

华期理财

金属·铜

2018年7月20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

沪铜本周弱势整理 短线交易

市场走势

受美国7月14日当周首次申请失业救济人数20.7万人1969年12月以来新低、美元指数强势影响沪铜指数本周弱势整理，收48680，期价在47160点附近有支撑，49750点附近有阻力。周五开48230，最高48790，下跌0.23%，振幅48790-48110=680点，增仓8878。本周沪铜指数下跌110点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:40分收2.7470美元/磅，短期在2.9200美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.7910，收盘2.7470，下跌1.54%。技术面看周DMI的mdi=37.5896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

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20日讯:今日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水50元/吨,平水铜成交价格48150元/吨-48300元/吨,升水铜成交价格48180元/吨-48320元/吨。隔夜伦铜暴跌,几近6000美元/吨整数关口反复,沪期铜抗跌,离岸人民币大贬突破4.80大关,低至4.8365,沪伦比值攀高至7.98附近,进口亏损缩窄至200元/吨左右,隔月价差也缩窄至70元/吨附近,持货商难顶升水,报价虽挺好铜升水40~50元/吨,但贸易商对好铜成交买兴不佳,平水铜平水~升水10元/吨,下游对平水铜逢低继续保持适量补货,下游消费买盘成交略好过贸易商,湿法铜挺价于贴水50元/吨,几无价差松动空间。铜笼罩于空头氛围中,少量投机依存买现抛期的意愿,还有部分补货长单的贸易商被迫为之。虽然近日进口亏损缩小,但是目前清关入市货源仍有限,升水僵持格局或将延续。

本周重要信息

发改委:有足够政策空间来应对世界经济不确定性冲击

据中国网报道,国家发展改革委于2018年7月17日(周二)上午10:00,在中配楼三层大会议室召开定时主题新闻发布会,就宏观经济运行情况回答记者提问。

发改委新闻发言人严鹏程表示,关于下半年我国经济走势,目前各方议论比较多。有的观点认为,由于中美经贸摩擦带来外部冲击、国内结构性矛盾依然突出,下半年中国经济保持平稳发展难度很大。对此,我想表达三个观点。

第一,我国经济增长的动力结构在变化。第二,我国有足够的政策空间来应对世界经济不确定性冲击。我们将加强对中美经贸摩擦中所涉企业的负面影响评估,有针对性地予以支持。第三,我国有应对严峻复杂困难局面的丰富经验。

