

# 华期理财

金属·铜

2018年9月7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

### 沪铜本周震荡趋弱 短线交易

#### 市场走势

受美国7月贸易逆差501亿美元、逆差创五个月新高、美元指数下跌影响沪铜指数本周震荡趋弱，收47600，期价在46910点附近有支撑，48640点附近有阻力。周五开47780，最高48000，上涨0.11%，振幅48000-47460=540点，增仓5500。本周沪铜指数下跌1000点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:31分收2.6185美元/磅，短期在2.7500美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.6705，收盘2.6185，下跌2.04%。技术面看周RSI36=43.3642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，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

SMM 9月7日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨~升水 120 元/吨，平水铜成交价格 47900 元/吨~48020 元/吨，升水铜成交价格 47950 元/吨~48080 元/吨。沪期铜重心上移至 5 日均线附近徘徊，进口盈利窗口持续打开，令持货商出货换现意愿增强，高升水货源进一步调降，早间报价升水 70~120 元/吨，由于货源充裕，卖货者众多而接货者寥寥，平水铜率先被压价至升水 50 元/吨，好铜降至百元，但由于当月与主力价差维持 200 元/吨附近，贸易投机氛围仍不佳，第二节交易阶段，平水铜已调降至升水 30 元/吨附近，好铜报价升水 90 元/吨左右。下游按需采购，湿法铜由升水 20 元/吨已转至贴水 20 元/吨。临近交割，进口货源有继续增加趋势，隔月价差倒挂且有基差扩大之势，盘面又显承压之态，中美贸易战 2000 亿增税未落地之前，空头仍是市场主导者，令现货市场显畏惧心理，升水恐将进一步下调，警惕出现贴水报价。

## 本周重要信息

### 习近平：中国将向非洲提供 600 亿美元支持

北京 9 月 3 日电 2018 年中非合作论坛北京峰会开幕式 3 日下午在人民大会堂举行，中国国家主席习近平出席开幕式并发表主旨讲话。

习近平说，为推动“八大行动”顺利实施，中国愿以政府援助、金融机构和企业投融资等方式，向非洲提供 600 亿美元支持，其中包括：提供 150 亿美元的无偿援助、无息贷款和优惠贷款；提供 200 亿美元的信贷资金额度；支持设立 100 亿美元的中非开发性金融专项资金和 50 亿美元的自非洲进口贸易融资专项资金；推动中国企业未来 3 年对非洲投资不少于 100 亿美元。同时，免除与中国有外交关系的非洲最不发达国家、重债穷国、内陆发展中国家、小岛屿发展中国家截至 2018 年底到期未偿还政府间无息贷款债务。

### 国家发展改革委：将采取五大措施促进民间投资

国家发展改革委新闻发言人严鹏程 9 月 6 日在新闻发布会上表示，将采取五大措施促进民间投资，包括放宽准入，大力清理针对民间资本准入的不合理限制，鼓励金融机构利用大数据为民企提供贷款和信息服务，抓好产权保护，并推出一批盈利较为确定的项目吸引民间资本进入等等。

### 发改委：今年前 7 月民间投资增长 8.8%，保持回升态势

来源：中国网：国家发展改革委于 2018 年 9 月 6 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，介绍促进民间投资有关工作情况并回答记者提问。

欧鸿 国家发改委投资司司长： 经过各方面共同努力，近年来民间投资增速持续保持回升态势，今年1—7月民间投资增长8.8%，比整体投资增速高3.3个百分点，促进民间投资工作取得了积极进展和成效。与此同时，我们也注意到，当前制约民间投资增长的问题和挑战仍然不少，一些体制机制问题仍没有得到根本解决，部分领域对民间投资进入仍存在隐性门槛，融资难融资贵、成本高负担重等问题仍然存在，民间投资持续健康发展还面临不少困难和挑战。

最近，李克强总理主持召开了国务院常务会议，听取了关于进一步促进民间投资和民营经济发展汇报。会议强调，要研究完善进一步促进民间投资和民营经济发展的政策措施，切实抓好贯彻落实。对此，国家发改委高度重视，迅速召开专题会传达国务院常务会议精神，近期，又专门印发了《关于抓紧贯彻落实国务院部署促进民间投资持续健康发展的通知》，督促各地狠抓组织落实。我们将按照党中央、国务院决策部署，会同有关方面，坚持稳中求进的工作总基调，加强统筹协调，形成政策合力，突出重点，精准施策，进一步调动民间投资的积极性，提高民间投资的质量和效益，促进民营经济持续健康发展。

