

# 华期理财

金属·铜

2018年6月29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

### 沪铜本周弱势震荡 短线交易

#### 市场走势

受美元强势影响沪铜指数本周弱势震荡，收 52010，期价在 50750 点附近有支撑，52750 点附近有阻力。周五开 51690，最高 52110，下跌 0.17%，振幅 52110-51430=680 点，增仓 1994。本周沪铜指数下跌 180 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:25 分收 2.9985 美元/磅，短期在 3.1600 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 3.0600，收盘 2.9985，下跌 1.3%。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29日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水190元/吨-贴水140元/吨，平水铜成交价格51060元/吨-51280元/吨，升水铜成交价格51080元/吨-51300元/吨。沪期铜承压，运行重心再度下移。今日为6月的最后一个交易日，大部分企业已进入结算对账状态，持货商出货意愿减弱，报价显挺，早市持货商报价贴水180~140元/吨，部分有资金能力的贸易商有意询价，压价收货，青睐低价货源，好铜集中成交于贴水160元/吨左右，平水铜贴水190元/吨，湿法铜货源少报价收窄于贴水250元左右。基于对下周价差收窄与成交改善的预期，今日成交集中于部分贸易商，月末最后一天，市场氛围比原来预期的僵持表现略显改观。

## 本周重要信息

### 中国人民银行定向降准！支持“债转股”和小微企业融资

中国人民银行官方网站发布公告称，为进一步推进市场化法治化“债转股”，加大对小微企业的支持力度，中国人民银行决定，从2018年7月5日起，下调国有大型商业银行、股份制商业银行、邮政储蓄银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率0.5个百分点。鼓励5家国有大型商业银行和12家股份制商业银行运用定向降准和从市场上募集的资金，按照市场化定价原则实施“债转股”项目。支持“债转股”实施主体真正行使股东权利，参与公司治理，并推动混合所有制改革。定向降准资金不支持“名股实债”和“僵尸企业”的项目。同时，邮政储蓄银行和城市商业银行、非县域农商行等中小银行应将降准资金主要用于小微企业贷款，着力缓解小微企业融资难融资贵问题。

### 中国人民银行2017年报》发布：保持货币政策稳健中性

《中国人民银行2017年报》近日发布。年报称，2017年是党和国家事业发展进程中具有极其重要意义的一年。党的十九大胜利召开，将习近平新时代中国特色社会主义思想确立为党必须长期坚持的指导思想，对党和国家事业进行了全面部署。第五次全国金融工作会议阐明了做好金融工作的指导思想和重要原则，对金融工作作出了全面安排。中国人民银行深入学习贯彻落实习近平新时代中国特色社会主义思想，切实提高政治觉悟，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，按照新时代党的建设总要求，推动从严治党向纵深发展，适应把握引领新常态，坚持稳中求进工作总基调和新发展理念，以推进供给侧结构性改革为主线，深化金融改革，保持货币政策稳健中性，把防控金融风险放在更加重要的位置，改进金融服务和管理，有力促进了经济金融平稳健康发展。

对于 2018 年工作，年报表示，按照高质量发展的要求，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持货币政策稳健中性，打好防范化解重大金融风险攻坚战，大力推进金融改革开放发展，促进金融更好为实体经济服务。

### **中共中央、国务院：全面加强生态环境保护，坚决打好污染防治攻坚战**

能源、冶金、建材、有色、化工、电镀、造纸、印染、农副食品加工等行业，全面推进清洁生产改造或清洁化改造。到 2020 年，京津冀及周边、汾渭平原的平原地区基本完成生活和冬季取暖散煤替代；北京、天津、河北、山东、河南及珠三角区域煤炭消费总量比 2015 年均下降 10%左右。

### **多部委快速部署治污攻坚，更多政策将提上日程**

交通运输部和最高人民检察院 25 日分别召开新闻发布会，对外公布了打好污染防治攻坚战的具体部署。从近期公布的政策文件和有关部门的表态来看，未来政府在蓝天、碧水和净土三大保卫战方面还有望推出更多政策措施。

### **海关总署：中国 5 月废铜进口量为 21 万吨 同比下滑 33.3%**

6 月 23 日消息，中国海关总署周六公布的数据显示，中国 5 月废金属进口量同比下滑 27.7%，至 52 万吨。1-5 月废金属累计进口量为 246 万吨。中国 5 月废铜进口量为 21 万吨，同比下滑 33.3%。1-5 月累计进口量为 95 万吨。中国 5 月废铝进口量为 11 万吨，同比下滑 40.5%。1-5 月累计进口量为 73 万吨。