总之,我们有信心、有底气、有条件,也有足够的力量,以中国经济的巨大韧性和持续健康发展的确定性,有效应对世界经济的不确定性,确保实现年初确定的目标任务。

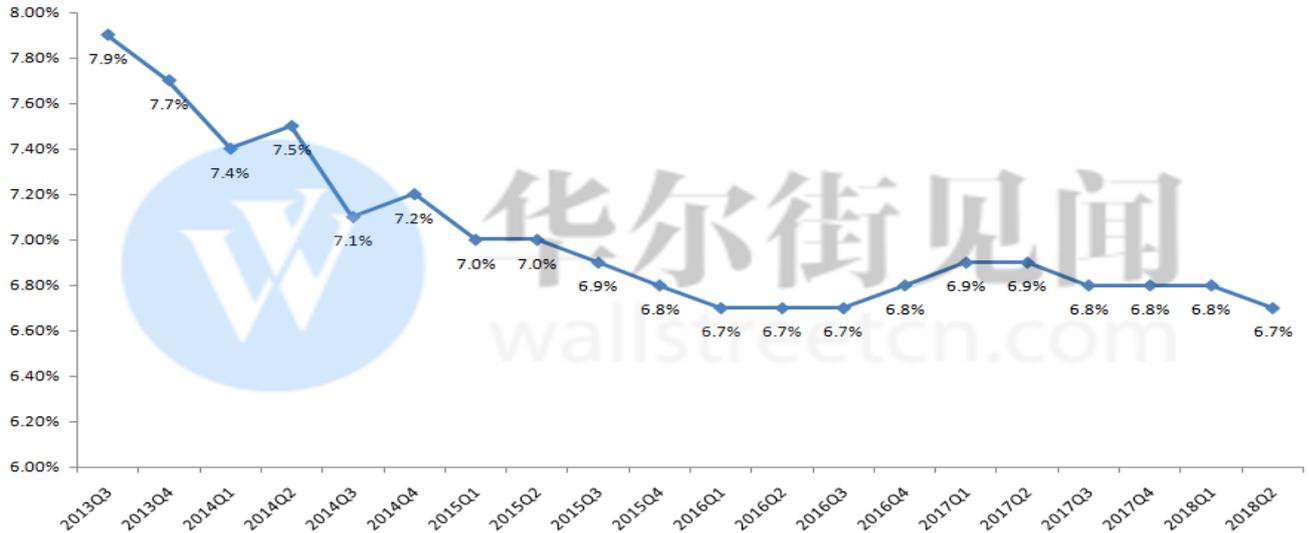
中国二季度GDP同比增6.7%,消费成重要支撑因素

今年二季度,中国经济增速如预期小幅回落。投资出现回落,是GDP增速回落主要原因。另一方面,上半年最终消费支出对经济增长的贡献率持续提高,服务消费对GDP增长形成稳健支撑作用。

据统计局数据,中国二季度GDP同比增6.7%,持平于预期值6.7%,略低于前值6.8%,二季度增幅6.7%已是中国经济连续12个季度保持在6.7%-6.9%的区间。上半年,中国GDP同比增幅6.8%,略高于预期值6.7%,与去

