

## 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

受美联储高官表示特朗普对于加息的批评不会左右联储政策、美元指数回调影响沪铜指数本周弱势震荡，收 48590，期价在 47250 点附近有支撑，49360 点附近有阻力。周五开 48120，最高 48760，上涨 0.62%，振幅 48760-48090=670 点，减仓 2254。本周沪铜指数上涨 840 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:23 分收 2.6805 美元/磅，短期在 2.7900 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阳线。本周开盘 2.6760，收盘 2.6805，上涨 0.09%。技术面看周 DMI 的 pdi=15.0816。

**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

SMM8月24日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水60元/吨~升水120元/吨，平水铜成交价格48380元/吨~48440元/吨，升水铜成交价格48420元/吨~48500元/吨。沪期铜区间震荡于48500元一线，出货者众多，早市持货商当月票报价升水90~130元/吨，但因乏人响应，转眼主动调降至升水70~110元/吨，但市场买兴偏低，好铜可压价至升水100元/吨。下月票好铜报价升水90~100元/吨，平水铜报价升水60元/吨左右，第二节交易，下月票平水铜报价仍有压价余地，好铜维持升水百元附近，湿法铜已闻有少量贴水10元/吨的报价。近日进口铜到货集中，令供应重归宽松态势，盘面也有相应表现，当月合约价格下行，近日合约间重新拉开价差，逐渐显现近弱远强格局，重新吸引部分贸易商入市压价接货。盘面区间震荡，下游不急于收货，交投热情与日渐降，市场主动权回归买方。

## 本周重要信息

### 央行：宏观杠杆率趋稳，不搞“大水漫灌”

8月21日，国新办举行国务院政策例行吹风会。央行副行长朱鹤新介绍金融更好服务实体经济，有效缓解企业融资难、融资贵有关情况。

朱鹤新表示，2018年以来，货币政策调控面临的国内外形势较为复杂，央行出台、落实了一系列旨在缓解融资难融资贵的政策措施，为供给侧结构性改革和高质量发展营造适宜的货币金融环境。今年以来降准释放资金中有1万多亿元定向用于支持小微企业等普惠金融领域。截至7月末，普惠口径小微贷款余额7.38万亿元，同比增长15.8%，增速比上年末高6个百分点。7月份新发放的单户授信500万元及以下小微企业贷款利率的平均水平为6.41%，比上年末下降0.14个百分点。

下一阶段，央行将提高政策的前瞻性、灵活性、有效性，全力做好金融服务实体经济的相关工作。一方面要加强统筹协调，既形成政策合力，又防止政策叠加。另一方面，要把握好度，保持战略定力。把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕，但绝不搞“大水漫灌”。将平衡好多个目标之间的关系，疏通货币政策传导机制，通过机制创新提高金融服务实体经济的能力和意愿，切实有效缓解企业融资难融资贵问题。

### 商务部：将对美开征160亿美元额外关税作出回击并提起诉讼

据美国贸易代表办公室（USTR）官网公布的文件显示，美国将对大约价值160亿美元的来自中国的进口商品征收25%的额外关税。海关和边境保护局将于8月23日正式开始对从中国进口的货物征收额外关税。

商务部新闻发言人就美国对 160 亿美元中国产品征税发表谈话：

美方一意孤行，于 8 月 23 日在 301 调查项下对自中国进口的 160 亿美元产品加征 25% 关税，明显涉嫌违反世贸组织规则。对此，中方坚决反对，并不得不继续作出必要回击。同时，为捍卫自由贸易和多边体制，捍卫自身合法权益，中方将在世贸组织争端解决机制项下就此征税措施提起诉讼。

### 印度法庭成立专门小组审查韦丹塔铜业的复产申请

生意社报道，印度国家绿色法庭 (National Green Tribunal) 成立了一个审查委员会，审查韦丹塔有限公司 (Vedanta Ltd.) 请求重启其位于印度南部泰米尔纳德邦 (Tamil Nadu)、年产 40 万吨铜的冶炼厂的请求。

### 波兰铜业集团执行长称将实现 2018 年产量目标

全球最大的铜和白银生产商之一——波兰铜业集团 (KGHM) 执行长周五表示，将完成 2018 年铜生产计划，尽管上半年产量减少。KGHM 执行长在一新闻发布会上称，“我们对 2018 年的产量计划持乐观态度，我们将实现产量目标。” 该公司第二季度净利润减少 50%。收入受到产量减少冲击，因位于波兰格罗古夫的主要冶炼厂进行计划内检修。