### **中国8月财新制造业PMI终值为50.6，创14个月新低**

据财新网报道，9月3日公布的8月财新中国制造业采购经理人指数（PMI），录得50.6，低于7月0.2个百分点，连续三个月小幅下降，为2017年7月以来新低，但仍处于扩张区间。

这一走势与国家统计局制造业PMI不同。此前国家统计局公布的8月制造业PMI录得51.3，比7月回升0.1个百分点。

8月中国制造业产出继续扩张，增速为年初以来最高。但需求疲软，新订单指数创15个月新低，这与外需减少有关。新出口订单指数虽略有上升，但已连续五个月处于收缩区间，部分厂商反映中美贸易摩擦持续升温，导致外需较为疲弱。

8月投入成本加速上扬，今年以来仅次于6月。受访厂商表示，成本上升主要与原料涨价有关。厂商因此继续上调出厂价格，涨价增速高于上月。

受公司重组、成本削减措施影响，8月制造业用工继续收缩，为一年来新低。用工减少而新订单增加，导致制造业积压工作量连续30个月攀升。

8月厂商继续增加采购，但增速低于长期均值，采购库存仅出现微涨，一定程度反映厂商对库存控制更加谨慎。调查显示，企业为交付订单动用成品库存，导致成品库存连续四个月出现下降。

8月厂商乐观度并无明显改善，业界信心仍较低迷。部分厂商担心，中美贸易战长期持续和市场需求转弱，会对产量增长带来冲击。

财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，8月制造业景气度继续走弱，需求端出现大幅收缩，生产端各项指标依然稳定，财政政策发力预期和环保政策加码下工业品价格仍受支撑，就业状况进一步恶化。未来在需求拖累下，生产端稳定状态难以持续，就业恶化将进一步威胁消费增长，经济面临较为明显的下行压力。

### 8月财新中国服务业 PMI 降至 51.5，为 10 个月新低

据财新网报道，9月5日公布的8月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI），录得 51.5，较7月下降 1.3 个百分点，前值 52.8，显示服务业继续保持扩张，但扩张率已经放缓至 2017 年 10 月以来最低。

这一走势与统计局服务业 PMI 不同。国家统计局公布的 8 月服务业商务活动指数为 53.4，比 7 月上升 0.4 个百分点。

8 月中国财新综合 PMI 为 52，预期 52.3，前值 52.3。

财新智库莫尼塔宏观研究主管钟正生博士评论中国通用服务业 PMI 数据时表示：“2018 年 8 月财新服务业 PMI 录得 51.5，较上月大幅下滑，创去年 11 月以来新低。分项中，服务业新业务指数继上月剧烈下滑后略有反弹，服务业需求状况仍不甚理想。

服务业就业指数小幅反弹且处于扩张区间，服务业是支撑就业的主力。服务业收费价格指数也呈现小幅反弹，并持续处于扩张区间，服务品价格上涨的压力依然存在。

不过，从服务业投入价格指数的进一步上扬来看，收费价格的上涨受成本驱动较为明显。经营活动预期指数（反映厂商对未来 12 个月的预期）继上月剧烈下滑后，本月出现显著反弹，服务业企业信心有所修复。

8 月财新中国综合产出指数录得 52.0，较上月进一步回落，整体宏观经济仍处于下行趋势中。分项来看，投入价格和出厂价格指数均有所反弹，物价上涨压力依然明显。未来产出指数继上月大幅下降后出现明显反弹，可能与宏观政策的边际调整相关。就业指数持平上月，但仍处于收缩区间，就业形势不甚良好。

钟正生进一步表示：“从 8 月 PMI 来看，宽信用和积极财政政策的效果尚不明显，需求端走弱的趋势加速凸显，而价格上涨压力犹存，经济有类滞胀的迹象。”

### 国内首个工业期货期权品种铜期权将于 9 月 21 日挂牌交易

8 月 31 日，证监会宣布已批准上海期货交易所（下称上期所）开展铜期货期权（下称铜期权）交易，合约正式挂牌交易时间为 2018 年 9 月 21 日，至此，铜期权将成为国内首个工业期货期权品种。