年同期持平。

中国GDP增长走势图

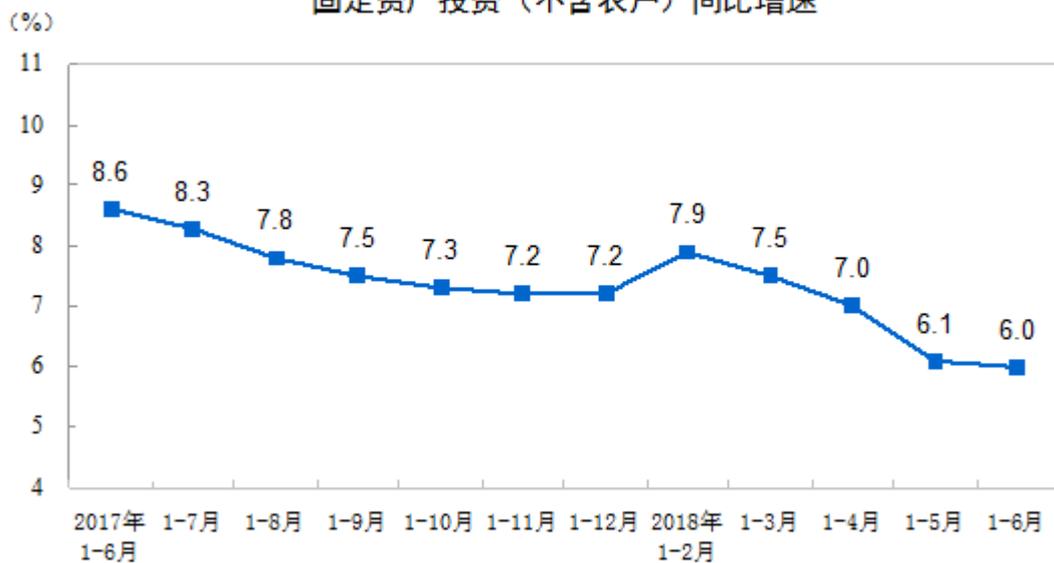


1-6月城镇固定资产投资同比增长6%，创纪录新低

7月16日，统计局公布的数据显示，中国1至6月城镇固定资产投资(今年迄今)297316亿元，同比增长6%，刷新了自1995年有记录以来的新低。

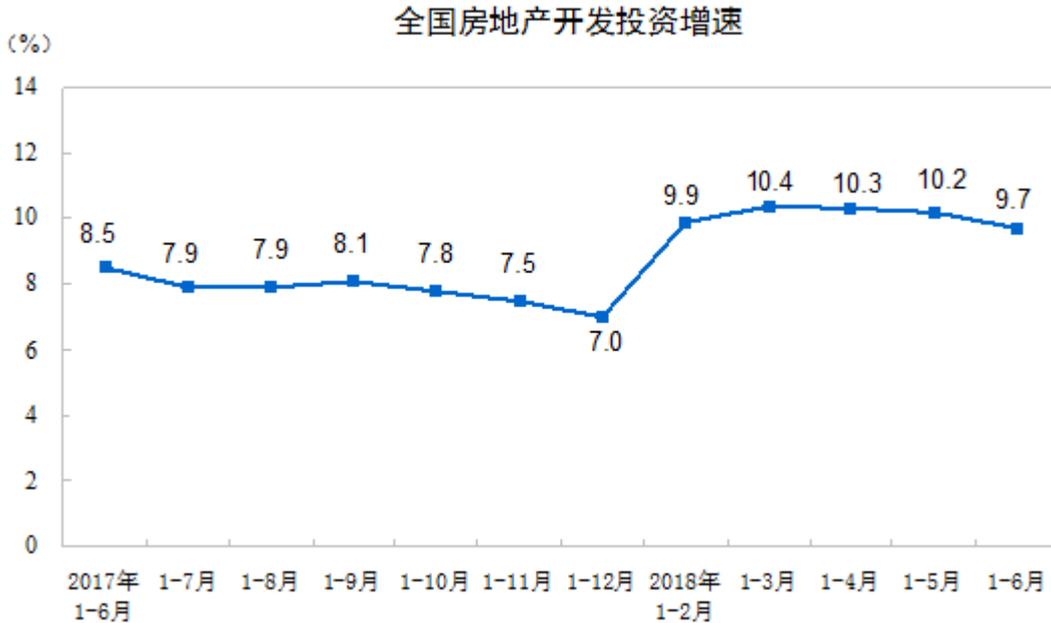
这一增速与预期的6%持平，相较于前值6.1%下滑0.1个百分点。

固定资产投资（不含农户）同比增速



上半年房地产投资增速回落至 9.7%，商品房销售额增速提高

2018 年 1-6 月份，全国房地产开发投资 55531 亿元，同比名义增长 9.7%，增速比 1-5 月份回落 0.5 个百分点。其中，住宅投资 38990 亿元，增长 13.6%，增速回落 0.6 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 70.2%。



统计局：6月一线城市新房价格环比涨0.6%

香港万得通讯社报道，继房地产投资数据之后，7月17日，统计局又发布了有关房地产的一项重磅数据。

从6月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况统计数据看，一线城市新房价格环比上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.3个百分点，二手住宅销售价格与上月持平。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格分别上涨1.2%和0.7%。

而就在前一天的国新办新闻发布会上，统计局新闻发言人毛盛勇指出，从房地产下一步发展情况来看，中央一方面进一步加强和完善宏观调控，同时，从供给侧进一步发力，包括加快推进房地产税相关政策举措。

中央将加快推进房地产税

7月16日，国家统计局新闻发言人毛盛勇在国新办发布会上表示，当前我国房价总体较平稳，但是今年以来三四线城市房价涨幅较高。下一步，中央将加快推进房地产税等相关政策举措。

毛盛勇介绍，从70个大中城市的房价运行情况看，房价总体还是比较平稳。但是，今年以来三四线城市房价涨幅确实比较高，有一些热点城市上涨的压力还比较大，房地产还存在一些结构性矛盾，一些边远地区、人口外流压力比较大的地区还有一些库存。所以，中央提出“因城施策、精准调控”。

他表示，从房地产下一步发展情况来看，中央将进一步加强和完善宏观调控，同时，从供给侧进一步发力，包括加快推进房地产相关政策举措，实现多主体供给、多渠道保障，加快推进租售同权等一系列配套政策的落实，更好地促进房地产平稳健康发展，促进长效机制建设，更好地实现“房子是用来住的而不是用来炒的”这样一个基本定位。

5月中国持美债创年内次高，日本四个月来首度增持，俄不再是主要持有者

在美国代表团访华进行贸易谈判的5月，虽然美债价格走低，但两大海外“债主”中国和日本的持仓均回升，俄罗斯已经不再是主要持债者。

美国财政部美东时间17日本周二公布的国际资本流动报告（TIC）显示，5月中国（内地）所持美国国债规模环比增加12亿美元，增至1.1831万亿美元。继4月持仓跌落3月所创的五个月来新高后，中国重又增持美债，持仓规模为今年仅次于3月的年内第二高水平，稳坐美债最大海外持有地区席位。

