覆盖、零容忍、严执法、重实效”的工作要求实行全面排查。

### 雄安新区安新县打响有色金属行业综合整治攻坚战

中国雄安官网消息，8日下午，雄安新区安新县在老河头镇唐河污水库6号坑召开有色金属行业综合整治攻坚行动动员大会，决定在全县范围内依法依规开展有色金属行业清理整治工作，坚决打赢污染防治攻坚战。安新县委书记杨宝昌在会上指出，从6月8日起至6月28日，对全县有色金属行业进行全面整治，对有色金属行业所有货场、摊点全面取缔。

### 愤怒的特朗普拒签G7公报，称加拿大总理发“假声明”

就在G7公报发表之后不到3个小时，特朗普就公开表达了反对立场。

稍早的报道表明美国原本已经同意G7公报了，但特朗普在早早离场之后发Twitter抨击加拿大总理特鲁多，宣布退出关于呼吁降低关税及其他贸易壁垒的G7宣言，继续批评贸易盟国不公平地对待美国。

在奔赴新加坡参加“特金会”的飞机上，特朗普在特鲁多发表讲话后发Twitter，指责他在有关“G7就联合公报达成一致”这件事上不诚实：

鉴于加拿大总理特鲁多在他的新闻发布会上发表“虚假声明”，并且事实是加拿大对美国征收了大量关税，

所以我已经指示美国代表不要在稍早的 G7 联合公报上签名。

他称，因为进口汽车“淹没了美国市场”。因此，美国将考虑对进口汽车征收关税。

对此，特鲁多的发言人 Chantal Gagnon 发布电邮声明称：“总理特鲁多的讲话都是他在以往说过的，包括在公开以及与特朗普总统的私下交流场合。”

这是一个显著的逆转，因为官员们相信，尽管特朗普和其他六位国家领导人在最初发生了观点分歧，但通常发布出来的“公报”都是已经得到所有主要参与方的一致同意了。这份 G7 公报指出，签署方将“努力降低关税壁垒、非关税壁垒和补贴”。

### **南方铜业：秘鲁 Michiquillay 铜矿计划于 2022 年投产**

南方铜业公司周二称，计划于明年开始建设秘鲁 Michiquillay 铜矿项目，并有望较预期提前三年于 2022 年投产。该矿位于北部安第斯山脉地区的卡哈马卡，投资总额达 25 亿美元。Michiquillay 项目可能将在 2025 年投产。在超过 25 年的初期服务年限内，年产铜 22.5 万吨。

### **嘉能可将 56 亿美元债务转换为股权，化解刚果法律纠纷**

嘉能可旗下嘉丹加矿业与刚果的国有矿企 Gecamines 达成协议，结束了一场可能导致该合资企业解散的法律纠纷。嘉丹加合资企业的 90 亿美元债务中有 56 亿美元将转换为股权，用来修复国有合作企业 Gecamines 资产负债表。Gecamines 还将获得 1.5 亿美元一次性债务结算。协议将免除 Gecamines 向嘉丹加授予价值 2.58 亿美元的资源置换费。

### **巴西总统修改矿业法，吸引投资**

巴西总统特梅尔(Michel Temer)周二发布了两项法令，对该国已有 50 年历史的矿业法规进行了重大修改，旨在提高该国矿业的竞争力和促进矿业可持续发展。据当地报纸 O' Globo 报道，第一个法令包括允许矿业公司将采矿权用作融资担保的措施，同时还允许矿业公司继续开采矿产资源，即便开采许可申请尚未获得批准。新矿业法还制定了更严格的环境规定，并实施了关闭部分矿井计划。

### **纳尔逊·皮萨罗，希望继续执掌 Codelco 铜业**

纳尔逊·皮萨罗希望继续执掌 Codelco 这家全球最大的铜公司，他一直希望能在他的任期内将该矿改造成全球最大型的地下矿山项目上。随着今年智利政府的更迭，外界对他能否继续执掌 Codelco 铜业持怀疑态度。

### **韦丹塔工厂关闭产能受限，印度铜进口量增加四倍**

据 Care Ratings 称，印度的铜进口量将增加四倍，因为该国南部大型冶炼厂韦丹塔的关闭，韦丹塔的关闭将使该国精炼铜产量减少 40%。在需求开始加速的同时给当地供应带来了冲击。印度今年一季度消费量增长 15% 至 53.5 万吨。需求将继续上升，每年将达到近 200 万吨。

