

# 华期理财

金属·铜

2018年7月13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

受美国6月CPI同比2.9%创2012年2月以来最大增幅、美元指数强势影响沪铜指数本周弱势震荡，收48820，期价在47040点附近有支撑，49810点附近有阻力。周五开48770，最高49040，上涨0.66%，振幅49040-48660=380点，减仓9430。本周沪铜指数下跌470点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:40分收2.8280美元/磅，短期在3.0000美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.9790，收盘2.828，下跌4.99%。技术面看周DMI的mdi=35.0036上升。

**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

SMM7月13日讯:今日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水60元/吨,平水铜成交价格48500元/吨-48620元/吨,升水铜成交价格48540元/吨-48660元/吨。沪期铜围绕48500元/吨区间震荡,隔月价差围绕160元/吨左右波动,今日市场大多对1808合约报价,并多以隔月成交为主。现货对1808合约报价贴水160~120元/吨,对当月报价平水~升水60元/吨。临近交割,市场货源宽裕,周五下游买盘观望,平水铜可压价至当月合约贴水10元/吨收货,湿法铜货少坚挺于贴水60~40元/吨。下游保持刚需,投机商压价,但好铜成交略显僵持,市场呈现观望态度。下周一为当月最后交易日,市场或将全面对1808合约报价。

## 本周重要信息

### 商务部新闻发言人就美方公布拟对我2000亿美元输美产品加征关税清单发表谈话

美方以加速升级的方式公布征税清单,是完全不可接受的,我们对此表示严正抗议。美方的行为正在伤害中国,伤害全世界,也正在伤害其自身,这种失去理性的行为是不得人心的。

中方对美方的行为感到震惊,为了维护国家核心利益和人民根本利益,中国政府将一如既往,不得不作出必要反制。与此同时,我们呼吁国际社会共同努力,共同维护自由贸易规则和多边贸易体制,共同反对贸易霸凌主义。与此同时,我们将立即就美方的单边主义行为向世界贸易组织追加起诉。

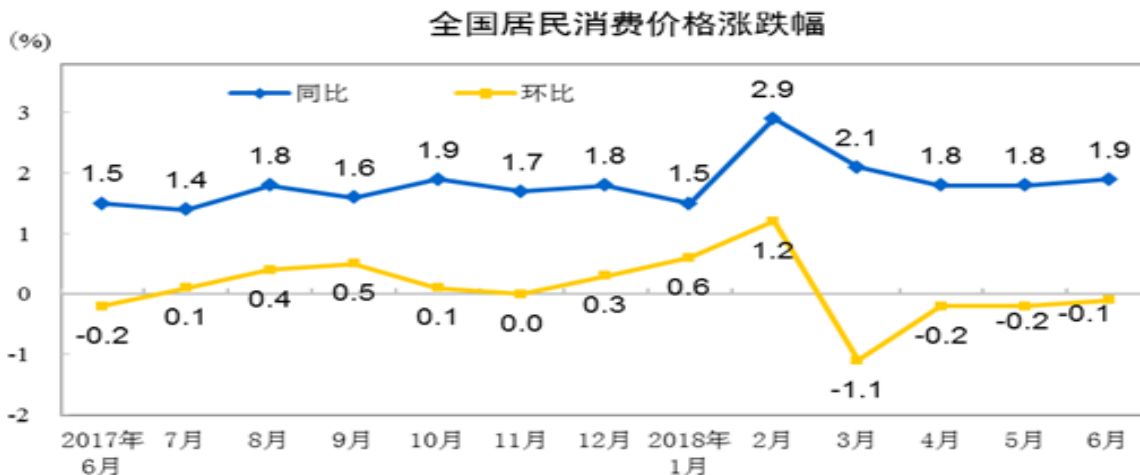
### 央行金融时报:未来人民币汇率将更具有弹性

央行7月9日公布的数据显示,2018年6月份,我国官方外汇储备31121.29亿美元,较上月增加15.06亿美元,结束了连续两个月的回落。今年4月份和5月份,外汇储备连续两个月出现回落。4月末,我国外汇储备规模为31249亿美元,较3月末下降180亿美元,降幅为0.57%;5月末,我国外汇储备规模为31106亿美元,较4月末下降142亿美元,降幅为0.46%。

