

华期理财

金属·铜

2018年8月31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

沪铜本周窄幅整理 短线交易

市场走势

受美通胀指标7月核心PCE同比上涨2%创6年新高、美元指数近期弱势影响沪铜指数本周窄幅整理，收48600，期价在47270点附近有支撑，49490点附近有阻力。周五开48790，最高48870，下跌0.31%，振幅48870-48350=520点，增仓7998。本周沪铜指数上涨40点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:19分收2.7070美元/磅，短期在2.7800美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.7230，收盘2.7070，下跌0.37%。技术面看周RSI14=35.1070弱势。

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
 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31日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水80元/吨~升水130元/吨，平水铜成交价格48540元/吨~48700元/吨，升水铜成交价格48560元/吨~48720元/吨。沪期铜承压5日均线，徘徊于48500元/吨，月末最后一日，市场资金及结算已近尾声，大贸易商已不在意换现速度，升水再次被拉高，持货商报升水100~130元/吨，可惜持货商仍属一厢情愿，市场反应谨慎。中小贸易商在仍有资金压力的环境下，出现调降态势，平水铜集中成交于升水80~90元/吨，好铜报价升水110~120元/吨，低价货源受贸易商青睐度高，下游多数等待跨月后入市。湿法铜在个别贸易商大量低价甩货下，报价由早间升水20~30元/吨调降至贴水30~贴水10元/吨。今日沪伦比值有所下滑，进口亏损200元/吨左右，更使持货商对进入9月份后上抬升水有一定期待。跨月后继续关注沪伦比值及库存的增量变化。

本周重要信息

发改委：抓紧推进一批西部重大工程建设，积极吸引民间资本参与

据中国网报道，国家发展改革委于2018年8月30日（周四）上午10:00，在国家发改委中配楼三层大会议室召开专题新闻发布会，国家发改委相关司局负责同志出席，介绍西部大开发进展情况并回答记者提问。

国家发展改革委西部开发司巡视员肖渭明介绍，下一步，发改委将着力从以下三方面做好今年和下一阶段工作。

一是进一步营造更具竞争力的“软环境”，提高西部地区自我发展能力。二是把调整优化经济结构和扩大内需更好地结合起来。大力实施创新驱动发展战略，结合各地实际推动大众创业、万众创新，促进提升西部产业竞争力。三是坚持以人民为中心的发展思想，尽力而为、量力而行，促进西部地区民生不断改善。

西部地区经济增速下降，发改委称受周期性和结构性因素影响

据中国网报道，国家发展改革委于2018年8月30日（周四）上午10:00，在国家发改委中配楼三层大会议室召开专题新闻发布会，国家发改委相关司局负责同志出席，介绍西部大开发进展情况并回答记者提问。

国家发展改革委西部开发司巡视员肖渭明表示，受到固定资产投资增速大幅下滑的影响，西部上半年经济增速确实出现了下降，经济下行的压力比较大。这个下行是不是一种趋势？恐怕还要进一步观察。我们现在初步分析，有周期性因素的影响，但是更多的是结构性因素的影响。下一步，我们要进一步采取措施，确保西部地区经济持续健康发展。从目前上半年一些经济数据的情况来看，西部总体来讲还是保持了稳中向好的态势，依然是在

合理的区间运行。

财政部：严控地方政府隐性债务风险

财政部部长刘昆 28 日表示，要依法依规管控地方政府债务风险，坚决遏制隐性债务增量，妥善化解隐性债务存量。省级政府对本辖区债务负总责，省级以下政府各负其责，重点加强对高风险地区债务化解力度。受国务院委托，财政部部长刘昆当日向十三届全国人大常委会第五次会议作《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》。报告显示，在经济保持总体平稳、稳中向好态势基础上，1~7 月，全国一般公共预算收入比去年同期增长 10%，收入保持平稳较快增长；全国一般公共预算支出增长 7.3%，重点领域支出保障有力。总的看，今年以来预算执行情况较好，有力地保障了党中央、国务院重大政策的贯彻落实。