据TIC报告，日本持有美债规模仍仅次于中国，5月环比增长176亿美元，增至1.0488万亿美元，为连续三个月减持后首度增持，而且是今年以来首度增持逾百亿美元，3月和4月均减持超过100亿美元，4月持仓创2011年11月以来新低。

值得一提的是，5月TIC报告表已经没有显示俄罗斯的持仓，俄罗斯已不再是美债主要持有者。彭博报道称，这是5月TIC数据给分析师带来的一大意外。

4月TIC报告显示，俄罗斯持仓排在20名开外，由3月的961亿美元降至487亿美元，环比几乎剧减50%。即使假设5月持仓降至300亿美元的主要持有者最低门槛，5月俄罗斯的环比减幅也已将近40%。

IMF：贸易紧张局势是近期全球增长的最大威胁

华尔街见闻：在最新的《世界经济展望》报告中，IMF下调了欧日经济增长预期，维持中美和新兴经济体预期不变，警告贸易紧张局势的威胁。

7月IMF《世界经济展望》报告将今明两年全球经济增长预期维持在3.9%不变。在发达经济体中，因为年初经济活动弱于预期，IMF下调了欧元区、日本和英国的增长预测。在新兴市场经济体中，下调了印度、巴西和阿根廷的预期，一些石油出口国前景增强。

报告认为，全球经济扩张的均衡程度下降，贸易紧张局势不断加剧。发达经济体的金融市场状况依然宽松，利差缩窄，一些市场的价格处于高位，波动性较低，但这种情况可能迅速发生变化。可能的触发因素包括贸易矛盾和冲突加剧、地缘政治问题以及不断增加的政治不确定性。

债市再发警告！美国收益率曲线为11年来最平

周五，美债收益率曲线却创11年以来最平。

两年期与 10 年期美债收益率息差跌至 25.5 个基点，再次刷新 11 年来最低。

收益率曲线趋平往往是经济疲软的警示，但如果出现收益率曲线倒挂，即短期债券收益率高于 10 年国债收益率，那么将意味着经济衰退的到来。

华尔街见闻此前文章提到，据圣路易斯联储统计，长短端美债收益率曲线在过去六次发生倒挂后，美国经济有五次在一年内陷入了衰退，因此市场密切关注美债收益率曲线的形状。

从 6 月 13 日美联储 FOMC 会议宣布再加息 25 个基点以来，美债收益率曲线集体愈发趋平。金融博客 Zerohedge 警告称，只要再加息一次，10 年期及以下的曲线就会发生倒挂。

必和必拓二季度铜产量大增，两座超级铜矿一喜一忧

必和必拓公司（BHP）是世界著名的大型跨国企业，总部位于澳大利亚墨尔本，是世界著名的矿业公司。旗下的埃斯康迪达（Escondida）铜矿矿石资源储量 137.24 亿吨，金属量 7902.8 万吨；斯宾塞（Spence）铜矿产量为 19.8 万吨，也是世界级大矿。

根据必和必拓 2018 年上半年产量报告显示，必和必拓控制的矿业公司 Escondida 在二季度的铜产量 46.34 万吨同比去年 38.74 万吨增加 16.4%，增长主因是去年 Escondida 长达 44 天的大罢工造成去年二季度产量严重受限。2018 财年度产量也较 2017 年有较大幅度的提高。

除铜外，报告中还披露了锌，铅，铁矿等金属的二季度产量。

什么能够阻止美联储加息？鲍威尔给出暗示

香港万得通讯社报道，美联储主席鲍威尔在国会听证会上表示，美国经济增长强劲，通胀稳定，渐进式加息是目前最好的方法。但是，他也表示“如果短端利率高于长端利率，意味着政策太紧了，可能要停下来思考”。

17、18 日连续两天，鲍威尔出席国会参议院半年度货币政策报告听证会时说，今年以来美国经济增长稳健，第一季度按年率计算增长 2%，最新数据显示第二季度经济增长明显强于第一季度。渐进加息仍然是美联储的最佳选择，加息太慢可能会造成高通胀风险或者金融市场失衡；加息太快则可能会削弱美国经济增长并令通胀持续低于美联储目标。