多年来，我国精炼铜生产加工及消费一直居于全球首位，参与企业众多，风险管理需求强烈。上海铜期货市场是市场功能发挥较好的商品期货市场之一，具有市场规模大、合约连续性和流动性好、投资者结构相对成熟等特点，较好地满足了企业的套期保值等风险管理需求。数据显示，2018 上半年，上期所铜期货单边成交量为 2494.33 万手，成交金额为 6.51 万亿元，日均单边持仓量为 38.67 万手，法人客户持仓量占比为 64.42%。

作为风险管理重要工具，期权可以进一步满足和丰富期货市场的套期保值等风险管理需求，因此，基于铜期货的期权产品也是期货市场呼声最为强烈的品种之一。

### 中国 1~7 月铜产量同比增加 11.6%

中国 7 月铜产量同比增加 11.8%，增速同比提高 10.3%，1-7 月铜产量为 509 万吨，同比增加 11.6%，增速同比提高 4.4%。

国家发改委数据显示，中国 7 月铜产量同比增加 11.8%，增速同比提高 10.3%，1-7 月铜产量为 509 万吨，同比增加 11.6%，增速同比提高 4.4%。同时，7 月上海期货交易所当月期货铜均价为 49199 元/吨，环比下滑 5.4%，同比上涨 6.1%。

### 墨西哥 Grupo 公司可能在 11 年后重新开放圣马丁铜矿

SMM 9 月 4 日讯：一名政府高级官员在接受采访时说，墨西哥公司 Iner Grupo 可能会在 2019 年第一季度重开该国最大的地下矿山。该综合性矿山十多年前因工人罢工而关闭。位于扎卡特卡斯州北部的经济部长卡洛斯巴尔塞纳(Carlos Barcena)说，该公司一周前开始翻新圣马丁(San Martin)铜矿，该矿含有铜、银、铅、锌等资源。巴尔塞纳称，“预计该公司将在 2019 年第一季度开始运营。”一名了解情况的墨西哥官员证实了这一计划，但未获授权接受媒体采访。该公司发言人拒绝置评。

2007 年 7 月，由于与拿破仑·戈麦斯领导的强大的全国矿工工会(SNTMMSRM)发生劳资冲突，圣马丁的工厂暂停运营。2005 年，在矿被封存之前，圣马丁生产了大约 8000 吨铜和 1.9 万吨锌。Monex 的分析师表示，新业务的启动可能有助于提升 Grupo Mexico 1%的年均销售额。

### 伊朗提高铝、铜生产能力

作为伊朗增加国内铝和铜生产能力计划的一部分，伊朗工业、矿业和贸易副部长 Mehdi Karbasian 表示，伊朗将在本财年底(注：伊朗历 3 月 21 日为一年初始)启动两家铜铝工厂。

据 IRIB 通讯社 9 月 3 日报道，两家铜、铝工厂预计本年底投产。

Mehdi Karbasian 补充表示，南方铝业正(Salco)在伊朗南部靠近波斯湾的拉默德经济特区建设铝冶炼厂，设定第一阶段年产量为 30 万吨。届时工厂将会进口氧化铁及铝粉。

### 俄罗斯最大的未开发铜矿开始建设

SMM 9 月 5 日讯：俄罗斯亿万富翁 Alisher Usmanov 控股公司旗下一家公司周二表示，它已开始在西伯利亚东部偏远地区的 Udokan 铜矿建造一座大型采矿和冶金厂。该矿铜总储量约为 2670 万吨，是俄罗斯最大的未开发铜矿床，也是世界上最大的铜矿床之一。

该矿床的铜最早于 20 世纪 40 年代被发现，由于矿石的特性，以及该矿床地处偏远地区，基础设施落后、地

震活动频繁、冻土条件恶劣，因此很难在此设立矿业项目。

乌斯马诺夫(Usmanov)旗下 USM 控股公司旗下的贝加尔湖矿业公司(Baikal Mining Company)表示，该工厂在 2022 年投产后，每年将有能力处理至多 1200 万吨铜矿并将其生产阴极铜和硫化物精矿。