### **特朗普引爆新争端，欧美贸易战正式开打**

欧盟美国这对盟友间的贸易冲突正越演越烈。当地时间 6 月 22 日，针对美国以国家安全为由对自欧盟进口钢铁和铝加征关税，欧盟对美国的报复性关税开始生效。欧盟对价值 28 亿欧元（33 亿美元）的美国产品加征 25% 关税，这些商品包括哈雷摩托车、Levi's 牛仔裤和波本威士忌等；涵盖了大约 200 个类别，包括各种类型的玉米、大米、橙汁、香烟、雪茄、T 恤衫、化妆品、船只和钢铁。

据海外网报道，针对欧盟的措施，美国总统特朗普在社交媒体推特上进行强硬的回应。特朗普称，“鉴于欧盟长期对美国及其企业和工人实施的关税和贸易壁垒，如果这些关税和壁垒不很快取消，美国就要对他们所有出口到美国的汽车征收 20% 的关税。”

英国《卫报》援引牛津经济研究院的研究结果报道称，美国加征关税带来的不确定性和风险将影响商业信心和投资，特别是跨境投资。美方的做法将使多国的经济增长受到影响。

据路透社报道，美联储、欧洲央行、日本央行及澳大利亚央行的领导人 6 月 20 日齐聚葡萄牙辛特拉参加会议时，全都对贸易冲突升级持悲观看法，认为后果已然显现。他们指出，在全球最大的几个经济体之间酝酿的贸

易冲突正在打压企业信心，并可能迫使各央行调降对前景的展望。

欧洲央行行长德拉吉主张欧洲央行把新一轮反制措施考虑在内。他警告称，这种影响可能通过信心下降、投资和出口减少反映出来，而这一切可能因报复性举动而恶化。

### 新兴经济体仍需慎防美加息外溢风险

美联储近日宣布本年度第二次加息，年内剩余时间内还可能有两次加息，预计短期利率在 2019 年回归中性水平，美联储距离宽松货币政策渐行渐远。与此同时，欧洲央行的货币政策正常化也已经列入日程。新兴市场遭受的压力并未缓解，仍需审慎应对。

国际金融协会的最新数据显示，6 月 12 日以来，从它们追踪的新兴经济体流出的资金达到 85 亿美元，这轮资金流出主要影响的是股票市场和亚洲新兴经济体市场。资金流向监测机构 EPFR 数据也显示，在截至 6 月 20 日的一周时间里，全球股票基金的资金流出量创下 81 亿美元的纪录，其中全球新兴市场股票基金的资金流出量达 60 亿美元。

国际金融协会对新兴经济体的资本流动监控显示，2018 年新兴经济体资本流动展望，尤其是债务方面的展望已经在明显恶化之中。新兴经济体的政府债务在 2017 年达到 14 万亿美元，这意味着这些经济体面临主权债务再融资的风险，当然在不同国家情况差异很大。

与此同时，一些新兴经济体内部债务也在激增，资产泡沫风险加大。不少经济体国内信贷占 GDP 比重在 100% 以上。从资产价格增幅来看，2010 年到 2017 年的 8 年间，新兴经济体普遍经历了房价的大幅上涨。虽然目前风险可控，但隐含风险的影响不容忽视。（来源：经济参考报）

### 注意 美债收益率曲线已经接近金融危机以来最平的水平

市场所关注的美债收益率倒挂或许不再遥远，美债长短债利差水平已经收窄至 2007 年 8 月的最低水平，距离倒挂仅一步之遥。

本周一，避险情绪再次驱动市场。华盛顿最新升级的贸易争端措施推动投资者从风险资产中撤离，集体涌向避险资产。这种避险情绪驱动 10 年期美债收益率周一跌至 2.88% 的低位，同时 2 年-10 年期美债利差也收窄至 2007 年 8 月的最低点，同时 5 年-30 年期、7 年-10 年期美债利差也继续收窄处于年内的低位。

通常来说，较长期限的债券收益率会较高，此时收益率曲线的斜率为正，相反当期限较短的债券收益率高于长债的时候，这也就是所谓的“倒挂”现象。收益率曲线倒挂通常是经济衰退的前兆。

### 30 城将开展治理房地产乱象专项行动 重点打击投机炒房和“黑中介”

住建部会同中宣部、公安部、银保监会等部委，近日联合印发《关于在部分城市先行开展打击侵害群众利益违法违规行为 治理房地产市场乱象专项行动的通知》，决定于今年 7 月初至 12 月底，在北京、上海等 30 个城

