

## 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

### 沪铜本周震荡趋强 短线交易

#### 市场走势

受欧洲央行宣布维持当前利率水平不变符合预期影响沪铜指数本周震荡趋强，收 50170，期价在 48000 点附近有支撑，51640 点附近有阻力。周五开 50080，最高 50320，上涨 70%，振幅 50320-49950=370 点，增仓 1604。本周沪铜指数上涨 1490 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:36 分收 2.8340 美元/磅，短期在 2.6800 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指周 k 线为阳线。本周开盘 2.7695，收盘 2.8340，上涨 2.51%。技术面看周 DMI 的 pdi=20.6295 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27日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水90元/吨-贴水50元/吨，平水铜成交价格49840元/吨-49980元/吨，升水铜成交价格49860元/吨-50000元/吨。沪期铜围绕50000元/吨震荡，早盘贸易商询价活跃，持货商报价贴水90~50元/吨，好铜可压价至贴水70元/吨，平水铜压价空间不足，少量可收货贴水100元/吨，成交氛围较昨日略有好转。第二节交易时段，低价好铜货源已难觅，好铜维稳贴水50元/吨，平水铜贴水收窄于80~70元/吨，但成交热度不如早市，下游保持刚需，湿法铜维持贴水150元/吨附近。进口集中到货已有所消化，持货商的资金压力情绪有所缓解，今日市场甩货情况较前两日有所好转，成交多以贸易商收货为主，下周现货贴水再扩程度或将有限。

## 本周重要信息

### 国务院定调下半年宏观调控：财政更积极，货币政策需松紧适度

上半年偏紧的宏观政策，迎来了调整。

7月23日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展，同时还推出了推动有效投资的措施。

会议要求保持宏观政策稳定，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，根据形势变化相机预调微调、定向调控，应对好外部环境不确定性，保持经济运行在合理区间。

### 公开市场操作连续暂停，本周累计净回笼3700亿元

香港万得通讯社报道，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，7月27日不开展公开市场操作，当日无逆回购到期；按逆回购口径计算，本周累计净回笼3700亿元，按考虑MLF在内的全口径计算净投放1320亿元。

此前三日央行均未开展公开市场操作，合计净回笼2000亿元，因银行体系流动性总量处于较高水平，金融机构法定准备金退缴、临近月末财政支出等可对冲逆回购到期等因素的影响。

本周一（7月23日），央行意外开展5020亿元1年期MLF操作，无逆回购操作，当日有1700亿元逆回购到期。这是央行创设MLF以来，开展的规模最大的一次操作。此外，这是本月央行第2次开展MLF操作。7月13日央行开展1885亿元MLF操作，已将本月到期的MLF续作完毕。

业内分析称，在货币市场流动性较好的情况下，央行开展大额度MLF操作，旨在适当提振信贷和信用债市场，

缓解信用紧缩状况。

上周后半周以来，度过税期的资金面恢复了宽松，在此背景下，央行开展大额 MLF 操作，进一步增加了流动性。中证报援引市场人士预计，月底前央行大概率连续暂停操作，但本周 OMO 已锁定净投放，加之月底财政支出力度加大，资金面有望保持平稳偏松态势。

Wind 统计数据显示，央行公开市场本周将有 3700 亿元逆回购到期，周一至周五分别到期 1700 亿、700 亿、600 亿、700 亿、0 亿。

### **生态环境部：上半年全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书 72192 份**

据中国证券网报道，生态环境部 7 月 25 日向媒体通报各地 2018 年上半年环境行政处罚案件与《环境保护法》配套办法的执行情况。1 至 6 月，全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书 72192 份，罚没款金额为 585030.78 万元。环境行政处罚力度较大的省份有江苏、广东、河北、山东四省。