多地学习“隐性债务问责办法”：终身问责、倒查责任

地方政府隐性债务防控又一重磅文件下发各地。

第一财经记者发现，多地地方政府近日学习了《中共中央办公厅国务院办公厅关于印发〈地方政府隐性债务问责办法〉的通知》，一位地方政府人士也对第一财经记者证实确实收到前述通知，这意味着地方政府隐性债务问责办法已经出台。此前中央对地方政府债务“终身问责、倒查责任”的要求全面落地。

近些年地方政府隐性债务增长较快，规模较大，引起了中央高层警惕，加大对隐性债务问责力度迫在眉睫。

去年 7 月份的全国金融工作会议指出“各级地方党委和政府要树立正确政绩观，严控地方政府债务增量，终身问责，倒查责任”。12 月底，财政部相关负责人在下一步防范化解隐性债务举措时表示，正在研究出台终身问责、倒查责任制度办法。

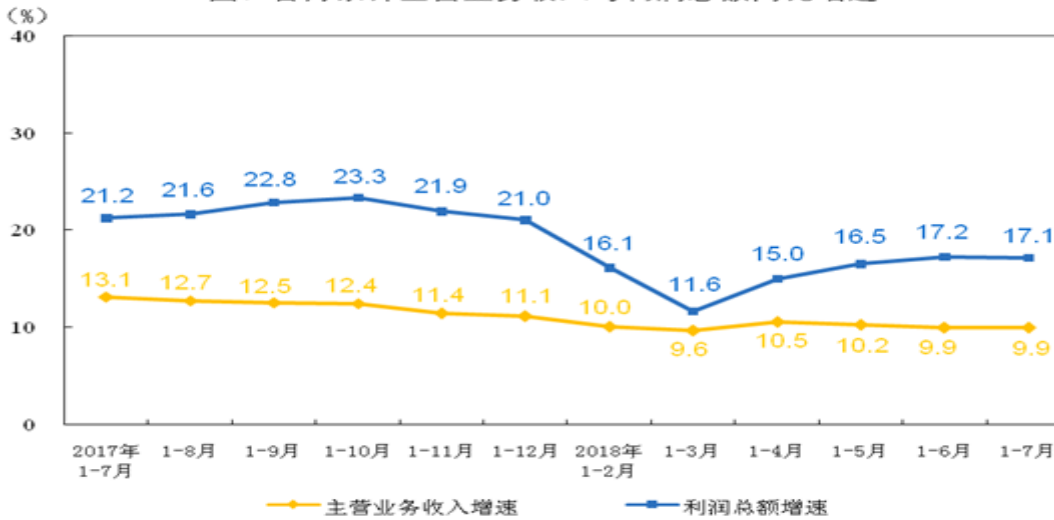
近日，湖北省武穴市委常委会议学习了《中共中央办公厅国务院办公厅关于印发〈地方政府隐性债务问责办法〉的通知》。湖北省仙桃市、江苏省建湖县等地也相继学习了地方政府隐性债务问责办法。

中央财经大学公共财政与政策研究院院长乔宝云认为，目前地方隐性债务规模较大，为了防止系统性风险，中央出台了隐性债务防范化解这一最高级别文件，意义重大，将加大地方化解隐性债务风险力度。

7 月规模以上工业企业利润增速下滑，国有控股企业负债率降至 2016 年以来最低水平

据今早国家统计局发布的数据显示，1-7 月中国规模以上工业企业利润同比增长 17.1%，较前值略微回调 0.1%。而 7 月规模以上工业企业利润同比增长 16.2%，增速下滑 3.8%，创二季度以来新低。预计下半年经济动能总体依然向下，盈利无法过度乐观。