### Codelco 铜业继续推进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。

### 债务问题不堪重负，意大利想让欧央行延长 QE 期限

过去三年，欧洲央行买入了大量意大利国债。而这却令投资者担忧，年底欧洲央行退出 QE 会对市场造成冲击。

事实上，目前意大利主权债务的恶性循环快要走到崩溃边缘了，欧洲央行即将结束 QE、意大利银行机构不愿在充当“边际买家”的角色，国外投资者也在抛售，意大利主权债将濒临绝境，无人愿买。若找不到买家，在接下来几个月，意大利国债收益率会大幅飙升，而意大利政府则可能面临违约，届时会危及会蔓延到整个欧洲。

根据欧洲央行数据，在今年5月间，意大利政府债券市场曾经出现“异动”。意大利银行机构持有的意大利国债突然飙升，意大利银行在5月净买入2840亿欧元的意大利国债，超过了2012年欧洲主权债务危机期间的单月购债规模，同时也是欧元区1999年成立以来的最大单月购债(意大利国债)规模。

而今天，意大利总理府秘书长 Giancarlo Giorgetti 表示，他希望欧洲央行能延长 QE，保护意大利免于投机者带来的波动。

Giorgetti 表示，过去几年德拉吉所领导的欧洲央行扮演了非常重要的职能，我希望 QE 能继续下去。

自从欧洲主权债务危机爆发后，在欧洲央行的支持下，意大利银行不断买入意大利国债，充当着“边际买家”的角色，这种状况持续多年，并形成恶性循环：政府不断发新债还旧债，而银行则不断买入政府债券，主权债务未能缓解，反而债务越积越多，反过来，持续的购买让银行机构不堪重负。

高盛分析师 Matteo Crimella 此前指出，监管和审查的变化(银行压力测试)，加上银行资本率的恶化(持有大量的意大利国债，若这些国债遭到抛售，则价值会大幅缩水)，主权债务评级越来越差，这些因素叠加在一起，提高了意大利银行作为主权债务买家的门槛。换句话说，在市场压力之下，意大利银行机构不再愿意继续买入意大利主权债券。(来源：华尔街见闻)

### **不惧美国威胁，默克尔与普京拥抱“实用主义”**

德国总理默克尔 18 日在德国首都柏林以北的梅泽贝格小镇与来访的俄罗斯总统普京举行会谈，探讨了乌克兰局势、叙利亚冲突以及双边合作等问题。

德俄两国领导人今年互动频繁，这是默克尔和普京近三个月内的第二次会晤，上月默克尔还与俄外长拉夫罗夫以及俄武装力量总参谋长格拉西莫夫举行了会晤。分析人士认为，德俄两国虽然在乌克兰等问题上依然存在深刻分歧，但在国际局势日趋复杂、美国奉行单边主义的大背景下，两国有必要加强合作，实用主义色彩在两国关系中日益凸显。

分析人士指出，从此次会谈情况判断，德俄两国在经贸、能源等领域将加强双边合作。在地区和国际热点问题方面，双方在乌克兰僵局上虽然未取得突破，但在叙利亚难民问题上找到了契合点。德国有意与俄罗斯携手加强叙利亚的战后重建工作，推动身处德国等欧洲国家的叙利亚难民返乡。

### **美国企业警告特朗普，下一轮中国关税将让美国走向“坟墓”**

SMM8月21日讯：美国各行各业都在向特朗普政府传递一个信息，对2000亿美元的中国进口商品征收新的关税，将迫使美国人为日常生活中使用的物品支付更高的价格，无疑于“自掘坟墓”。美国总统特朗普和美国贸易代表将于下周一在华盛顿就拟议中的最高25%关税举行为期六天的听证会。

美国前几轮关税针对的主要是中国工业机械、电子元器件和其他中间产品，目的是保护消费者。与此不同的

是，美国可能在9月底前对数千种消费品征收关税。这份价值2000亿美元的清单主要针对中国的海鲜、家具、照明产品、轮胎、化学品、塑料、自行车、婴儿汽车座椅等。

美国商会(U.S. Chamber of Commerce)在听证会的书面证词中表示，“美国贸易代表办公室提议对另外2000亿美元的中国进口商品征收关税，这极大地扩大了对美国消费者、工人、企业和经济的损害。”