市先行开展治理房地产市场乱象专项行动。行动将重点打击投机炒房行为和房地产“黑中介”，治理房地产开发企业违法违规行为和虚假房地产广告。

### 三天内三城暂停公司购房：调控将进一步升级？

地方政府出台限制企业购房政策可视为“精准调控”的手段之一。从政策本身来讲似乎只是对限购打了个补丁，但对民众的心理层面影响会大于实际层面。

6月26日下午，杭州市住房保障局发布通报，在杭州市住房限购区域范围内，暂停向企事业单位和其他机构销售住房。该通报的起源是因为公证摇号、公开销售政策补充的新规定，这也是继西安、长沙之后，全国第三个明确暂停公司购买商品住宅的城市。

在调控的诸多手段中，限价对于稳定房地产市场价格起到了一定作用。但由于限价楼盘实际销售价格低于周边市场化商品房房价，限价楼盘也出现供不应求的状态。因此，自3月以来，以公证摇号为主要特征的新一轮调控潮再度来袭，包括上海、南京、长沙、成都、杭州、西安、武汉等城市均发布了公证摇号政策。

### Codelco 计划将美国和欧洲阴极铜销量提高一倍

智利国有铜生产商 Codelco 计划将阴极铜在美国和欧洲的销量提高一倍。由于高昂的物流成本，过去几年在这些地区失去了竞争力。中国将增加精炼生产，年度销售活动开始前，Codelco 已开始与中国及其他地区的客户进行对话，希望增加在中国和其他地区的销量，并专注于向少数战略客户销售更多产品。

### 美联储高官警告风险，鹰派称该为下次危机做准备，鸽派称太快加息威胁经济

波士顿联储主席 Eric Rosengren 在华盛顿的 Peterson 国际经济研究所发表讲话表示，美国州级和地方政府现在应该开始减少对顺周期收入来源的依赖，在经济向好时，支撑养老金债务，增加“雨天基金”。

Rosengren 称，美联储应该提高对大型银行反周期时所需资本缓冲的要求。目前这一要求为零，提高这一要求将迫使银行在经济好的时期提高自己吸收亏损的能力，因而在经济衰退时，银行不太可能撤出贷款。Rosengren 指出，欧洲和香港央行已经开始提高类似的资本缓冲要求。

今年 Rosengren 已经多次提到美国经济增长过快而且持续时间过长，有通货膨胀或者资产泡沫的风险。他认为，目前美国经济稳健，资产估值相对较高，现在是增加此类缓冲的“理想时间”。

此外，Rosengren 建议美联储应该考虑使用“更灵活的通货膨胀目标”，以便在下一轮经济衰退时期有更大的降息空间。

Rosengren 说，“我认为延长经济衰退到来的方式是使经济不要过热，即远低于可持续的失业率。”

同在周三，接受华尔街日报采访时，另一位美联储高官、和 Rosengren 一样明年拥有 FOMC 投票权的圣路易斯联储主席 James Bullard 表示，未来几年美国经济的一大风险是收紧货币太过激进、加息太快。

