

## 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

### 沪铜本周弱势运行 短线交易

#### 市场走势

受美国7月新屋开工116.8万户从9个月低点反弹、但不及预期、美元指数强势影响沪铜指数本周弱势运行，收47720，期价在46400点附近有支撑，49490点附近有阻力。周五开47770，最高48190，下跌0.13%，振幅48190-47550=640点，增仓4834。本周沪铜指数下跌1890点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:23分收2.6240美元/磅，短期在2.7810美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.7535，收盘2.6240，下跌5.0%。技术面看周DMI的pdi=5.2860下跌。

**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，仅供投资者参考。

**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

SMM8月17日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水110元/吨~升水190元/吨，平水铜成交价格47980元/吨~48060元/吨，升水铜成交价格48020元/吨~48100元/吨。美元高位回落，国内外基本金属收复前一日的超大跌幅，人民币贬值暂缓，沪期铜重心较昨日小幅回升，库存低位难起，隔月基差倒挂50元/吨，主力及远月合约无价差，贸易商自备库存周内与日俱降，早间持货商报好价铜报升水140~150元/吨，平水铜升水100~120元/吨，市场询价氛围活跃，收货意愿明显，货源被秒收，在贸易商成交积极的氛围引领下，升水快速上抬，10点左右报价平水铜升水130元/吨，好铜升水170元/吨左右。第二节交易时段，随着下游入市补货，成交氛围热烈，升水再抬至平水铜升水140~150元/吨，好铜升水180~190元/吨，湿法铜紧跟市场，自早市的升水80元/吨拉涨至升水120元/吨。本周末上海正遭遇台风天气，即使有进口铜到港，也难下船清关。市场货源偏紧，持货商顺势挺价抬升水，贸易商引领市场成交活跃。今日市场继续在卖方掌控中，下午恐将闻报升水200元/吨。盘面或将继续低位返升，逢低买盘或将使得期现共涨。

## 本周重要信息

### 发改委：加大基础设施领域的补短板力度

国家发改委秘书长丛亮15日表示，下半年把补短板作为深化供给侧结构性改革的重点任务。一方面要加大基础设施领域的补短板力度；再就是深入实施创新发展战略，增强创新力、发展新动能、持续推动大众创业、万众创新。还有要打通去产能的一些制度阻梗，降低企业成本，降低增值税税率效应在下半年会进一步显现。

### 国务院公布“十三五”交通规划，投资规模达15万亿

经李克强总理签批，国务院日前印发《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》（以下简称《规划》）近期，交通运输部部长李小鹏在国务院新闻发布会上指出，在“十三五”期间，交通运输总投资规模将要达到15万亿人民币，其中铁路3.5万亿，公路7.8万亿，民航0.65万亿，水运0.5万亿。

### 发改委：下决心解决好房地产的问题，坚决遏制房价上涨

国家发改委新闻发言人丛亮15日表示，要坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨，加快建立促进房地产市场平稳健康发展的长效机制。

### 商务部副部长王受文将应邀率团赴美举行中美经贸问题副部长级磋商

据商务部官网，应美方邀请，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文拟于8月下旬率团访美，与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就双方各自关注的中美经贸问题进行磋商。中方重申，反对单边主义和贸易保护主义做法，不接受任何单边贸易限制措施。中方欢迎在对等、平等、诚信的基础上，开展对话和沟通。