美国最大的商业游说团体也表示，特朗普政府缺乏针对中国窃取知识产权和其他有害贸易行为的“连贯战略”，并呼吁与中国政府进行“严肃讨论”。特朗普政府的中层官员和中国会谈代表预计将于本周8月22日、8月23日在华盛顿会面，讨论目前的贸易争端局势。但目前尚不清楚会谈是否会对中国实施美国的关税和报复措施产生任何影响。

### **美联储高官：再加息3-4次会收手，应重视收益率曲线倒挂**

达拉斯联储主席 Robert Kaplan 在论文中表示，美联储可能已经接近加息周期的尾声，对经济增长的阻碍正在浮现，再加息3-4次会触及中性利率，采取进一步行动前，应先评估经济前景和收益率曲线的水平及形状，曲线倒挂信号不容忽视。

美联储将于美东时间周三下午2点发布7月31日-8月1日的FOMC会议纪要，周五鲍威尔将在杰克逊霍尔年会发表讲话，市场希望借此探寻明年利率前瞻和缩表进程的信号。

### **美联储会议纪要：特朗普喊话效应，加息将更加谨慎**

8月23日凌晨，美联储公布8月份决议的会议纪要，纪要内容不及市场预期鹰派，在纪要公布之后美元指数小幅回落，延续本周以来的颓势。接下来市场焦点转向杰克逊霍尔全球央行年会，届时美联储主席鲍威尔同样可能发表鸽派言论，预计美元持续受压。

本次纪要内容显示，美国通胀中期内将稳定在2%附近。部分官员认为，强大的经济动能属于上行风险。许多官员认为，再度加息可能是适宜的。

不过，在表达经济强劲，将继续加息的同时。纪要还显示，贸易问题乃重要的不确定性之源。部分成员认为，财政面临上行风险。本次纪要的内容鹰派程度明显不及8月初决议上美联储对经济强劲表现的描述，因此美元短线承压走低。

2018年美联储已经加息了两次，目前市场仍然广泛预期美联储在接下来的9月的会议中还会继续升息。如果美国经济没有出现重大风险的话，那么美联储9月升息就没有意外。

美联储仍然乐观的预见未来美国经济前景，美联储认为当前美国就业、开支和投资已经稳固上升，劳动力市场继续走强，经济活动按强劲的速度上升，失业率偏低。不过鉴于近期特朗普对美联储的外部干预，美联储可能在升息问题上更加谨慎。