图1 各月累计主营业务收入与利润总额同比增速

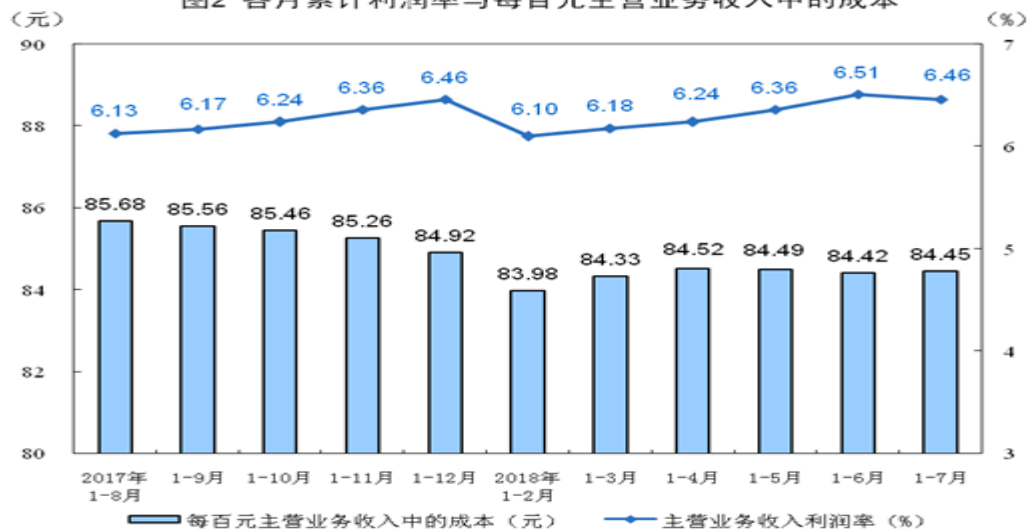


数据显示，1-7月份，规模以上工业企业主营业务收入利润率为6.46%，同比提高0.4%。工业企业持续保持良好增长态势。

而另一方面，产成品存货周转加快。7月末，规模以上工业企业产成品存货周转天数为16.7天，同比减少0.1天。

根据统计局公布的数据显示，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为84.45元，同比减少0.35元；每百元主营业务收入中的费用为8.18元，同比减少0.03元。但由于成本环比微涨，导致7月主营业务收入利润率同步微跌。具体如下图。

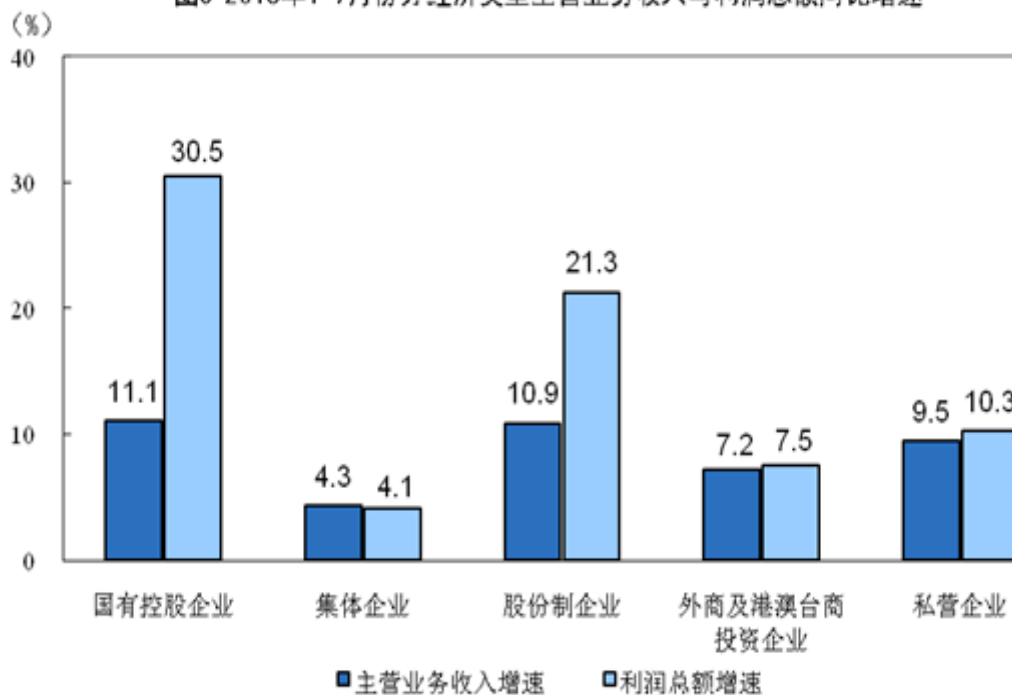
图2 各月累计利润率与每百元主营业务收入中的成本



规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 11913.2 亿元，同比增长 30.5%，增速排名第一。股份制企业实现利润总额 27801 亿元，增长 21.3%，位列第二。