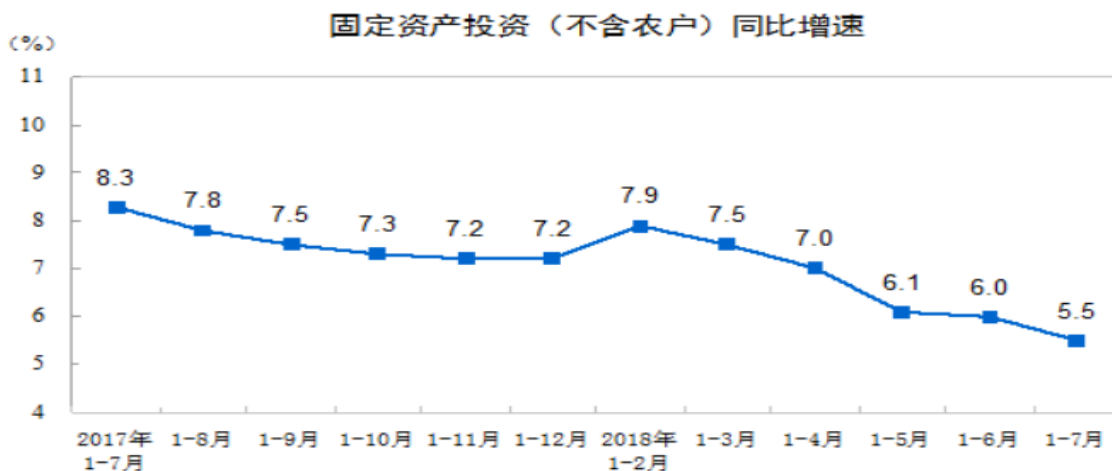
### 中国1-7月城镇固定资产投资同比增长5.5%，再创纪录新低

周二公布的数据显示，中国1至7月城镇固定资产投资同比增长5.5%，再创纪录新低，预期6%，前值6%。

7月基建投资仍未有起色，1-7月基建投资同比增长5.7%，增速比1-6月份回落1.6个百分点。统计局在发布会上提到，下半年随着政策落实落地，各方面项目审批加快，基础设施有望企稳。

民间投资进一步上升，1-7月同比增长8.8%，相比1-6月增速提高0.4个百分点。

统计局称，7月，投资结构持续改善，民间投资和制造业投资增长加快。城镇投资节节下滑，制造业投资一直是唯一的亮点，1-7月同比增长7.3%，相比上半年加快0.5个百分点。



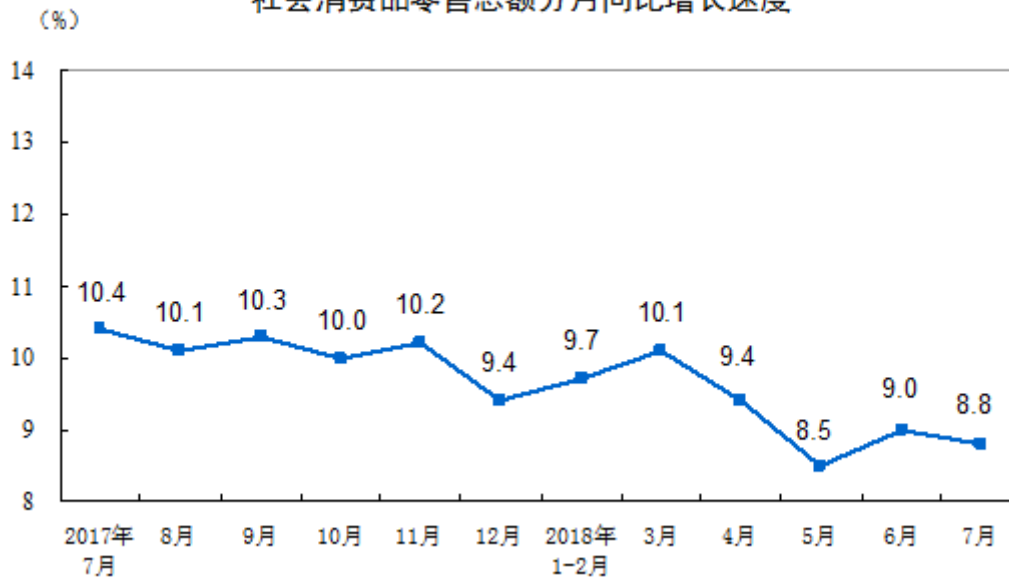
### 消费持续低迷：汽车连续三个月负增长 家电大滑坡

国家统计局数据，7月社会消费品零售总额30734亿元，同比名义增长8.8%（扣除价格因素实际增长6.5%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额11419亿元，增长5.7%。

