

# 华期理财

金属·铜

2018年9月28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

### 沪铜本周强势震荡 短线交易

#### 市场走势

受美国8月耐用品订单环比初值4.5%预期2%、美元指数上涨影响沪铜指数本周强势震荡，收50050，期价在49000点附近有支撑，52000点附近有阻力。周五开49860，最高50100，下跌0.32%，振幅50100-49590=510点，减仓24948。本周沪铜指数上涨460点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:29分收2.7975美元/磅，短期在2.6500美元/磅附近有支撑。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.8530，收盘2.7975，下跌1.86%。技术面看周RSI7=51.2491强势。

**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28日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水30元/吨~升水40元/吨，平水铜成交价格50150元/吨~50300元/吨，升水铜成交价格50200元/吨~50350元/吨。最后交易日沪期铜进一步回调，承压5日均线在50200元/吨低开高走。市场交易逐渐接近尾声，大企业纷纷进入到结算状态，早市报价高企，持货商报平水~升水50元/吨，难有成交，持货商节前换现意愿急切，平水铜平水以上较为困难，平水铜报价贴水20~贴水10元/吨，好铜报价升水20~升水30元/吨。第二节交易时段，部分贸易商低价甩平水铜货源报价至贴水30元/吨，好铜维稳，持货商不愿进一步放低升水，湿法铜报价维持贴水60~贴水30元/吨水平。今日是国庆长假前的最后一个交易日，市场尚有部分下游逢低继续补货，但买量已大幅下降，且完全有压价主动权及空间，但需关注有部分低价货源为明后天才可提货。近午盘市场询价者明显减少，预计下午报价与需求将进一步减少，市场已基本进入假期模式。

## 本周重要信息

### 商务部解读白皮书：美方采取的一系列单边贸易保护措施，破坏国际经济秩序

中国网报道，国务院新闻办公室于9月25日（星期二）上午10时在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会，请商务部国际贸易谈判代表（正部长级）兼副部长傅自应，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文，国家发展改革委副主任连维良，工业和信息化部副部长罗文，财政部副部长邹加怡，国家知识产权局副局长贺化和国务院新闻办公室副主任、新闻发言人郭卫民出席，介绍和解读《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书有关情况并答记者问。

傅自应表示，白皮书强调，当前全球经济刚刚走出国际金融危机的阴影，回升态势并不稳固。但美方采取的一系列单边贸易保护措施，破坏了国际经济秩序，冲击了全球价值链和国际分工体系，干扰了市场预期，成为全球经济复苏的最大不确定因素和风险源。最后，白皮书对中方的立场作了系统的正面阐述。

首先，中国坚定维护国家尊严和核心利益。对于贸易战，中国不愿打，但不怕打。我们有信心、有决心、有能力应对各种风险挑战，任何外部因素都不可能阻止中国的发展壮大。

第二，中国坚定推进中美经贸关系健康发展。

第三，中国坚定维护并推动改革完善多边贸易体制。

第四，中国坚定保护产权和知识产权。

第五，中国坚定保护外国投资者在华合法权益。

第六，中国坚定深化改革扩大开放。中国改革的方向不会逆转，只会不断深化。

第七，中国坚定促进与其他发达国家和广大发展中国家的互利共赢合作。

第八，中国坚定推动构建人类命运共同体。中国将继续发挥负责任大国作用，与其他国家一道，共同建设持久和平、普遍安全、共同繁荣、开放包容、清洁美丽的世界。

总之，无论国际风云如何变幻，中国始终与世界同行，始终是世界和平的建设者、全球发展的贡献者、国际秩序的维护者。

### 8月规模以上工业企业利润同比增9.2%前值16.2%

香港万得通讯社报道，统计局发布数据显示，1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额44248.7亿元，同比增长16.2%（按可比口径计算，考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离等因素影响，详见附注二），增速比1-7月份放缓0.9个百分点。

1-8月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额13473亿元，同比增长26.7%；集体企业实现利润总额139.2亿元，增长3.2%；股份制企业实现利润总额31323.9亿元，增长20.1%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额10906.4亿元，增长7.6%；私营企业实现利润总额11485.6亿元，增长10%。

1-8月份，采矿业实现利润总额3880.5亿元，同比增长53.2%；制造业实现利润总额37382.3亿元，增长13.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2985.9亿元，增长13.5%。