## 新债王的警告升级：美国加息同时扩大赤字是“自杀”

新债王 Gundlach 对美国财政政策和货币政策的评价，已经从“非常危险的鸡尾酒”升级到了“自杀式行动”。

“我们在做的事情，看起来几乎是自杀式的行动。……我们在扩大赤字规模，同时却在加息。”在 6 月 12 日 Doubleline 的资产配置策略直播中上，美国政府和美联储债务爆发、联储加息的组合被 Gundlach 称为“自杀式行动”。

前美联储主席伯南克、印度央行行长近来都已经提示，美国赤字和加息并行的风险不容小觑。伯南克甚至直言，这会让美国经济在 2020 年坠落悬崖。“我们在一轮经济周期如此末期的位置，看到如此规模的债务扩张，这是绝对的史无前例。”新债王毫不吝啬警示之言。

截止去年年底，“新债王”Gundlach 旗下的 DoubleLine Capital，管理资产规模超过 1180 亿美元。

## 华尔街日报：美联储加息步伐遥遥领先于其他央行，其余国家或尚未对此做好准备

美联储加息步伐领先于其他央行。本周美联储将进行年内第二次加息已是板上钉钉，欧洲央行则计划于周四的会议上商讨退出购债计划的策略，将于周五公布利率决议的日本央行大概率上将继续维持其宽松的货币政策。从这一点上我们能够看出，全球所有主要经济体中，美国是从 08 年金融危机中复苏得最好的国家。

## 美联储如期加息，调升经济预期 预计今年加息四次多于前次预期

美联储声明及经济预期表现得更偏鹰派：看好今年美国经济前景，决策者总体预计今年加息次数比上次预计更多，而且预计近几年通胀将略高于长期目标水平。

美东时间 13 日本周三，美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，FOMC 委员投票一致同意加息 25 个基点，将联邦基金目标利率区间上调至 1.75%-2%，符合市场预期。紧随美联储脚步，沙特央行此后也宣布加息 25 个基点。

美联储主席鲍威尔在会后的新闻发布会上表示，从明年 1 月开始，每次 FOMC 会后都会增设记者会，也会持续更新季度经济预期。

本次联储会议声明删除了今年 5 月决议声明中称利率仍会“在一段时间内”低于长期水平的表述，对于加息，用“进一步逐步上调”替代了“调整”。谈到通胀预期，声明表示，长期通胀预期指标“几乎未变”，删除了 5 月声明中“基于市场的通胀补偿指标仍处低位”一句。