### 6月CPI同比涨1.9%,PPI涨4.7%增速创年内新高

国家统计局7月10日发布的数据显示,2018年6月份,全国居民消费价格同比上涨1.9%。其中,城市上涨1.8%,农村上涨1.9%;食品价格上涨0.3%,非食品价格上涨2.2%;消费品价格上涨1.5%,服务价格上涨2.4%。上半年,全国居民消费价格比去年同期上涨2.0%。

6月份,全国居民消费价格环比下降0.1%。其中,城市持平,农村下降0.1%;食品价格下降0.8%,非食品价格上涨0.1%;消费品价格下降0.2%,服务价格上涨0.2%。



### 穿透式监管趋严，房地产信托快速增长时代料终结

截至 8 日，今年以来各地银监局共有 9 个银监局向 11 家信托公司开具 15 张罚单。其中，有两家信托公司因信托资金违规用于土地储备贷款而收到罚单，有一家信托公司因房地产项目贷款审批管理不审慎而受罚。业内人士认为，监管部门针对信托产品上下穿透监管在收紧，加强对底层资产违规投向房地产项目监管力度以及最终投资者穿透识别。随着下半年房地产业务风险受调控政策的影响继续放大，加上监管高压态势不改等因素，信托公司房地产业务增速可能会放缓。

银保监会网站近日发布北京银监局对辖下两家信托公司的处罚决定，处罚案由是未按照“穿透”原则向上识别最终投资者、向下识别底层资产合规性。此外，中国证券报记者还了解到，在上述被处罚的信托公司中，有一家公司受罚原因是，在去年的现场检查中，监管层“穿透”其底层资产后发现其通过嵌套一层资管计划投放的一笔信托贷款投向不满足“四三二”原则的房地产项目。

### 中国海关开始以新关税对一些美国商品进行通关作业

据路透社 9 日消息，三位消息人士表示，中国主要港口周一开始对美国商品进行通关作业，之前中国对美国进口商品的新关税已经生效。中国和美国贸易争端上周五升级为贸易战。

中国海关上周五推迟一些北京清单上美国商品的通关作业，因等待中央政府关于是否开始实行新关税的官方指示。

一位收到青岛港海关官员介绍的情况的贸易商表示，当地海关已经开始对周五搁置的美国商品进行通关作业，并且对这些商品加征关税。两位报关员也告诉路透，上海海关周一也开始对水果和酒类等清单上的美国商品收取新的关税。

### Hot Chili：智利 El Fuego 铜矿项目有更大的开发潜力

Hot Chili 公司最近已在智利 El Fuego 铜项目所在地圣安东尼奥地区的测绘和取样中确认了多个大型高品位铜矿区。

该公司在圣安东尼奥矿区南部的勘探活动中测试出该地区土壤中含有 6.5%铜、1.97 克/吨金、以及 24.3 克/吨银并且已获得矿石样品。在圣安东尼奥地区，公司已确立该地区可建立大规模铜矿项目的趋势。该地区还包含一个斑岩铜矿带，其延伸的走向长度至少为 600 米，宽度约为 100 米。该公司对于该地区的钻探工作从 2018 年 6 月份就已正式展开。

Hot Chili 公司在圣安东尼奥以南 3 公里的地区又定了五个新的勘探目标。公司表示根据结构设置、铜矿化钻探结果、铜土测试结果，都显示该地区含有大量的、高品位的铜矿资源。

圣安东尼奥和瓦伦蒂娜高品位铜矿位于 Hot Chili 旗下的大型 Productora 铜矿项目 20 公里范围内，是 Hot Chili 公司最初钻探活动的重点开发区域。

### **德拉吉：贸易环境有风险，但通胀改善可持续，欧央行将逐步撤出宽松**

周一，欧洲央行行长德拉吉对欧洲议会议员发表讲话称，欧元区通胀的改善是在一条自我持续的道路上的，这使得欧洲央行可以在全球贸易紧张局势升级的情况下，逐步撤出宽松。

德拉吉表示，欧央行的策略在欧洲通胀率达标过程中起到了“决定性的作用”。“但是，我们在政策上，需要保持耐心、恒心与谨慎，以确保通胀率继续保持在可持续调整的道路上。”