1-8月份，在41个工业大类行业中，34个行业利润总额同比增加，7个行业减少。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长16.6%，石油和天然气开采业增长4.4倍，农副食品加工业增长2.4%，纺织业增长1.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长32.4%，化学原料和化学制品制造业增长25%，非金属矿物制品业增长46.1%，黑色金属冶炼和压延加工业增长80.6%，通用设备制造业增长8.3%，专用设备制造业增长23.7%，电气机械和器材制造业增长2.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长3.2%，电力、热力生产和供应业增长14.6%，有色金属冶炼和压延加工业下降13.8%，汽车制造业下降2.1%。

1-8月份，规模以上工业企业实现主营业务收入68.8万亿元，同比增长9.8%；发生主营业务成本58万亿元，增长9.4%；主营业务收入利润率为6.43%，同比提高0.35个百分点。

8月末，规模以上工业企业资产总计110.9万亿元，同比增长7.5%；负债合计62.8万亿元，增长6.6%；所有者权益合计48.1万亿元，增长8.6%；资产负债率为56.6%，同比降低0.5个百分点。

8月末，规模以上工业企业应收账款14.1万亿元，同比增长11.6%；产成品存货42840.6亿元，增长9.8%。

1-8月份，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为84.39元，同比减少0.35元；每百元主营业

务收入中的费用为 8.23 元，同比减少 0.02 元；每百元资产实现的主营业务收入为 95.2 元，同比增加 2.1 元；人均主营业务收入为 128 万元，同比增加 14.5 万元；产成品存货周转天数为 16.9 天，同比持平；应收账款平均回收期为 46.5 天，同比增加 0.4 天。

### 8 月份工业生产稳中略升

中国有色金属报:8 月份，全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%，增速比 7 月份加快 0.1 个百分点，高技术产业和战略性新兴产业增速明显加快。8 月份工业生产呈现以下主要特点。

一、高技术产业和战略性新兴产业增长继续加快。8 月份，高技术产业增加值同比增长 13.8%，增速比 7 月份加快 2.5 个百分点，高于全部规模以上工业 7.7 个百分点，占规模以上工业的比重为 13.6%，同比提高 1.2 个百分点。其中，电子及通信设备制造、计算机及办公设备制造增速分别比 7 月份加快 3.6 和 1.2 个百分点。规模以上工业战略性新兴产业同比增长 10.1%，增速比 7 月份加快 2.0 个百分点，高于全部规模以上工业 4.0 个百分点，占规模以上工业的比重为 18.7%，同比提高 0.8 个百分点。

二、行业增长面稳中有升。8 月份，41 个大类行业中，36 个行业增加值同比增长，增长面为 87.8%，比 7 月份提高 2.4 个百分点。其中，电子、化学纤维、电力、燃气生产和供应、开采辅助等行业保持两位数增长。从产品看，在统计的 596 种主要工业产品中，336 种产量同比增长，增长面为 56.4%。其中，程控交换机、服务机器人、单晶硅、光纤、智能电视等产品产量增长较快。

三、工业产品出口增长加快。8 月份，全国规模以上工业出口交货值同比增长 12.5%，增速比 7 月份加快 3.8 个百分点。41 个大类行业中有 33 个行业同比增长，比 7 月份增加 5 个，有 28 个行业增速比 7 月份加快。其中，工业第一大出口行业电子行业出口交货值同比增长 17.3%，比 7 月份加快 6.9 个百分点。

### 专家谈释放 8000 亿流动性:政策基调不变，定向降准可期

SMM 网讯：央行公开市场业务操作室 25 日发布公告称，以利率招标方式开展了 600 亿元 14 天逆回购操作。自 9 月中旬以来，央行在公开市场已经进行了不小的加量操作，释放流动性超过 8000 亿元。

据业内人士不完全统计，今年初至今，央行综合运用存款准备金、中期借贷便利（MLF）等工具投放中长期流动性约 2.8 万亿元。业内人士表示，央行货币政策仍然保持稳健中性基调，当前流动性宽松是在加强预调微调基础上的边际性宽松。未来市场资金面的平稳运行仍可持续，中长期来看，松紧适度、注重内部均衡的货币政策思路将得到进一步贯彻，后续定向降准政策可期，与此同时，疏通货币政策传导机制将持续成为下一步政策的重点。