美联储今年 3 月和 6 月两次分别加息 25 个基点，目前联邦储备基金利率位于 1.75% 至 2% 区间。美联储发布 6 月货币政策会议记录显示，绝大多数委员会理事认为 2018 年应当有 4 次加息。此外，由于美国政府提高关税或将推高国内物价，美联储还有可能加快加息步调。

但是当提及国债收益率曲线时，鲍威尔态度明显放缓很多。他表示“如果短端利率高于长端利率，意味着我们的政策太紧了”。此话一出，最经典的 2/10 年期国债利差立刻收窄到 24bp，11 年来最低水平。这也表明，市场打赌美联储会继续加息步伐，除非“某些事”爆发，从现在来看，这个“某些事”就是收益率倒挂。

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，短期支撑沪铜价格。



库存数据

交易所: 品种:

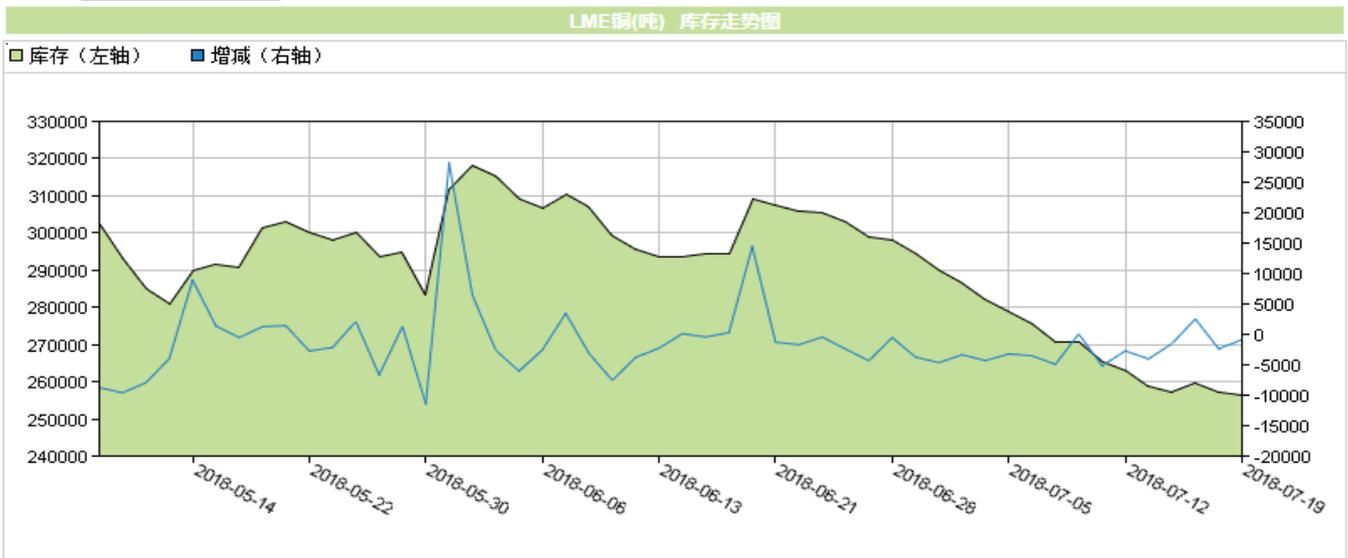


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2018-07-13	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
库存	234696	258678	263968	255394	253017	256030	272254	268385	268504	279525
增减	-23982	-5290	8574	2377	-3013	-16224	3869	-119	-11021	14840

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2018-07-19	2018-07-18	2018-07-17	2018-07-16	2018-07-13	2018-07-12	2018-07-11	2018-07-10	2018-07-09	2018-07-06
库存	256475	257350	259725	257200	258725	262750	265475	270625	270550	275475
增减	-875	-2375	2525	-1525	-4025	-2725	-5150	75	-4925	-3525

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7月14日当周首次申请失业救济人数20.7万人1969年12月以来新低、美元指数强势影响沪铜指数本周弱势整理,收48680,期价在47160点附近有支撑,49750点附近有阻力。短期关注49750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。