德拉吉称，欧洲央行的 QE 政策将会使欧洲通胀率在 2016-2020 年间达到 1.9%。因此，欧洲央行计划于 12 月逐渐停止目前 2.4 万亿欧元的买债计划。从 9 月开始，欧央行每月将购买 150 亿欧元的债券，为目前买债规模的一半。自 2014 年 6 月中旬以来，欧央行一直将存款利率，维持在零以下，目前为 -0.4%，预计这个利率将保持到 2019 年 9 月。

在 6 月会议中，欧洲央行明确表示将在今年年底前结束 QE。不过，欧央行同时也表示，只要有必要，就将对到期债券进行再投资，再投资将一直持续到 QE 结束后很长一段时间。

### **NGEx 资源公司将成为力拓收购目标，年产 15 万吨铜**

SMM7 月 11 日讯：随着全球电动汽车的浪潮不断扩大，力拓正在积极寻求收购一个大型铜矿项目，以应对此后全球铜需求的大幅增长。NGEx 资源公司可能是力拓理想的收购目标。

此前 6 月有消息称，对于高品质的铜矿资产，力拓愿意支付比任何目标股票市值高出 30-40% 的溢价。分析师称，持有优质的铜矿项目也将使得公司的身价倍增。铁矿石项目虽然为力拓公司提供了大部分稳定的利润，但其主要买家中国已逐渐采取回收来代替进口，这也使得力拓开始为其之后的运营感到担忧。

NGEx 资源公司(NGQ on the Toronto Stock Exchange)可能是力拓用于开发铜矿生产业务的理想收购目标。

NGEx 在智利和阿根廷拥有 Constellation 铜、金项目 72%的股权、旗下拥有 180 亿磅铜矿、1350 万盎司黄金以及 9000 万盎司白银的储量资源。该矿预计在最初 5 年内年产能可达 18.5 万吨高品位铜矿，而在矿山预估 48 年的使用寿命中其年均产能可达 15 万吨铜。

NGEx 公司旗下还拥有阿根廷 Josemaria 铜、金项目 100%的股权，其中资源储量为 74 亿磅铜和 740 万盎司黄金。同时该资源公司还拥有智利 Los Helados 铜、金项目 60%的股权，旗下资源储量为 176 亿磅铜和 1010 万盎司黄金。

### 美国发布清单 对 2,000 亿美元中国商品加征关税的行动再进一步

特朗普政府推进再向中国 2,000 亿美元商品加征关税的计划，发布了目标产品清单，这标志着世界两大经济体之间贸易战的急剧升级。

根据美国贸易代表办公室周二发布的声明，关税可能会在 8 月 30 日公众咨询结束后生效。另外，美国正考虑在本月早些时候举行公开听证后，再对另外 160 亿美元中国商品加征关税。中国誓言要对美国的关税行动采取同等规模的报复。

### 高盛：新兴市场面临“恐怖三重奏”

SMM 网讯：投行高盛外汇主管 Jeff Curries 写道，目前新兴市场面临三大难题——即高利率、油价上涨以及强势的美元——历史上被称为“恐怖三重奏”。

Curries 认为，由于融资成本上涨，资金外逃至美国，导致新兴市场不得不去杠杆化。新兴市场面临的压力之大也往往令这“三重奏”周期不会持续很久，而是有可能发生短路事件，比方说市场崩盘。但后续的损害是持续性的，这三大难题往往导致新兴市场经济增长放缓。

Currie 写道，“这三重奏周期往往预示着以下两大事件其中之一：1) 周期中期停顿的出现 2) 周期末的转折点的出现。” 但 Currie 并不认为此次“三重奏”的出现即意味着目前周期的结束，相反，高盛仍看好全球经济以及风险资产。

### 美参议院通过提案限制特朗普关税权力

当地时间 11 日，美国国会参议院以 88: 11 的压倒性表决结果通过了一项针对特朗普政府贸易政策的非约束性提案，寻求限制特朗普以国家安全为由加征进口商品关税的总统权力。

这是美国国会首次对特朗普行使总统关税权力作出的立法行动。在 88 票的赞成票中有 39 位共和党参议员、49 位民主党参议员。

田纳西州共和党参议员柯尔克(Bob Corker)在投票现场告诉第一财经记者，11 日的程序性投票通过后，下一步就是希望能够通过国会立法，让国会重新获得征收和管理关税的权力。



