

华期理财

金属·铜

2018年6月22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

沪铜本周震荡趋弱 短线交易

市场走势

受英央行维持政策利率不变、但英央行首席经济学家投票支持加息影响沪铜指数本周震荡趋弱，收 52190，期价在 50650 点附近有支撑，52870 点附近有阻力。周五开 52120，最高 52200，上涨 0.15%，振幅 52200-51920=280 点，增仓 6110。本周沪铜指数下跌 1770 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:39 分收 3.0620 美元/磅，短期在 3.3000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 3.1500，收盘 3.0620，下跌 3.15%。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

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22日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水160元/吨-贴水110元/吨，平水铜成交价格51370元/吨-51450元/吨，升水铜成交价格51400元/吨-51470元/吨。沪期铜承压，市场继续维持昨日报价，好铜依然在贴水120元/吨左右，询价多，可压价，最低听闻可至贴水140元/吨下月票；下游维持刚需，持货商报价挺于平水铜贴水160~150元/吨，实际成交僵持。供需继续拉锯。今日市场已经出现部分下月票，下月票与当月票价差在10元/吨左右。

本周重要信息

央视财经：美贸易战变本加厉 中国将有力反制！

美方在推出500亿美元征税清单之后，6月18日，又变本加厉，威胁将制定2000亿美元征税清单。商务部新闻发言人表示，美方发起贸易战，违背市场规律，不符合当今世界发展潮流，伤害中美两国人民和企业利益，伤害全世界人民利益。

中方的应对既是为了维护和捍卫国家和人民利益，也是维护和捍卫自由贸易体制，维护和捍卫人类共同利益。无论外界环境如何变化，中方都将按照既定节奏，坚持以人民为中心，坚定推进改革开放，坚定推进经济高质量发展，加快建设现代经济体系。

中央环保督察河北省协调联络组：抓好中央环保督察组交办问题整改落实

日前，中央环保督察河北省协调联络组发布通知要求。通知要求，要提高政治站位，高度重视环保督察。各省直部门和市县党委、政府主要负责同志要亲自抓好中央环保督察组交办的群众举报问题的核查和解决，确保“件件有着落，事事有效果”。要加大媒体监督和社会监督力度，认真落实群众投诉举报有奖制度，严查违法违规案件。

中日英加19国同时减持美债，俄罗斯最夸张减持近50%

据美国财政部6月15日披露的最新数据持有美国国债的外国当局在今年4月间纷纷减持，在前十大“债主”中，只有巴西和开曼群岛没有减持美国国债。第一和第二大“债主”中国和日本在4月间分别减持58亿和123亿美元，英国、印度、加拿大、韩国、墨西哥、瑞士、爱尔兰等国也加入减持行列。俄罗斯持美国国债的规模从今年3月的961亿美元下降到4月的487亿美元。

全球收水，新兴市场遭遇08年以来最大资本外流

香港万得通讯社报道，美、欧央行货币政策正常化持续进行，全球性收水成为统一趋势，叠加全球贸易争端不断，市场避险情绪高涨。截止目前，投资者从印度、印尼、菲律宾等国家股市撤出资金已高达 190 亿美元，创下 08 年金融危机以来最快资本外流速度。

这次资本撤离可以说是慌不择路，就连经济增长前景良好，债务情况可控的经济体也难逃厄运。MSCI 新兴市场指数已跌入技术盘整区间。下图蓝线是 MSCI 新兴市场指数表现，白线是 MSCI 世界指数表现。

摩根大通日本以外亚洲股市研究主管 James Sullivan 表示，“新兴市场还没有为美联储连续加息做好充分准备，市场定价仍然只反映了未来一年内约 2/3 的美联储加息影响。美联储越来越偏鹰派，但市场还没有赶上它的节奏。”