2018年1-7月份，社会消费品零售总额210752亿元，同比增长9.3%。其中，限额以上单位消费品零售额81125亿元，增长7.3%。

其中，汽车类零售同比-2.0%，跌幅较6月（-7.0%）收窄，连续三个月负增长；家用电器和音像器材类零售同比0.6%，远不及6月14.3%的增速。

社会消费品零售总额分月同比增长速度

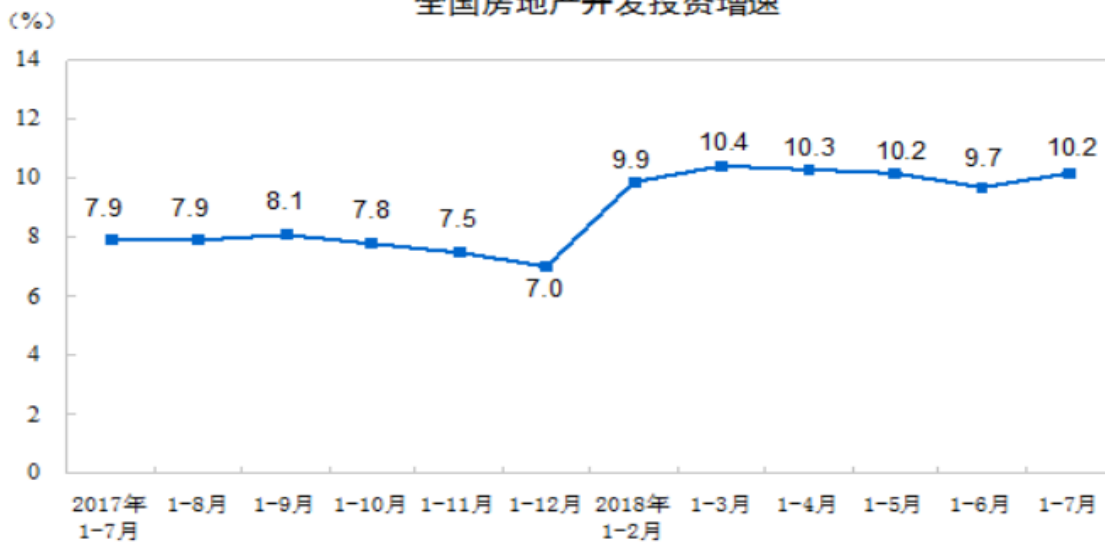


### 中国7月房地产投资创近两年最高

国家统计局周二公布的诸多经济数据一片惨淡，房地产投资是其中唯一的亮点：前7个月，房地产开发投资告别此前的增速放缓态势，出现明显加速，且重回两位数增速。

统计局数据显示，1-7月，全国房地产开发投资同比增长10.2%，明显高于前6个月9.7%的同比增速。其中，住宅投资增速提高0.6个百分点，至14.2%。此前，该指标连续三度放缓。

全国房地产开发投资增速



### 智利 El Teniente 铜矿工会大多数工人已接受合同报价

智利 El Teniente 铜矿的工会领导人表示，代表该铜矿工人的5个工会中的4个已经接受了智利国有矿业公

司 Codelco 提供的最新合同报价。参与谈判的主要工会主席吉勒莫勒梅特(Guillermo Lemaitre)周四晚间表示，“在 Codelco 提高报价后，这份合同获得了工会充分的批准。Codelco 正计划对旗下几家公司进行为期 10 年、耗资 390 亿美元的全面整改，以维持并提高现有产量，尽管目前智利主要铜矿的矿石品位都在迅速下降。那些投票反对 El Teniente 新合同报价的工会必须在 10 月份之前与 Codelco 铜业达成协议，因为到 0 月现有的劳工协议就将到期。与此同时，Escondida 铜矿的工人与矿商必和必拓关于劳动合同的谈判已进入最后阶段。中美贸易关系的日益紧张、智利的劳资纠纷都加剧了铜市场的不确定性。

### **Codelco 铜业继续推进 Chuquicamata 铜矿的地下采矿扩建工作**

全球最大铜生产商智利 Codelco 国有铜业已批准将旗下 Chuquicamata 露天铜矿改造为地下铜矿。拥有百年历史的 Chuquicamata 铜矿是该公司旗下规模第二大的铜矿企业。目前，Chuquicamata 的矿石储量即将枯竭，公司不得不转而开采一个地下矿山，目的是使 Codelco 得以继续维持该矿产量，尽管该矿的矿石品级不断下降，资产成本不断上升。这项价值 49 亿美元的投资是 Codelco 推行的 390 亿美元核心矿山改造计划的一部分，将使 Chuquicamata 铜矿的开采寿命再延长 50 年。此前，智利政府决定向这家国有矿商注资 10 亿美元，帮助其为老旧矿山的升级提供资金。Chuquicamata 铜业一直以来都将所有利润转交给政府，并且该矿拥有大量的铜储量，占世界已知已探明和可能探明储量的 10%，产能 180 万吨，约占全球年度铜产量的 11%。2017 年，Chuquicamata 铜矿的产量为 33.09 万吨，而 Codelco 的铜产量为 173.4 万吨。