7 月末，规模以上工业企业资产总计 110.1 万亿元，同比增长 7.4%；所有者权益合计 47.8 万亿元，增长 8.6%。而资产负债率为 56.6%，与去年同期相比降低 0.5 个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为 59.4%，同比降低 1.3 个百分点，为 2016 年以来最低水平。

图3 2018年1-7月份分经济类型主营业务收入与利润总额同比增速



全球贸易量出现扩大停止迹象

新浪美股讯 北京时间 8 月 27 日消息 日经中文网报道，世界的贸易扩大出现了异变的迹象。据荷兰经济政策分析局统计显示，4~6 月全球贸易量同比持平，维持 2 年的贸易量持续增长出现停止迹象。不少专家认为原因是亚洲的半导体需求告一段落，但也有一部分观点指出了中美贸易战的影响。

荷兰的《世界贸易监测》(World Trade Monitor) 速报性高，作为观察世界贸易状况的指标，受到各国中央银行等关注。以 2010 年为 100 形成指数，每月计算。

世界整体的指数 6 月为 123.7，比上月下降 0.8%。4~6 月平均为 124.1，与 1~3 月相比持平。贸易量自 2016 年 4~6 月以来连续 8 个季度保持 1% 左右的增长，但目前增长停止。

从地区来看，亚洲的出口下降 0.7%，时隔 7 个季度下滑。中国一直在扩大从亚洲各国进口零部件和生产设

备、制造最终产品后出口的趋势。日本瑞穗综合研究所的市川雄介表示：4~6月智能手机等需求告一段落，“这有可能拉低了亚洲之间的贸易”。

很多观点认为“此前的高速增长已经停止”（市川雄介）。三菱综合研究所的武田洋子认为，除了美国针对钢铁和铝启动额外关税的影响之外，出于对中美关税进一步提高的担忧，“企业维持观望态度、停止交易的可能性很高”。

如果7~9月以后贸易战导致的下行压力加强，贸易增长率低于经济增长率的“Slow Trade”或将重现。日本第一生命经济研究所的伊藤佑隼估算称，世界贸易量每减少1%，日本的出口将减少1.82%。

安托法加斯塔拟明年1月投建 Los Pelambres 铜矿

长江铜业网报道，智利矿业公司安托法加斯塔(Antofagasta Plc)首席执行官周三表示，预计董事会将在今年年底前批准其 Los Pelambres 铜矿价值13亿美元的扩建计划，明年1月开始动工。这家在伦敦上市的公司今年2月表示，已获得环保部门的批准，可以对2016年启动的三阶段基础设施改造项目进行环保审批。

该矿的升级旨在将矿山的铜产量维持在每年约400,000吨的铜产量，扩建也旨在提高矿山的研磨能力并安装海水淡化设施。

安托法加斯塔的首席执行官 Ivan Arriagada 在矿业论坛上表示，“我们正在完成我们必须做的事情以获得董事会的批准，我们希望在今年年底前开始正式建设工作”。他还表示，该公司正在考虑在其 Centinela 矿山扩建或建造新设备的选择。

虽然他承认这对公司来说将是“更具挑战性”的一年，但 Arriagada 对铜市场的增长持乐观态度。

Arriagada 表示“铜价的基本面是积极的”。安托法加斯塔预计今年将生产705,000至740,000吨铜。

今明两年秘鲁矿业投资将大幅增长

秘鲁经济和财政部发布的2019-2022年宏观经济报告称，在新项目投资带动下，2018年和2019年，该国矿业投资将分别增长19%和23%，为2011年以来的最高增速。