据《福布斯》俄罗斯版估计，64 岁的乌斯马诺夫拥有 125 亿美元的财富，是俄罗斯第十大富豪。他的投资组合包括俄罗斯最大的铁矿石生产商 Metalloinvest 的一半股份，以及电信和互联网资产。

### **逾十四年新高！美国 8 月 ISM 制造业指数大超预期**

美国制造业重要先行指标创逾十四年新高，带来了三季度经济增长保持强劲的好消息，但国际贸易形势仍在威胁增长。

美国供应管理协会 (ISM) 9 月 4 日本周二公布，8 月美国 ISM 制造业指数为 61.3，创 2004 年 5 月以来新高，市场预期值为 57.6，7 月值 58.1 为今年以来次低。

这是美国 ISM 制造业指数连续 24 个月高于荣枯分水岭 50，显示美国制造业持续扩张。

从分项指数看，环比涨幅最大的是新订单指数和生产指数，8 月新订单指数为 65.1，较 7 月高出 4.9 个百分点；8 月生产指数为 63.3，环比增长 4.8 个百分点。8 月就业指数为 58.5，创六个月新高，7 月为 56.5。8 月物价支付指数有所回落，为 72.1，市场预期 69.5，7 月 73.2。

ISM 认为，新订单指数连续 16 个月高于 60，消费者库存指数仍处低位，这显示出需求强劲。虽然劳动力和物料短缺，但生产和就业持续扩张，消费在好转。物价压力仍在，物价支付指数虽已连续三个月回落，但仍高于 70。

不过分项指数并非全是好消息。华尔街见闻注意到，8 月新出口订单和进口指数均下滑，是当月唯二环比下降的分项指数。它们的走势体现了持续数月的贸易紧张局势，为美国经济增长前景蒙上一层阴影。

### **美国 7 月贸易逆差创五个月最大，与中国及欧盟逆差双双刷新历史记录**

因出口持续下滑、进口增加，美国连续第二个月出现贸易逆差扩大。

9 月 5 日周三，美国商务部公布数据显示，美国 7 月贸易帐逆差 501 亿美元，为五个月最大逆差规模，预期逆差 502 亿美元，前值由-463 亿美元修正为-457 亿美元。

在 2018 年的前七个月，美国贸易逆差累计已达到近 3380 亿美元。相比之下，2017 年同期的贸易逆差则为 3160 亿美元。

7 月，美国出口下降 1.0% 至 2111 亿美元。从商品种类来看，大豆出口下降 7 亿美元，民用飞机出货量减少 16 亿美元，石油出口则创历史新高。

而受电脑和电脑配件进口增加的影响，同月的美国进口增长了 0.9%，达到创纪录的 2612 亿美元。另外，汽

车和零部件以及其他商品的进口也有所增加。7月美国原油进口量更是达到了203亿美元，平均价格则为每桶64.63美元，双双刷新自2014年12月以来的新高。不过药物制剂进口则减少了13亿美元。

分国家来看，美国7月与中国的商品贸易逆差较上月上升10%，至创纪录的368亿美元；与墨西哥的贸易逆差则缩小25.3%至55亿美元，而与加拿大的贸易逆差猛增57.6%至31亿美元；与欧盟的贸易逆差更是上升50%，达到创纪录的176亿美元。

CNBC指出，因大豆和民用飞机出口下降，以及进口创下历史新高，这表明贸易可能拖累美国第三季度经济增长。

### 中美贸易战升级美五个州将受大影响，特朗普中期选举面临挑战

SMM 9月4日讯：美国总统唐纳德·特朗普(Donald Trump)与中国的贸易战可能会进一步升级，一些国家应该比其他国家更担心。据报道，特朗普敦促顾问们最快在下周对另外价值2000亿美元的中国商品征收关税。此举将使美中贸易战严重升级，并导致中国对美进口产品中约一半受到关税的影响。作为回应，北京可能也会对价值600亿美元的美国商品征收关税，此举可能是特朗普最终威胁的一步：对所有来自中国的商品征收关税。经济学家们表示，两国之间全面爆发贸易战，对所有商品征收关税，将导致美国企业和消费者承受商品价格大幅上涨的结果。