## 美元指数

美元指数回调整理，短期支撑沪铜价格。



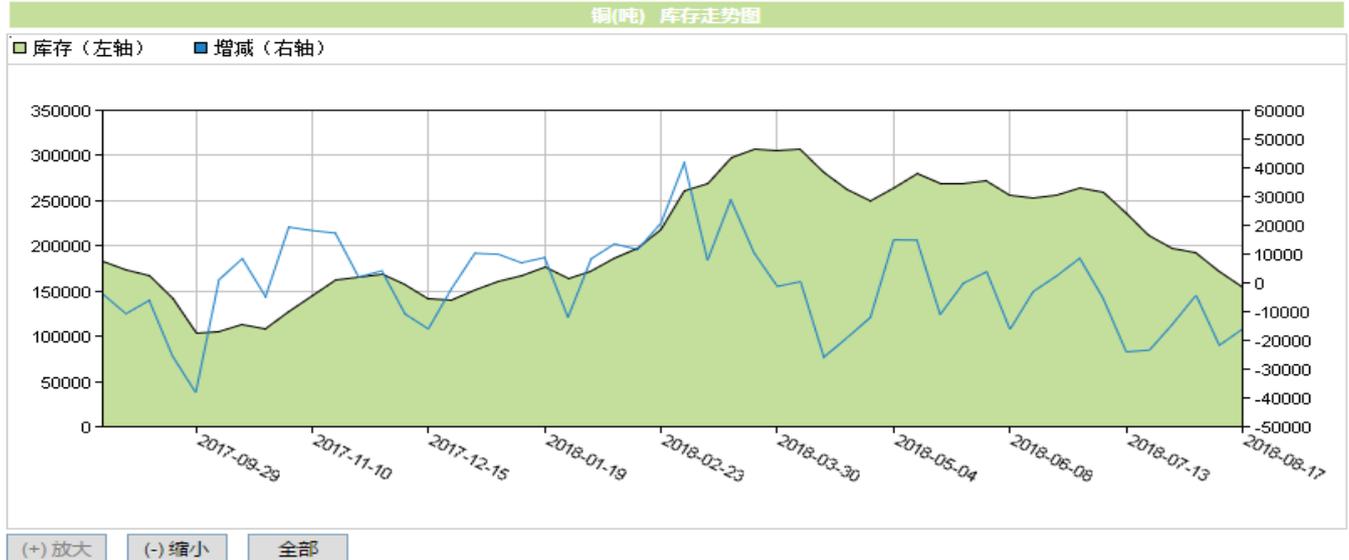
## 人民币

人民币弱势整理，短期支撑沪铜价格。



## 库存数据

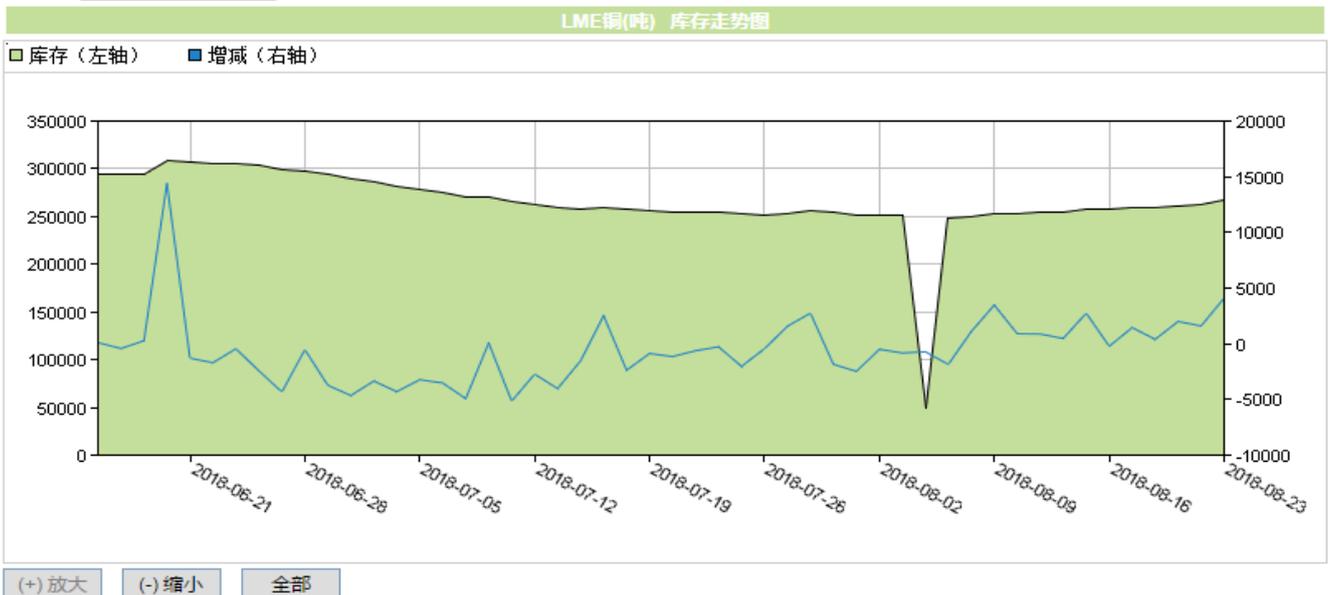
交易所:  品种:



### 最新数据

日期	2018-08-17	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
库存	155076	171107	192817	197068	211319	234696	258678	263968	255394	253017
增减	-16031	-21710	-4251	-14251	-23377	-23982	-5290	8574	2377	-3013

交易所:  品种:



### 最新数据

日期	2018-08-23	2018-08-22	2018-08-21	2018-08-20	2018-08-17	2018-08-16	2018-08-15	2018-08-14	2018-08-13	2018-08-10
库存	266950	262850	261250	259250	258850	257400	257625	254875	254400	253525
增减	4100	1600	2000	400	1450	-225	2750	475	875	900

从上图可以看到 lme 库存增加，抑制沪铜价格。

后市展望



受美联储高官表示特朗普对于加息的批评不会左右联储政策、美元指数回调影响沪铜指数本周弱势震荡, 收48590, 期价在47250点附近有支撑, 49360点附近有阻力。短期关注49360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。