美元及美债收益率冲高，新兴市场国家陷入一个恶性循环：本币贬值、美债收益率上扬、美元走强、本国外汇储备承压。这个循环效应是这样的：美元计价债务的再融资成本上升，打击新兴市场货币，引发资本外流，促使央行抛售美债以进行干预，而这又让美债收益率及美元进一步上扬。

全球外汇储备中有一大部分是以美债的形式持有，而美元汇率与全球外汇储备之间则是一种反向关系。美元下跌通常伴随着较宽松的全球资金状况、跨境资本流动增加、新兴市场普遍强劲增长及贸易顺差上升。美元上涨产生的效果正好相反，外汇储备积累的步伐会放慢，甚至出现逆转。

新兴市场风暴始于今年二季度，以阿根廷、土耳其、巴西等国的货币暴跌、股债重挫为代表。阿根廷在 3 月 1 日至 4 月 27 日期间卖出 80 亿美元外储以阻止比索下跌，占该国外储总规模的近 15%。比索自 4 月 27 日以来跌至纪录低位，阿根廷已经将指标利率调升至 40%，同时与 IMF 达成 500 亿美元融资协议。

阿根廷可能是一个极端的例子，但任何新兴国家都没有自满的资本。国际金融协会数据显示，今年有超过 9000 亿美元的新兴市场债券到期。

花旗：中国金属需求短线将保持稳健

花旗集团分析师在电邮报告中写道，尽管货币政策收紧，但终端用户市场显示近期和未来几个月大宗商品消费将稳定增长。目前花旗更担心美国和中国之间可能升级的贸易战，而非中国经济放缓驱动的金属抛售。下半年中国将会对金属产生略微利好的影响。收紧货币政策和打击影子银行是在增长稳固的背景下进行的中国对增长大幅放缓的容忍度有限，下半年房地产市场和国内需求增长可能会受到支撑。

ICSG：今年 3 月全球精炼铜市场供应过剩 5.5 万吨

国际铜业研究组织 (ICSG) 周三发布最新月报显示，今年 3 月全球精炼铜市场供应过剩 5.5 万吨，2 月为过剩 8.7 万吨。ICSG 报告称，今年前 3 个月，全球精炼铜市场供应过剩 15.3 万吨，去年同期过剩 8.4 万吨。全球 3 月精炼铜产量为 203 万吨，消费量为 197 万吨。中国 3 月保税铜库存过剩 4.8 万吨，2 月过剩 9 万吨。

美国 5 月新屋开工创十一年来新高，但营建许可连续第二个月大幅下滑

得益于独栋房屋和多户家庭住宅建设的加速，美国 5 月新屋开数升至十一年来新高，但营建许可连续创去年 9 月以来新低。

据美国商务部统计，美国 5 月新屋开工 135 万户，创 2007 年 7 月以来新高，高于预期 131.1 万户，也高于前值由 128.7 万户修正为 128.6 万户。这令 5 月新屋开工环比上涨 5%，远超预期的环比涨幅 1.9%，大幅逆转前值环比降幅 3.7%上修为降幅 3.1%。

美国 5 月营建许可 130.1 万户，创 2017 年 9 月以来新低，不及预期 135 万户，也低于前值由 135.2 万户修正为 136.4 万户。这令 5 月营建许可环比下降 4.6%，大幅不及预期环比降幅 1%，大幅低于前值由环比降幅 1.8%上修为环比降幅 0.9%。

美联储主席：美国经济形势很好，很有理由继续加息

美联储主席鲍威尔在新近讲话中认为美国经济增长强劲，失业率极低，强调进一步加息的承诺。

鲍威尔表示，货币政策仍有不确定性，但加息的理由是坚实的，这一态度得到了美联储货币政策委员会 FOMC 成员的“普遍”支持。他说：

“随着经济复苏，在经济扩张早期显然需要极度宽松的货币政策。但失业率已经处于低位，预计还会进一步降低，通胀接近我们的目标，经济前景面临的风险大体均衡，继续循序渐进加息的理由是强有力的。”