如此大规模的贸易战也会拖累美国经济增长。但在美国各地，贸易战所带来的影响不会均等。与中国全面爆发贸易战的美国的最大输家将是田纳西州，因为该州与中国的贸易占其总GDP的7.6%。紧随其后的是另外四个州是华盛顿(6.43%)、加州(6.39%)、南卡罗来纳(5.87%)、以及肯塔基州(5.39%)。

### WTO警告：美国若退出将导致美国商业陷入混乱

9月1日，世界贸易组织(WTO)总干事Roberto Azevedo警告称，如果特朗普退出WTO，这将给在全世界运营的美国公司带来混乱。

Azevedo在接受彭博采访时表示，美国贸易额约占全球贸易的11%，要是美国离开WTO，对于双方来说都是一个打击。而且如果其他成员不再受WTO规则的约束，也将使美国企业在全世界更容易受到商业歧视和新关税的影响。

另外，对于特朗普一直以来抱怨的美国受到了WTO不公平对待，在争端解决案件中并不总是占上风一事，Azevedo称，其实美国已经赢得了90%以上的案件。

本周四，特朗普向彭博表示WTO对美国不公平。他警告称，如果WTO不尽责，那么美国将从中退出。此次特朗普明确威胁要退出WTO，将导致美国与WTO的紧张关系升级。

## 美元指数

美元指数回调整理，短期支撑沪铜价格。



## 人民币

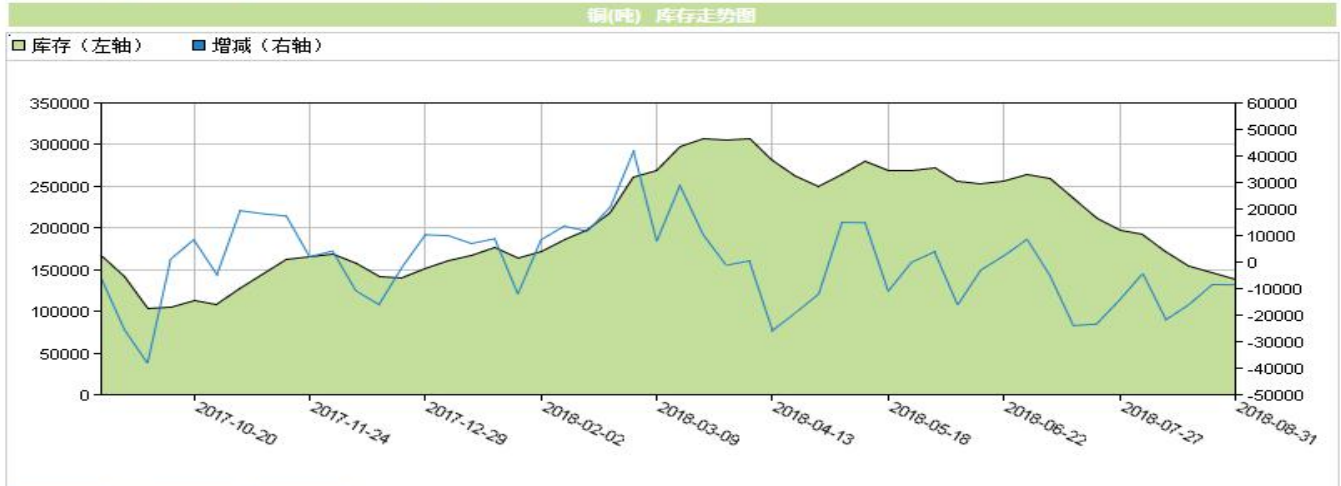
人民币弱势整理，短期支撑沪铜价格。





## 库存数据

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2018-08-31	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
库存	138001	146590	155076	171107	192817	197068	211319	234696	258678	263968
增减	-8589	-8486	-16031	-21710	-4251	-14251	-23377	-23982	-5290	8574

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2018-09-06	2018-09-05	2018-09-04	2018-09-03	2018-08-31	2018-08-30	2018-08-29	2018-08-28	2018-08-24	2018-08-23
库存	254350	262100	262900	262475	264925	266450	267850	268175	267075	266950
增减	-7750	-800	425	-2450	-1525	-1400	-325	1100	125	4100

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月贸易逆差501亿美元、逆差创五个月新高、美元指数下跌影响沪铜指数本周震荡趋弱，收47600，期价在46910点附近有支撑，48640点附近有阻力。短期关注48640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。