## 美元指数

美元指数强势震荡，抑制支撑沪铜价格。



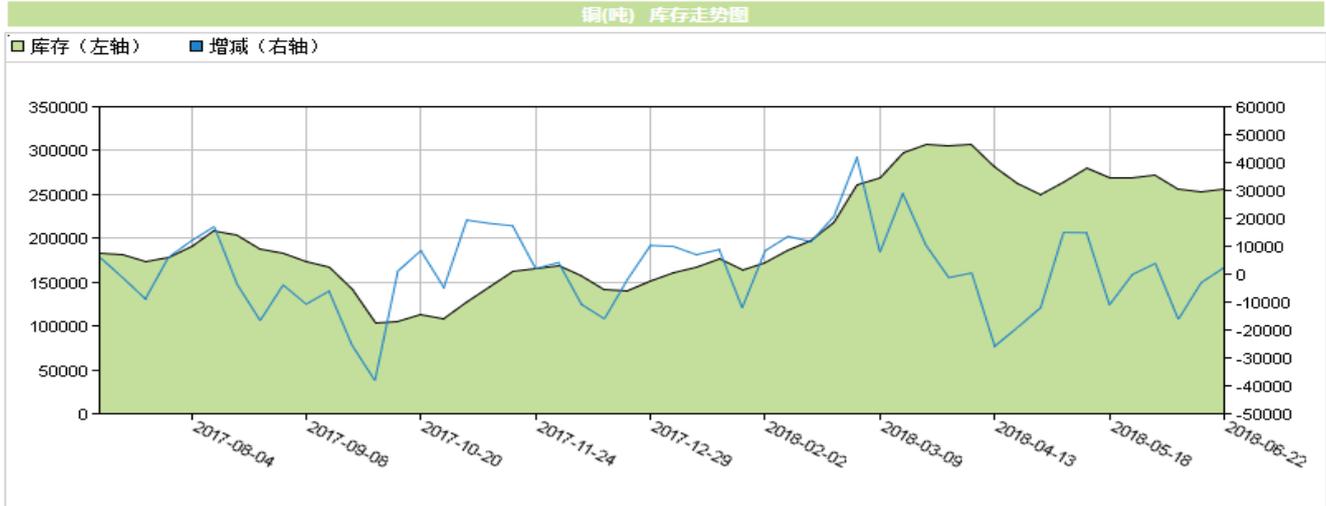
## 人民币

人民币震荡趋弱，支撑沪铜价格。



## 库存数据

交易所:  品种:

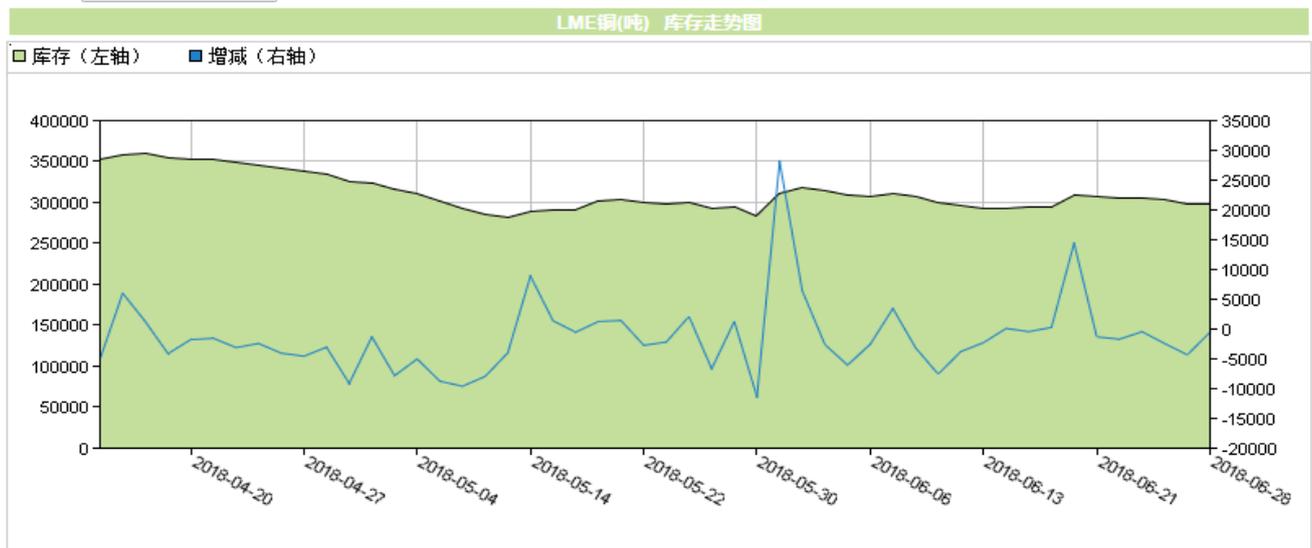


(+) 放大 (-) 缩小 全部

### 最新数据

| 日期 | 2018-06-22 | 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 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 255394     | 253017     | 256030     | 272254     | 268385     | 268504     | 279525     | 264685     | 249732     | 261743     |
| 增减 | 2377       | -3013      | -16224     | 3869       | -119       | -11021     | 14840      | 14953      | -12011     | -19093     |

交易所:  品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

### 最新数据

| 日期 | 2018-06-28 | 2018-06-27 | 2018-06-26 | 2018-06-25 | 2018-06-22 | 2018-06-21 | 2018-06-20 | 2018-06-19 | 2018-06-18 | 2018-06-14 |
|----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 库存 | 298250     | 298775     | 303100     | 305525     | 305975     | 307675     | 308975     | 294550     | 294275     | 293550     |
| 增减 | -525       | -4325      | -2425      | -450       | -1700      | -1300      | 14425      | 275        | -425       | 100        |

从上图可以看到 lme 库存减少, 短期支撑沪铜价格。

后市展望



受美元强势影响沪铜指数本周弱势震荡,收 52010, 期价在 50750 点附近有支撑, 52750 点附近有阻力。短期关注 52750 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。