华盛顿政治分析人士表示，尽管 11 日的投票不能立即阻止特朗普对多国发起的贸易战，却非常清晰地向特朗普政府发出一个信号，即虽然国会参众两院由共和党主导，但不会对特朗普政府的关税和贸易政策坐视不管。

### 美国 6 月 PPI 大超预期，同比增幅创逾六年最大

美国劳工部周三公布数据显示，受服务和机动车成本上涨影响，美国 6 月 PPI 创六年半以来最大增幅。

数据显示，美国 6 月 PPI 同比增长 3.4%，高于预期和前值 3.1%，创 2011 年 11 月来最大增幅；6 月 PPI 环比 0.3%，较前值 0.5% 有所放缓，但高于预期 0.2%。

扣除食品和能源的核心 PPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 2.8%，大幅超过前值和预期。

### “债王”格罗斯警告：美联储最多再加息 1-2 次，否则将迎来衰退

“债王”格罗斯对“鹰派”美联储忧心忡忡。

格罗斯日前警告称，美联储在未来 12 个月内最多应加息 1-2 次，否则将有一场衰退。美联储的行动更多取决于通胀情况，以及对 2% 目标的容忍度。

值得一提的是，无论是当前市场预期，还是美联储会议声明给出的信息，未来 12 个月的加息次数都显然高于格罗斯给出的“警戒线”1-2 次。具体来看，市场预期显示，美联储将在未来 12 个月中加息 3.3 次，而根据美联储会议声明，未来 12 个月中的加息次数为 3-4 次。