鲍威尔称，虽然伴随着就业市场显然会有通胀回升，但美国经济并未濒临重蹈上世纪 70 年代通胀爆发的覆辙。与当年不同的一点是，通胀此前处于低位且在较长时期内稳定，更好地锚定了通胀预期。

鲍威尔认为，美国利率更有可能在未来触及零。美联储货币政策仍然处于宽松状态，联邦基金利率可能比中性利率水平低了 100 个基点。他还认为，美国仍然存在财政政策的空间。若出现新的经济滑坡，美国仍然存在通过财政政策作出回应的空间。

谈到就业市场，鲍威尔称，薪资小幅增长表明就业市场并非供应过于吃紧，尽管涨薪的压力温和，仍很有理由相信美国经济接近充分就业。对劳动者的需求应该能支持薪资增长和劳动力参与率。

谈到通胀，鲍威尔称，通胀已经升至接近美联储 2% 的目标。菲利普斯曲线趋平表明，随着通胀对低失业率的响应度降低，今天的自然失业率水平变得更加不确定。很有可能即便失业率降至自然失业率下方，其对通胀率的影响在很长时间内也都不会很大。另外，鲍威尔再次强调不能将宽松政策维持太久。他指出，本世纪初和 2008 年的经济衰退并非通胀所致，而是“金融失衡”造成的。

不过，鲍威尔并不担心目前的资产价格。“虽然以历史标准看一些资产价格高企，但我没有看到过度借贷或者说杠杆的普遍迹象。而且银行也比危机前的资本和流动性水平高得多。”