全国实施五类案件总数为 19303 件，比去年同期（17169）增长 12.4%。按日连续处罚案件 420 件，比去年同期（503）减少 16.5%，罚款金额达 70038.82 万元，比去年同期（61060.43 万元）增长 14.7%；查封、扣押案件 10212 件，比去年同期（7553 件）增长 35.2%；限产、停产案件 3589 件，比去年同期（3880）减少 7.5%；移送行政拘留 3699 起，比去年同期（3939）减少 6.1%；移送涉嫌环境污染犯罪案件 1383 件，比去年同期（1294）增长 6.9%。

### **德国铜企 KME 收购 MKM 引发竞争担忧，欧盟启动深入调查**

欧盟委员会日前发布公告称，它已开始调查一家德国铜业公司以 8000 万欧元（9400 万美元）收购竞争对手一案，理由是对价格和竞争的担忧。

该委员会表示将考虑德国 KME AG 拟收购铜产品公司 Mansfelder Kupfer und Messing 的交易是否会减少轧制铜产品和卫生铜管市场的竞争。据悉，这两家铜业公司都是德国公司，市场领导者 KME 在全球拥有十几家工厂。

欧盟负责竞争政策的专员 Margrethe Vestager 说：“铜是许多行业的关键投入，包括电气设备和家用取暖设备管道。我们的调查旨在确保这些客户，最终消费者，在 KME 收购 MKM 之后，不会为这一重要投入支付更高的价格。”对于轧制铜产品，特别是纯铜和某些特定铜合金，消除公司之间的竞争可能导致价格上涨。MKM 还积极供应预轧带钢，这是一种用于生产轧制铜产品的中间产品。交易完成后，MKM 可以为 KME 的竞争对手提供更加昂贵或困难的市场准入条件。

对于卫生铜管，MKM 是欧盟市场领导者 KME 的严峻挑战者。该交易将消除许多欧盟国家公司之间的竞争，这些国家的卫生铜管供应已经特别集中。该交易于 2018 年 6 月 4 日上报委员会。2018 年 7 月 2 日，KME 提交了承诺，以解决委员会的一些初步问题。但是，委员会认为这些承诺不足以明确地驳回其严重怀疑。目前，欧盟委

员会有 90 个工作日进行深入调查，直到 2018 年 11 月 29 日，并确定其初始竞争问题是否得到确认。

### 特朗普火力全开：“炮轰”欧盟等操纵汇率，再次“敲打”美联储

特朗普称，欧盟等一直在操纵汇率，并降低利率，而美国在加息，美元也变得越来越强。其讲话过后美元指数短线走低。

特朗普延续其对于美联储的批评模式，其发文批评美联储收紧货币政策，称“现在收紧政策给我们所做的一切带来伤害。债务即将到期，而我们正在加息。”特朗普罕见直言不喜欢美联储加息，在美联储主席重申渐进加息立场后连涨三日的美元急跌。

特朗普接受 CNBC 采访时说，他没有为美联储加息“激动”（thrilled），每次经济走强联储就要再次加息。“实际上，我没有为此开心（I am not happy about it）。但同时我让他们做他们觉得最适合的事。”

### 贸易战“火烧票仓” 特朗普狂砸 120 亿美元紧急援助美国农民

眼看着自己发起的全球贸易战祸及“自家后院”，让农业主产区这种关键票仓民怨沸腾，特朗普坐不住了。周二，美国农业部宣布了紧急驰援农民 120 亿美元救助金的计划。根据美国农业部的声明，特朗普政府计划向农产品关税大战中受到严重冲击的农业产区发放援金，以此缓解紧张的国内形势。

《华盛顿邮报》评论称，这是美国与其他国家紧张加剧不会在近期终止的最新信号。

### 贸易战升温之际，美欧达成协议消减贸易壁垒

美元兑其他货币周三大幅下跌。此前美国和欧盟领导人在华盛顿发布的联合声明中同意缓和双方的贸易冲突，双方表示，将致力于消除关税和贸易壁垒，避免当前一触即发的贸易战。美国同意不向欧洲汽车加征关税，欧盟则同意着手加大美国液化天然气出口（中国是美国天然气的大买家）；欧盟同意降低工业关税，但未含汽车方面措施，此前特朗普称欧美间应取消一切关税；欧盟同意统一医疗产品的监管标准；同意进口更多美国大豆。特朗普称：“除非其中一方终止谈判，否则我们不会违背本协议的精神。”