### **土耳其爆发史上最严重危机，银行业将召开紧急会议**

土耳其陷入了新兴市场历史上最糟糕的货币危机之一，而几乎没有迹象表明它将如何结束。土耳其里拉周五跌幅高达 17%，创下自 2001 年该国银行业危机以来的最大跌幅。土耳其银行业将于周六与银行业监管机构举行特别会议，讨论研究今天利率和汇率冲击的影响。

而随着土耳其里拉的融化，交易该货币的成本飙升。买卖货币之间的价差已经超越了 2008 年金融危机时的水平。这显示出市场已经无法正常运转。这将使土耳其借款人偿还外币贷款的成本变得更高，并导致土耳其借款人的违约风险飙升，推高使用互换交易保险的成本。

目前，土耳其违约债务的可能性超过希腊。彭博的数据显示，目前的 CDS 定价意味着未来五年内，土耳其违约的概率为 25%。

英国《金融时报》报道称，由于里拉的暴跌，欧洲央行负责欧元区银行监管的机构开始对欧元区银行业的土耳其风险敞口表示担忧。由于外国贷款占土耳其银行资产的 40%，如果里拉跌势不能止住，很可能造成对外债务违约，西班牙、法国和意大利将损失惨重。

### **6 月中国减持美债 44 亿美元，土耳其退出美债主要持有国行列**

继俄罗斯之后，土耳其也退出美国国债主要持有国行列。当地时间8月15日美国财政部公布的数据显示，今年6月中国所持美国国债规模环比减少44亿美元，降至1.18万亿美元，仍稳坐美国第一债权国之位。今年5月中国所持美国国债规模环比增加12亿美元至1.1831万亿美元。

报告显示，日本6月减持美债184亿美元，持有美债规模降至1.03万亿美元，为2011年10月以来最低，但仍仅次于中国为美债第二大持有国。在此前5月，日本曾结束连续3个月减持，增持了176亿美元的美债。

### **脱欧刺穿房产泡沫！英国房价创金融危机以来最长连跌**

脱欧还未成真，英国楼市的泡沫就先破了。

房产中介机构Acadata数据8月13日公布报告显示，今年7月，英国房产均价为30.2251万英镑、约合38.6万美元，环比下降0.2%，已连跌五个月，创2009年以来最长连跌。

Acadata报告称，英国全国房价年化增速降至1.6%，创至少六年来新低，季节性调整后销量降低6%。国内最火爆楼市伦敦量价齐跌，二季度销量同比下降7.3%，市内将近三分之二的区房价下跌。

报告指出，英国楼市在经历三十年繁荣和经济增长放缓后走向疲软，英国脱欧带来的不确定性和过去一年通胀增速跑赢薪资给楼市施压。伦敦的房屋均价是全国平均水平的两倍多，也是全国楼市最受打击的地区。

法国兴业银行经济学家Albert Edwards预计，过去十年，英国房产价格增长逾50%，随着房产泡沫逐步缩小，英国房价可能跌幅高达12%。

Edwards认为，英国央行过去十年的货币宽松助长了贷款买房的需求，开放的移民政策也吸引了海外国民投资英国楼市。而今，英国定于明年正式退出欧盟，加之英国央行加息，制造房产泡沫的需求势必枯竭。

Acadata也认为，今年8月英国央行加息料将进一步降低楼市活动。

### **媒体：卢布暴跌后，俄罗斯央行可能掉头加息**

俄罗斯央行原本是欧洲少数几个在今年降息的央行之一。但在美国最新制裁导致卢布暴跌之后，俄罗斯央行越来越多地考虑加息的可能性。在过去的一周，俄罗斯卢布创下2015年石油危机以来最糟糕的表现。

根据瑞士信贷集团(Credit Suisse Group AG)经济学家Alexey Pogorelov的说法，俄罗斯央行行长Elvira Nabiullina此前曾表示，在“通胀风险大幅增强”的情况下，所有选项都在桌上，未来几个月借贷成本可能会增加。

“考虑到卢布疲软。通胀预期增加和增值税增加等因素的综合影响，俄罗斯央行可以轻松地回到加息的选项。”Pogorelov表示。

在上一轮美国对俄制裁后(今年4月)，卢布的疲软迫使俄罗斯央行停止放松货币政策，基准利率自那时以来一直维持在7.25%。上周，卢布一度遭遇大跌超6%。

事实上，在最近的一轮贬值之前，俄罗斯央行已经警告通胀可能会暂时超过4%的目标。该央行预测，由于政府计划将增值税税率从18%提高到20%，年底价格增长将从7月的2.5%提高到3.5%-4%。