联储会后公布的官员利率预期中位值点阵图显示，八位联储官员预计今年全年加息四次或更多，3 月公布的点阵图显示持这一预期的官员有七人。

这意味着，多数联储决策者预计今年还会有两次加息，将年内合计加息四次，明年将共加息三次，而上次多数决策者预计今明两年均总共加息三次。

## 美元指数

美元指数强势，抑制支撑沪铜价格。



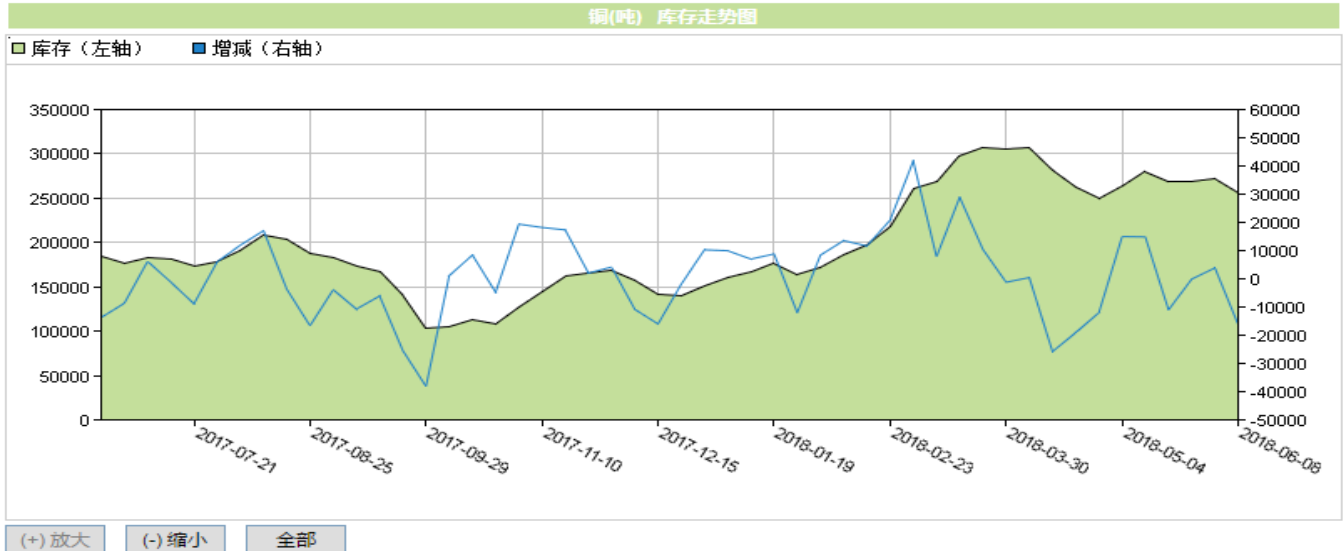
## 人民币

人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



## 库存数据

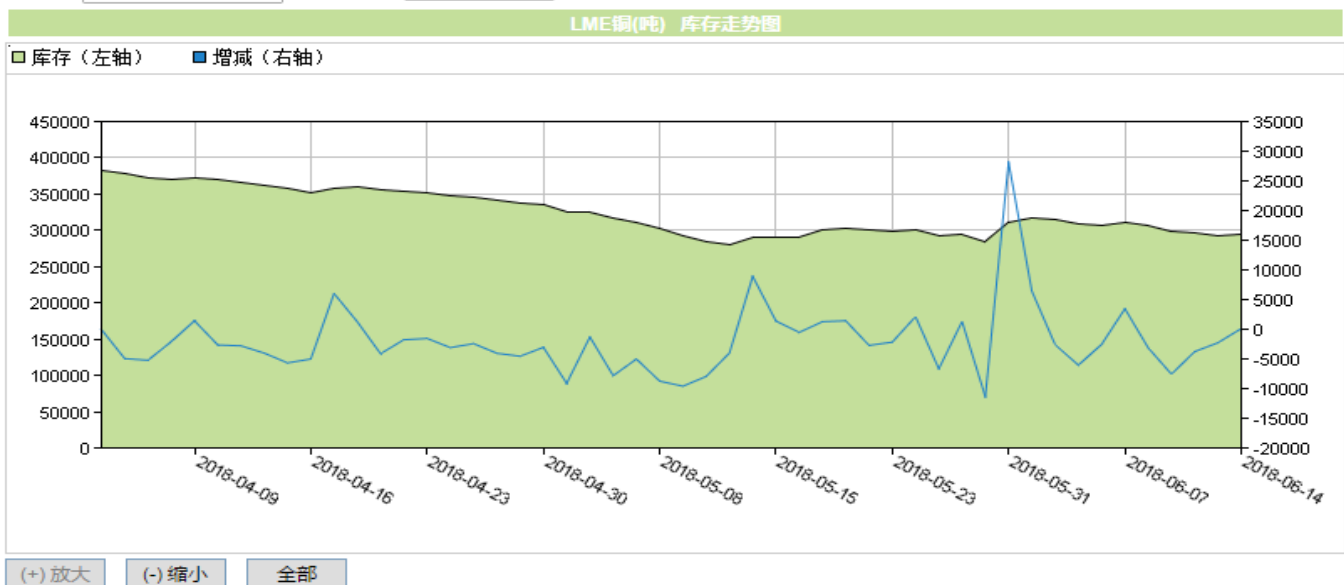
交易所:  品种:



### 最新数据

日期	2018-06-08	2018-06-01	2018-05-25	2018-05-18	2018-05-11	2018-05-04	2018-04-27	2018-04-20	2018-04-13	2018-04-04
库存	256030	272254	268385	268504	279525	264685	249732	261743	280836	306645
增减	-16224	3869	-119	-11021	14840	14953	-12011	-19093	-25809	434

交易所:  品种:



### 最新数据

日期	2018-06-14	2018-06-13	2018-06-12	2018-06-11	2018-06-08	2018-06-07	2018-06-06	2018-06-05	2018-06-04	2018-06-01
库存	293550	293450	295725	299500	307075	310200	306750	309300	315350	317950
增减	100	-2275	-3775	-7575	-3125	3450	-2550	-8050	-2600	6425

从上图可以看到 lme 库存小幅增加，抑制沪铜价格。

**后市展望**


受美联储如期加息、预计今年加息四次多于前次预期、美元指数上涨影响沪铜指数本周遇阻震荡,收 53960,期价在 52810 点附近有支撑,54810 点附近有阻力。短期关注 54810 点,在其之下逢高沽空 CU1808,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。