欧盟主席让-克洛德·容克于星期三下午会见了美国总统唐纳德·特朗普。特朗普表示，“美国与欧盟是亲密的伙伴、盟友，而不是敌人，我们应该合作。”。特朗普表示欧美将解决钢铁和铝的关税问题，且称这只是初步谈判，下一步谈判将朝向“零关税”，就像欧洲和日本达成的贸易协议一样。

特朗普提到，美欧将共同努力“改革”WTO，降低整个大西洋的贸易成本和监管壁垒。

周二晚些时候，特朗普曾在推特上提倡美国和欧盟之间的自由贸易协定。加拿大皇家银行首席外汇策略师亚当·科尔称此次会谈的目的则是避免美国对欧盟进口汽车征收新一轮的关税。德国是欧洲最大的汽车出口国。欧盟贸易专员塞西莉亚·马姆斯特罗姆(Cecilia Malmstrom)在会议前表示，美欧将寻求“缓和目前的局势，防止局势恶化”。

## 美元指数

美元指数强势震荡，短期抑制沪铜价格。



## 人民币

人民币弱势震荡，支撑沪铜价格。

离岸CNH (FX 1117) 日线

离岸CNH 1117

**6.8082/6.8089**

最高 6.8299 最低 6.8023  
涨跌 -0.0151 昨收 6.8233

时间	价位	现手
15:39:06	6.8085	1
15:39:09	6.8080	1
15:39:12	6.8081	1
15:39:15	6.8080	1
15:39:18	6.8076	1
15:39:21	6.8083	1
15:39:26	6.8077	1
15:39:27	6.8082	1