此前，俄罗斯央行表示，该国的中性利率为6%-7%。

### 美国7月核心CPI同比增长创2008年9月以来的最大增幅

美国7月CPI环比上涨0.2%，同比上涨2.9%，符合预期。数据稍稍高于6月0.1%的表现。美国7月CPI数据过后，主要资产价格暂时波动不大。在具体数据方面：美国7月CPI环比0.2%，预期0.2%，前值0.1%；美国7月CPI同比2.9%，预期2.9%，前值2.9%；美国7月核心CPI环比0.2%，预期0.2%，前值0.2%；美国7月核心CPI同比2.4%，预期2.3%，前值2.3%；

7月份美国消费者物价指数上涨，潜在趋势继续走强，CNBC相关分析称这表明通胀压力稳步上升，使美联储有望逐步提高利率。

劳工部周五表示，其消费物价指数上涨0.2%，其中大部分是由于住房成本上升所致。6月CPI上涨0.1%。

在截至7月的12个月中，CPI增长2.9%，与6月份的增幅相符。在不考虑食品和能源的核心CPI指数方面，相关数据上涨0.2%，与5月和6月相同。所谓核心CPI的同比增长率为2.4%，是自2008年9月以来的最大增幅，超出6月份的2.3%的增长。

### 美国经济面临不确定性，或削弱未来经济增长

经济参考报：美联储主席鲍威尔在8月美国议息会议后关于美国经济表现强劲的声明给各界留下深刻的印象，而美国国会预算办公室则因关税政策为经济带来的不确定性下调了下半年经济增长预期，同时认为美联储的加息步伐可能会放慢。笔者认为，在下半年仅剩的几个月中，美国经济面对的不确定因素将不断强化，并逐渐影响美国经济的走势。

一是贸易争端未来的演变有待观察。二是美国经济政策的刺激作用可能减弱。三是即将到来的美国中期选举结果。四是美国股市对经济的贡献度可能下降。高盛认为，美国股市不断走高，正是美国经济强劲增长的关键推动因素。在当前阶段，总体金融市场状况对美国GDP增长的提振幅度达到1个百分点，而其中股市走高带来的贡献达到将近0.6个百分点，占比约三分之二。然而，市场终须面对调整。目前企业盈利水平较好，但摩根斯坦利警告，伴随利好出尽，美股下行风险正在稳定积累。高盛则预计，到四季度，股市上涨对GDP增长的提振幅度可能会从当前的0.6个百分点降低到0.3个百分点。