### “央行的央行”警告：全球经济疲弱央妈没做准备，僵尸企业是加息最大阻力

SMM 网讯：国际清算银行（BIS）素有“央行的央行”之称，总部位于巴塞尔的 BIS 最新季度报告认为，近

期市场“骚动”是全球多年超宽松货币政策不可避免的后果，大多数央行没有对经济疲软做好准备。

报告认为，金融危机后全球利率触及历史新低，近十年超低利率导致了全球、特别是发达经济体中的僵尸企业大量激增，数量创下 1980 年代以来最高。

报告称，全球主要央行正面临政策上的艰难抉择，更低的利率可以提振整体需求，在短期内提升就业和投资，但愈发蔓延的僵尸企业会加剧资源错配，挤占健康企业的投资和雇佣行为。如果效果足够强大，将抑制生产率增长、放慢经济增速，可能会进一步压低利率。

据金融博客 Zerohedge 介绍，僵尸企业代表利息覆盖率（ICR）至少连续三个季度少于 1 倍，即公司期间产生的税前利润无法支付当期利息。同时，僵尸企业的未来增长潜力预期相对较低，特别是托宾 Q 值（即企业市场价值对其资产重置成本的比率）在任何一年低于该领域的中位数水平。

BIS 的报告认为，上述两种定义下的僵尸企业现有盈利能力非常相似，最大不同存在于盈利前景（prospect）的质量方面，即市场对两种僵尸企业的未来预期盈利存在明显分野。

### **美联储 9 月如期加息！加息次数预期不变，移除政策宽松措辞**

美东时间 9 月 26 日周三，美联储货币政策委员会 FOMC 全体投票同意加息 25 个基点，将联邦基金目标利率区间上修至 2%-2.25%，创 2008 年以来最高，也符合市场预期。

这是美联储今年第三次加息，此前 3 月和 6 月各加息 25 个基点，也是 2015 年 12 月开启本轮货币政策紧缩周期以来的第八次加息。

政策声明显示，美联储保持对经济的乐观看法，认为劳动力市场和经济扩张表现均为“强劲”（strong），重申经济前景面临的风险大致平衡，通胀仍然保持在 2% 附近，通胀预期几无变动，并重申了渐进式加息与美国经济扩张、强劲的劳动力市场状况和通胀接近 2% 的对称目标保持一致。

彭博社注意到，本次声明措辞与 8 月基本一致，没有提到对贸易紧张局势的担忧，显示联储近期不会改变加息的路径。华尔街见闻曾指出，8 月声明五次提到“强劲”（strong）一词。除了用来形容就业市场，还评价美国“经济活动以强劲速度上升”。当时删除了 6 月会议声明中“稳健增长”的说法，被视为美联储更为看好美国经济。

本次声明最重要的变化是，有关“货币政策立场仍然宽松”的语句被整体删除，是 2015 年开启加息周期以来首次。此前有分析人士认为，如果删除“立场宽松”的修饰语，代表本轮美国加息周期已经接近尾声。如果保留这一语句，代表美联储仍将继续加息来进一步收紧货币政策，直到不再刺激经济增长的中性位置