目前，秘鲁共有49个大型矿业投资项目，总投资额为585亿美元，其中处于可行性研究和详细设计阶段的项目投资额为281亿美元。2018-2019年，其中大部分项目即将开始建设，总投资为122亿美元。

今年1月份到6月份，秘鲁矿业投资额增长了31.4%。其中，南方铜业公司在塔克纳(Tacna)大区的托克帕拉(Toquepala)矿山扩建项目总投资为12亿美元，工程已经完成了95%。上半年其他主要投资项目包括首钢铋铁的马科纳(Marcona)铁矿二期扩产项目，总投资为13亿美元，已于7月31日投产。

美国二季度 GDP 上修至 4.2% 创近四年来最佳

由于企业增加了软件和进口支出，美国二季度 GDP 上修 0.1%，创近四年来的最佳表现。

北京时间周三 20:30 分, 美国商务部发布数据显示, 美国二季度实际 GDP 年化季环比修正值 4.2%, 高于预期的 4%。这一增速较此前公布的初值 4.1%略有上升, 为自 2014 年第三季度以来最快增速。

美国二季度个人消费支出(PCE)年化季环比修正值为 3.8%, 不及预期 3.9%, 初值为 4%。美国二季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比修正值 2%, 持平预期及初值。美国二季度 GDP 平减指数年化季环比修正值 3, 与预期及初值相同。

美联储主席鲍威尔为逐步升息辩护, 称有利于经济

美国联邦储备理事会(美联储/FED)主席鲍威尔周五辩称升息对经济有利, 并暗示未来仍会继续升息, 尽管美国总统特朗普批评借贷成本上升。

美联储在 2015 年开始收紧货币政策, 今年已升息两次, 下月料再升息一次, 年底前还可能再升息一次。

鲍威尔在杰克森霍尔的一次研讨会上称, 他想“在今天解释为什么我的同僚和我认为这样逐步升息的进程... 仍然适宜。”

“经济表现强劲, 通胀率接近 2%的联储目标, 大多数想找工作的人都能找到。如果收入和就业增长强劲的势头持续, 进一步逐步上调联邦基金利率目标区间可能是恰当的, ”鲍威尔说。