此外，地缘政治的紧张局势有可能使外部稳定性减弱，脆弱性加强。

总体而言，笔者以为，今年上半年美国经济表现不错，下半年也会继续扩张，经济过热的概率并不存在。

不确定性虽然不能使美国经济失去扩张，但却加大了美国经济的脆弱性，有可能削弱未来的经济增长。

## 美元指数

美元指数强势，抑制沪铜价格。



## 人民币

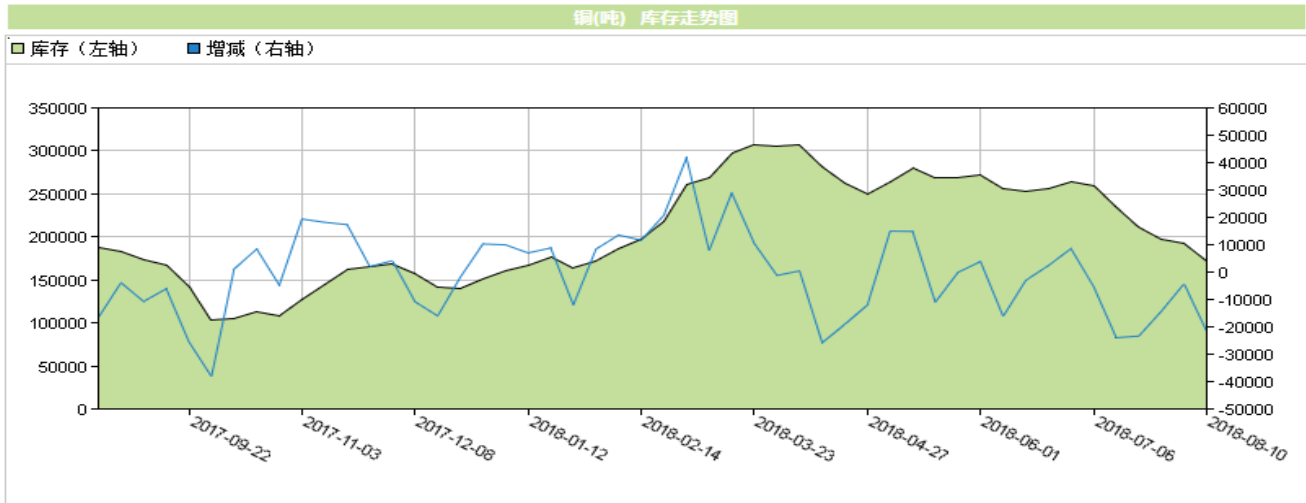
人民币弱势，短期支撑沪铜价格。





## 库存数据

交易所:  品种:

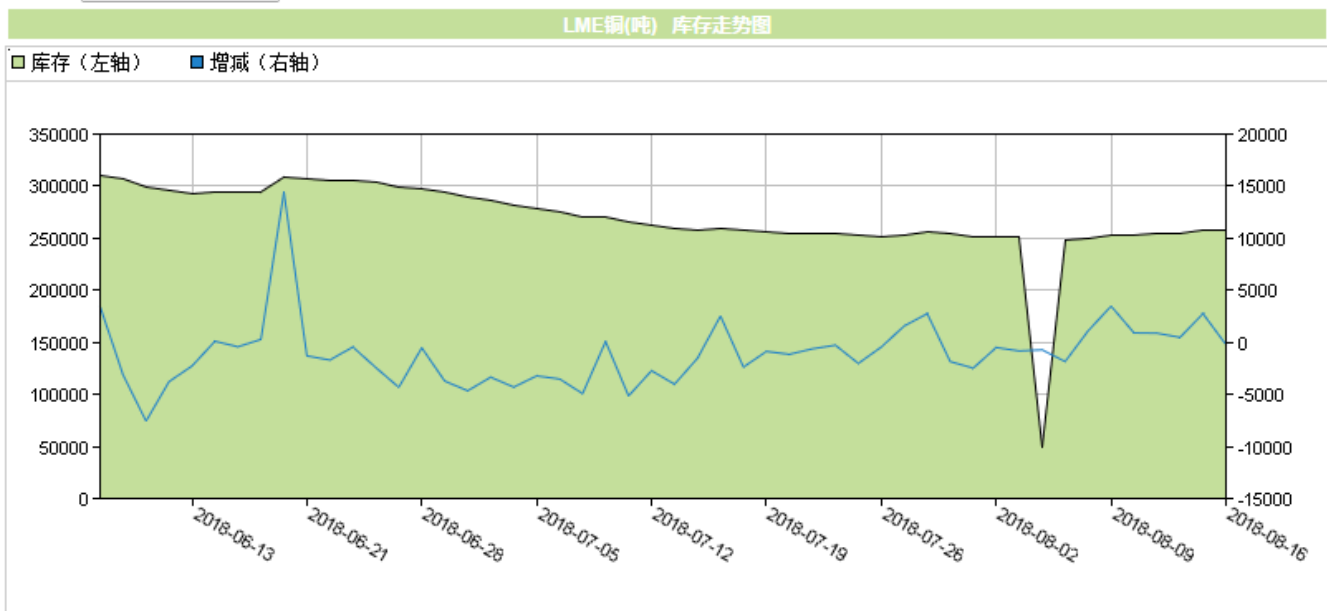


(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2018-08-10	2018-08-03	2018-07-27	2018-07-20	2018-07-13	2018-07-06	2018-06-29	2018-06-22	2018-06-15	2018-06-08
库存	171107	192817	197068	211319	234696	258678	263968	255394	253017	256030
增减	-21710	-4251	-14251	-23377	-23982	-5290	8574	2377	-3013	-16224

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2018-08-16	2018-08-15	2018-08-14	2018-08-13	2018-08-10	2018-08-09	2018-08-08	2018-08-07	2018-08-06	2018-08-03
库存	257400	257625	254875	254400	253525	252625	249150	248050	49900	250625
增减	-225	2750	475	875	900	3475	1100	-1850	-725	-825

从上图可以看到上海库存减少, 短期支撑沪铜价格。

后市展望



受美国7月新屋开工116.8万户从9个月低点反弹、但不及预期、美元指数强势影响沪铜指数本周弱势运行，收47720，期价在46400点附近有支撑，49490点附近有阻力。短期关注49490点，在其之下逢高沽空CU1811，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。