## 美元指数

美元指数震荡趋强，短期抑制沪铜价格。



## 人民币

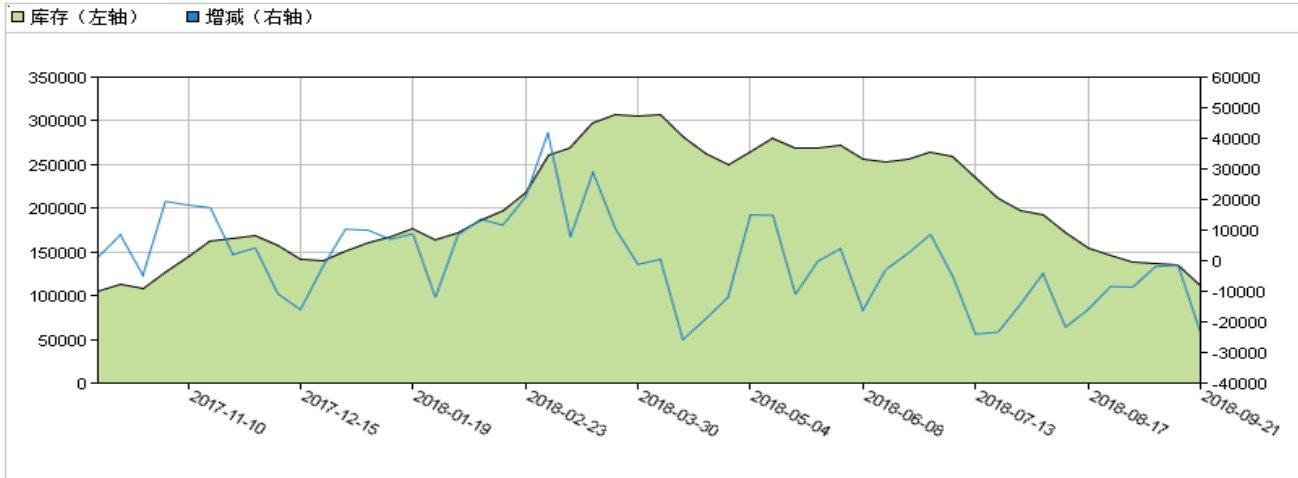
人民币弱势整理，支撑沪铜价格。



## 库存数据

交易所:  品种:

铜(吨) 库存走势图



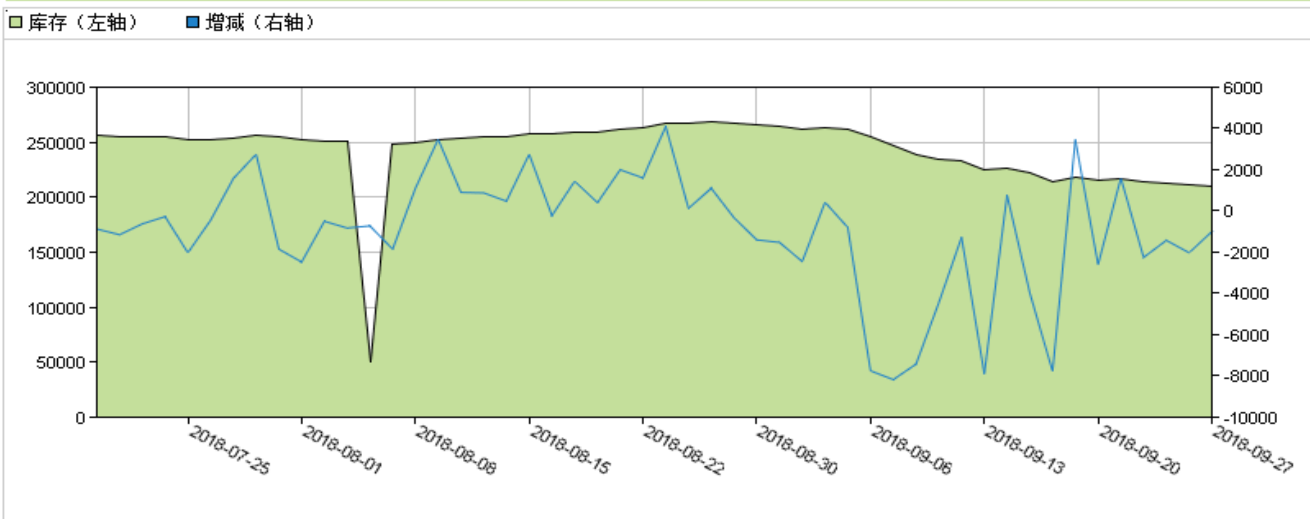
(+) 放大 (-) 缩小 全部

### 最新数据

日期	2018-09-21	2018-09-14	2018-09-07	2018-08-31	2018-08-24	2018-08-17	2018-08-10	2018-08-03	2018-07-27	2018-07-20
库存	111029	134566	136051	136001	146590	155076	171107	192817	197068	211319
增减	-23537	-1485	-1950	-8589	-8486	-16031	-21710	-4251	-14251	-23377

交易所:  品种:

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

### 最新数据

日期	2018-09-27	2018-09-26	2018-09-25	2018-09-24	2018-09-21	2018-09-20	2018-09-19	2018-09-18	2018-09-17	2018-09-14
库存	209900	210900	212925	214350	216600	215000	217600	214150	221925	225900
增减	-1000	-2025	-1425	-2250	1600	-2600	3450	-7775	-3975	775

从上图可以看到上海库存持续减少，支撑沪铜价格。

后市展望



受美国 8 月耐用品订单环比初值 4.5%预期 2%、美元指数上涨影响沪铜指数本周强势震荡,收 50050, 期价在 49000 点附近有支撑,52000 点附近有阻力。短期关注 49000 点,在其之上逢低做多 CU1812,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。