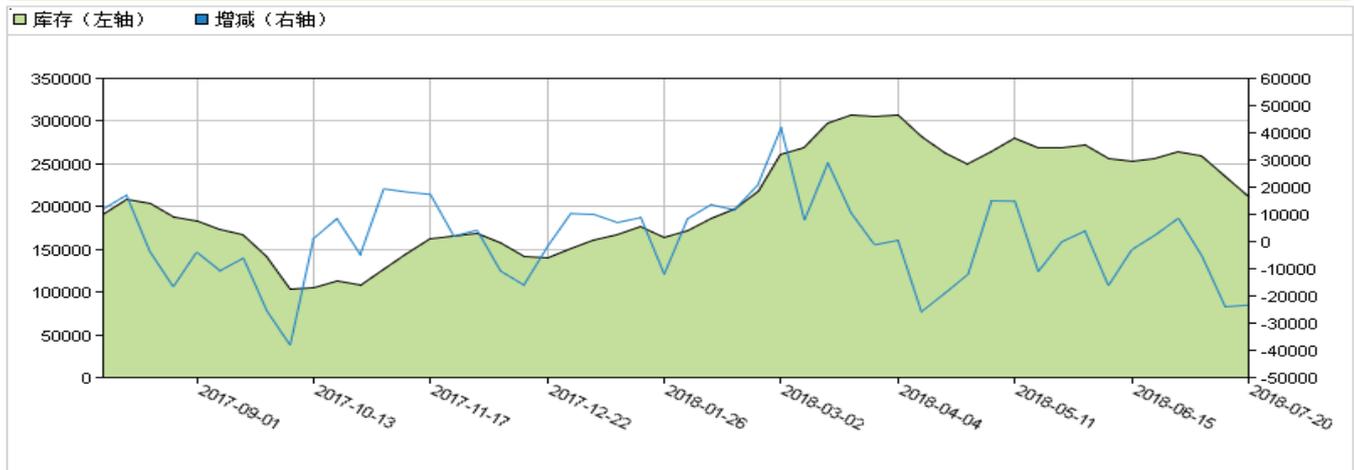
明细 分价 分笔 统计



库存数据

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜

铜(吨) 库存走势图

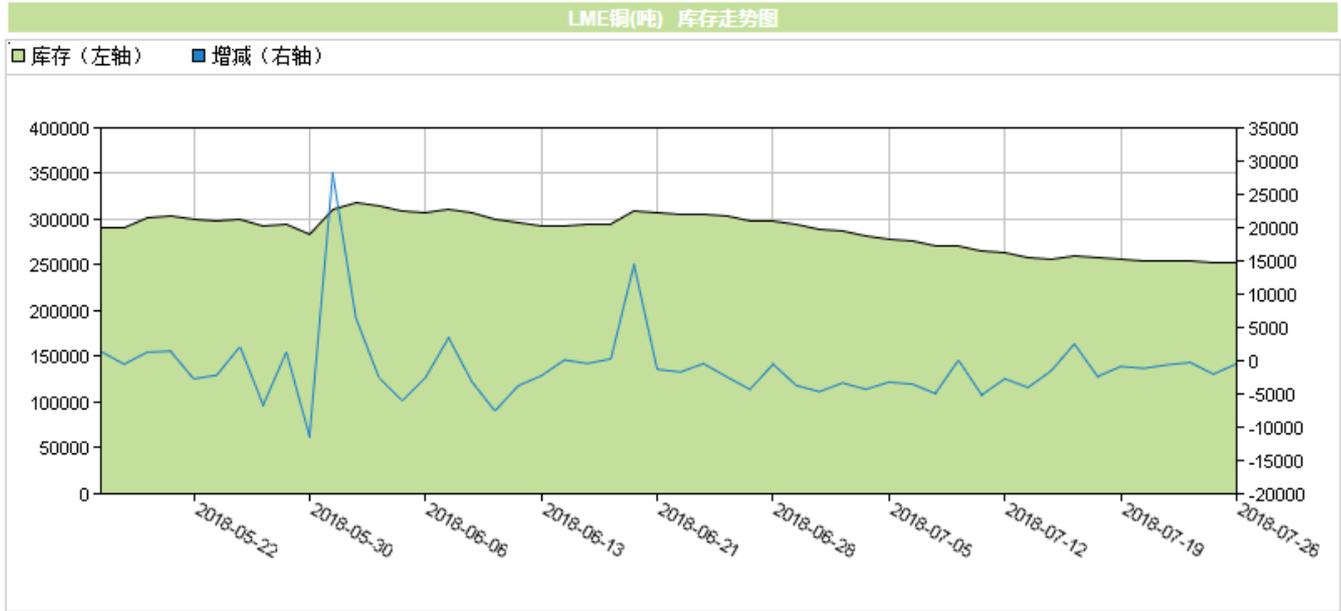


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2018-07-20	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
库存	211319	234696	258678	263968	255394	253017	256030	272254	268385	268504
增减	-23377	-23982	-5290	8574	2377	-3013	-16224	3869	-119	-11021

交易所: LME 品种: LME铜



(+)放大 (-)缩小 全部

**最新数据**

日期	2018-07-26	2018-07-25	2018-07-24	2018-07-23	2018-07-20	2018-07-19	2018-07-18	2018-07-17	2018-07-16	2018-07-13
库存	251950	252400	254425	254700	255325	256475	257350	259725	257200	258725
增减	-450	-2025	-275	-625	-1150	-875	-2375	2525	-1525	-4025

从上图可以看到 lme 库存减少, 支撑沪铜价格。

**后市展望**





受欧洲央行宣布维持当前利率水平不变符合预期影响沪铜指数本周震荡趋强,收 50170, 期价在 48000 点附近有支撑, 51640 点附近有阻力。短期关注 48000 点, 在其之上逢低做多 CU1810, 反之择机短空。

### 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。