美元指数

美元指数回调整理, 短期支撑沪铜价格。



人民币

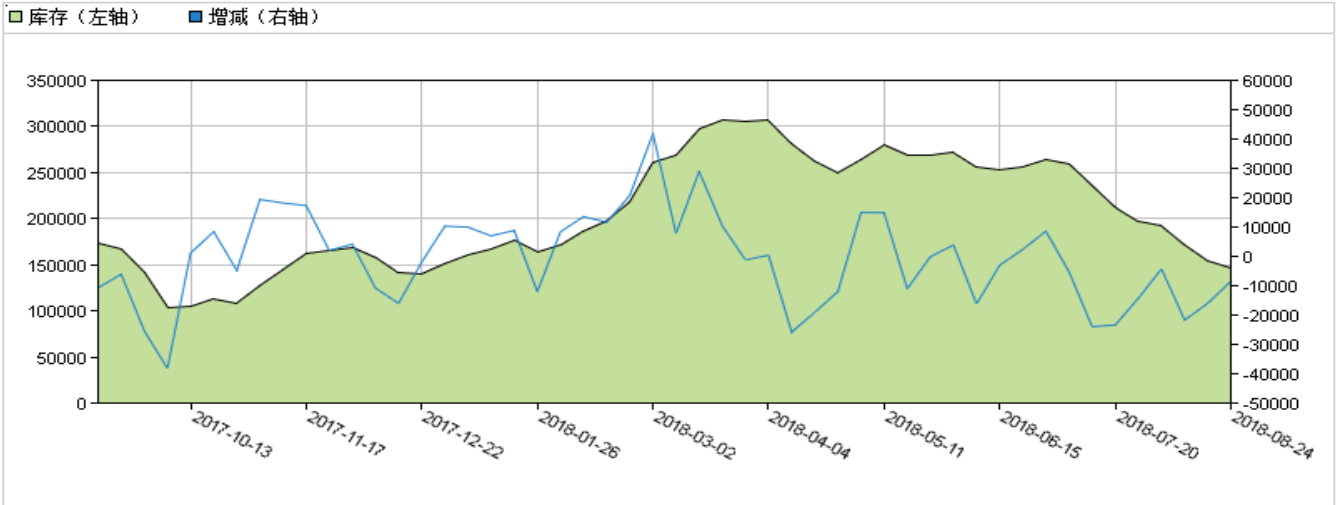
人民币弱势整理，短期支撑沪铜价格。



库存数据

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜

铜(吨) 库存走势图

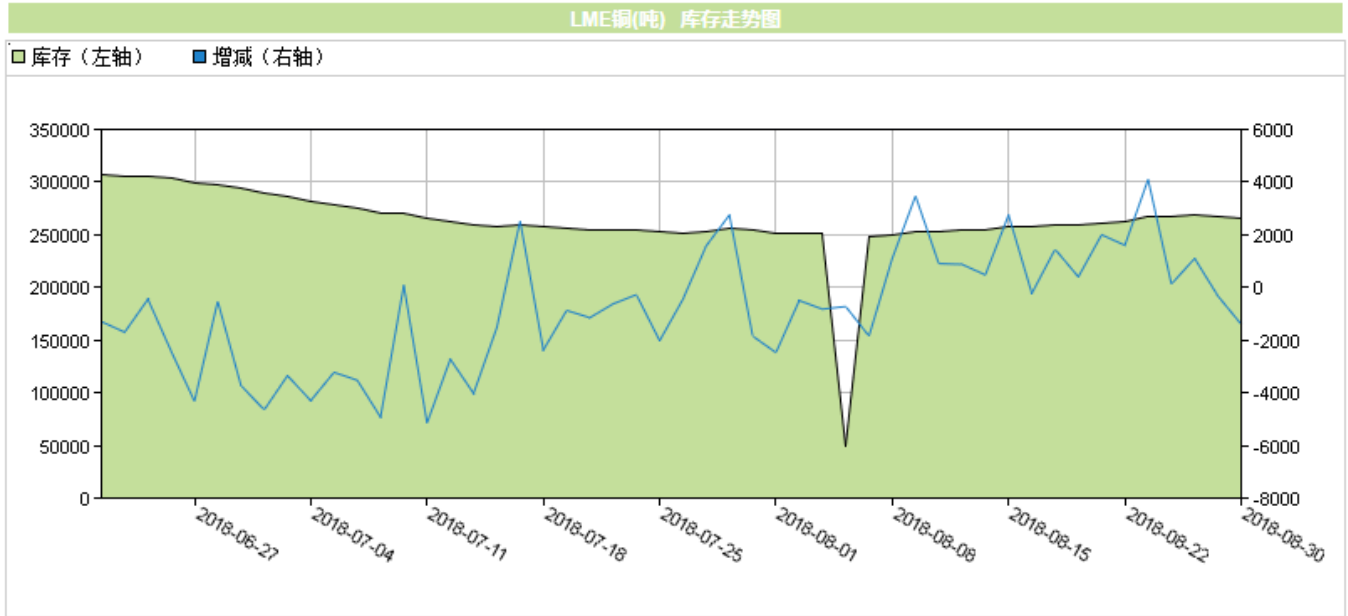


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2018-08-24	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
库存	146590	155076	171107	192817	197068	211319	234696	258678	263968	255394
增减	-8486	-16031	-21710	-4251	-14251	-23377	-23982	-5290	8574	2377

交易所: LME 品种: LME铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2018-08-30	2018-08-29	2018-08-28	2018-08-24	2018-08-23	2018-08-22	2018-08-21	2018-08-20	2018-08-17	2018-08-16
库存	266450	267850	268175	267075	266950	262850	261250	259250	258850	257400
增减	-1400	-325	1100	125	4100	1600	2000	400	1450	-225

从上图可以看到 lme 库存减少，短期支撑沪铜价格。

后市展望





受美通胀指标7月核心PCE同比上涨2%创6年新高、美元指数近期弱势影响沪铜指数本周窄幅整理,收48600,期价在47270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。