## 美元指数

美元指数震荡趋强，抑制支撑沪铜价格。



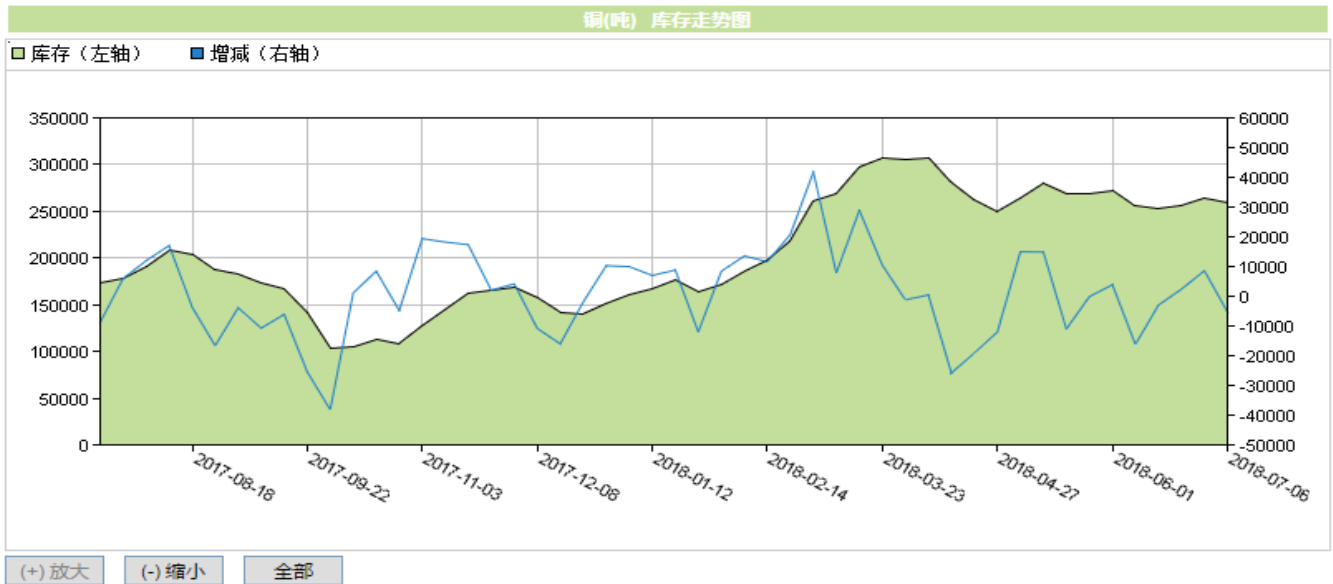
## 人民币

人民币弱势震荡，短期支撑沪铜价格。



## 库存数据

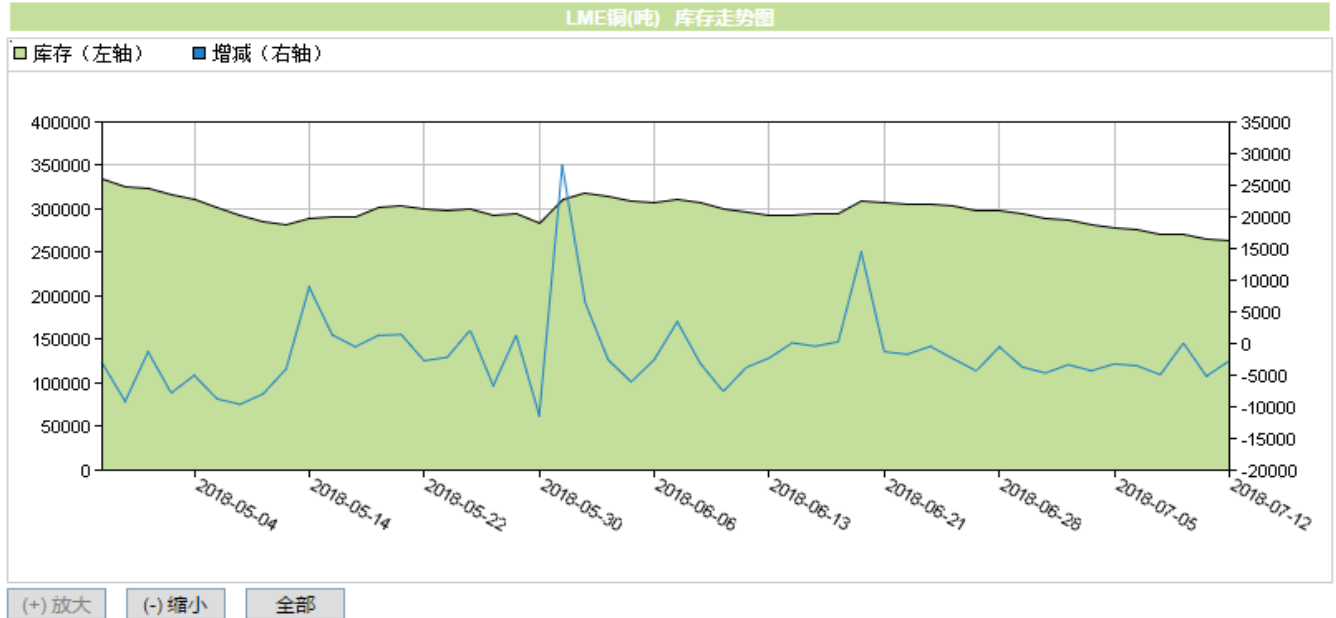
交易所: 上海期货交易所 品种: 铜



### 最新数据

日期	2018-07-06	2018-06-29	2018-06-22	2018-06-15	2018-06-08	2018-06-01	2018-05-25	2018-05-18	2018-05-11	2018-05-04
库存	258678	263968	255394	253017	256030	272254	268385	268504	279525	264685
增减	-5290	8574	2377	-3013	-16224	3869	-119	-11021	14840	14953

交易所: LME 品种: LME铜



最新数据

日期	2018-07-12	2018-07-11	2018-07-10	2018-07-09	2018-07-06	2018-07-05	2018-07-04	2018-07-03	2018-07-02	2018-06-29
库存	282750	285475	270625	270550	275475	279000	282225	286525	289875	294525
增减	-2725	-5150	75	-4925	-3525	-3225	-4300	-3350	-4650	-3725

从上图可以看到 lme 库存减少，短期支撑沪铜价格。

后市展望







受美国 6 月 CPI 同比 2.9% 创 2012 年 2 月来最大增幅、美元指数强势影响沪铜指数本周弱势震荡, 收 48820, 期价在 47040 点附近有支撑, 49810 点附近有阻力。短期关注 49810 点, 在其之下逢高沽空 CU1809, 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。