美元指数

美元指数强势震荡，抑制支撑沪铜价格。



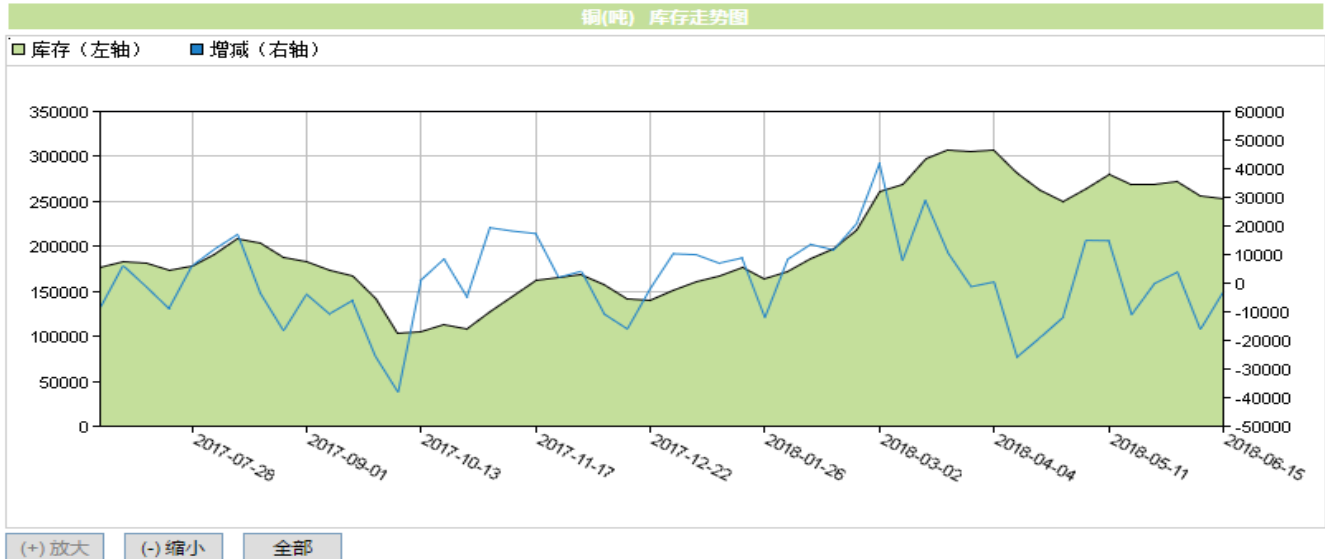
人民币

人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



库存数据

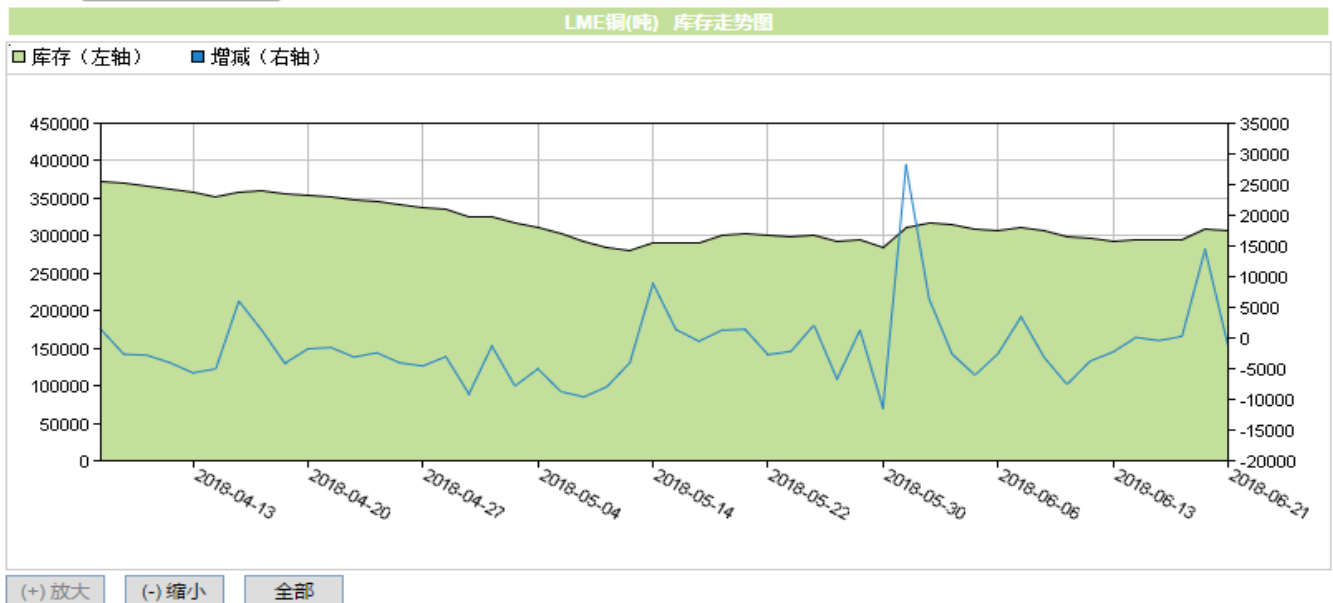
交易所: 品种:



最新数据

日期	2018-06-15	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
库存	253017	256030	272254	268385	268504	279525	264685	249732	261743	280836
增减	-3013	-16224	3869	-119	-11021	14840	14953	-12011	-19093	-25809

交易所: 品种:



最新数据

日期	2018-06-21	2018-06-20	2018-06-19	2018-06-18	2018-06-14	2018-06-13	2018-06-12	2018-06-11	2018-06-08	2018-06-07
库存	307675	308975	294550	294275	293550	293450	295725	299500	307075	310200
增减	-1300	14425	275	-425	100	-2275	-3775	-7575	-3125	3450

从上图可以看到 lme 库存减少, 短期支撑沪铜价格。

后市展望


受英央行维持政策利率不变、但英央行首席经济学家投票支持加息影响沪铜指数本周震荡趋弱, 收 52190, 期价在 50650 点附近有支撑, 52870 点附近有阻力。短期关注 52870 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。