

华期理财

金属·铜

2018年10月26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

沪铜本周维持弱势 短线交易

市场走势

受美欧洲央行维持利率不变、重申“QE 或于 12 月底结束、美元指数强势影响沪铜指数本周维持弱势，收 49770，期价在 49040 点附近有支撑，51160 点附近有阻力。周五开 50050，最高 50370，下跌 0.04%，振幅 50370-49740=630 点，减仓 1512。本周沪铜指数下跌 320 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:52 分收 2.7485 美元/磅，短期在 2.8500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 2.7935，收盘 2.7485，下跌 0.72%。技术面看周 RSI36=46.8667 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

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 10月26日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨~贴水 70 元/吨，平水铜成交价格 49800 元/吨~49920 元/吨，升水铜成交价格 49820 元/吨~49950 元/吨。沪期铜受压 5 万关口偏弱震荡，早市持货商报贴水 100~60 元/吨，市场驻足观望、反应谨慎。中小贸易商在仍有资金压力的环境下，再次出现大幅调降态势，好铜率先调降报价贴水 90~80 元/吨，平水铜跟调至贴水 110 元/吨，持货商虽保持踊跃出货态势，但响应寥寥成交依然惨淡。第二交易时间段，平水铜报价贴水 120 元/吨，但仍有可压价空间，好铜报价贴水 100 元/吨附近，湿法铜在个别贸易商大量低价甩货下，报价由早间贴水 170~180 元/吨调降至贴水 210 元/吨附近。市场供应显宽裕，供大于求之下贴水降幅迅速，市场活跃度降低，下游对后市价格难有乐观期待，市场驻足观望增多，后市现货扩大贴水趋势或将愈加凸显。

本周重要信息

习近平回信勉励广大民营企业企业家

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 10 月 20 日给“万企帮万村”行动中受表彰的民营企业企业家回信，对民营企业踊跃投身脱贫攻坚予以肯定，勉励广大民营企业企业家坚定发展信心，踏踏实实办好企业。

习近平表示，看到有越来越多的民营企业积极承担社会责任，踊跃投身脱贫攻坚，帮助众多贫困群众过上了好日子，我非常欣慰。

习近平指出，改革开放 40 年来，民营企业蓬勃发展，民营经济从小到大、由弱变强，在稳定增长、促进创新、增加就业、改善民生等方面发挥了重要作用，成为推动经济社会发展的重要力量。民营经济的历史贡献不可磨灭，民营经济的地位作用不容置疑，任何否定、弱化民营经济的言论和做法都是错误的。

习近平强调，支持民营企业发展，是党中央的一贯方针，这一点丝毫不会动摇。希望广大民营企业企业家把握时代大势，坚定发展信心，心无旁骛创新创造，踏踏实实办好企业，合力开创民营经济更加美好的明天，为实现中华民族伟大复兴的中国梦作出新的更大贡献。

刘士余：鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组、债转股

证监会网站显示，刘士余主席在中国基金业 20 周年论坛上的致辞。他表示，在推动基金行业健康发展方面，将重点做好以下工作：一是鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组、债转股以及股权融资。二是充分发

挥私募基金积极作用，激发市场活力。三是大力发展公募基金等机构投资者。四是鼓励基金公司依法实施股权激励和员工持股计划，充分调动专业人才的积极性。五是完善基金销售机制，推进基金投资顾问队伍建设。

央行马骏：预计明年减税、减费的力度有望达到甚至超过 GDP 的 1%

中国人民银行货币政策委员会委员、清华大学金融与发展研究中心主任马骏表示，预计在不久的将来政策层面将有一系列提升市场信心的举措。

他分析说，从大的、宏观的角度来看，李克强总理说的大力度减税将是对经济的一大利好。“预计明年减税、减费的力度有望达到甚至超过 1% 的 GDP，即可能大于美国减税的力度。”

在解决民营企业融资难方面，马骏认为近期也会有一些实质性的措施。“预计监管部门将明确对银行的尽职免责要求，不允许银行以‘出现违约就要终身负责’的托词在贷款时对民营企业进行歧视。”

他还认为，政府将推出专门支持民营企业的担保基金，提升银行对民营企业的贷款意愿。

从国际情况来看，他认为，由于多种原因，美国重新与中国开展贸易谈判的意愿增加，中美贸易摩擦得到缓解的可能性在上升。

国家统计局：中国 9 月精炼铜产量为 76.4 万吨 铅产量创 2017 年 3 月以来最高位

据北京 10 月 22 日消息，国家统计局周一公布的数据显示，中国 9 月精炼铜（电解铜）产量为 76.4 万吨，同比增加 10.4%。中国 1-9 月精炼铜产量为 660.7 万吨，较上年同期增加 11.2%。

中国 9 月铅产量同比增加 13.7% 至 44.7 万吨，为 2017 年 3 月以来最高位水平；1-9 月铅产量为 354.2 万吨，同比增加 6.8%。中国 9 月锌产量为 45.6 万吨，较上年同期减少 10.1%；1-9 月锌产量同比减少 2.6% 至 414.6 万吨。数据并显示，中国 9 月氧化铝产量同比增加 8.2% 至 581.1 万吨；1-9 月氧化铝产量为 5056.8 万吨，同比增加 3.4%。

中国 9 月铜材产量为 151.8 万吨，较上年同期增加 4.6%；1-9 月铜材产量同比攀升 12.0% 至 1249.4 万吨。9 月铝材产量为 400.4 万吨，1-9 月铝材产量为 3375.1 万吨。

墨西哥克拉莱伯亚铜金银矿等项目进展

生意社 10 月 25 日讯：米纳鲁姆黄金公司 (Minaurum Gold) 宣布，在墨西哥索诺拉州阿拉莫斯 (Alamos) 项目西部购买了面积为 311 公顷的克拉莱伯亚 (Claraboya) 矿权地。

克拉莱伯亚矿权地包括最近发现的欧罗巴-瓜达鲁佩 (Europa-Guadalupe) 矿脉，又称为欧罗巴南 (Europa Sur)，地表采样显示矿化厚 1 米，银含量为 1205 克/吨，铜 3.19%，铅 1.9% 和锌 1.44%。

第二个样品分析结果显示矿体厚 2 米，银品位 179 克/吨，金 153 克/吨，铜 2.51%，铅 1.90%，锌 1.27%。

鲁米纳黄金公司 (Lumina Gold) 宣布其在厄瓜多尔的坎戈雷霍斯 (Cangrejós) 加密、补充钻探，以及矿体深部

延伸勘探结果。一个孔钻探见矿 346 米，金品位 1.13 克/吨，铜 0.17%。第二个孔见矿 126 米，金品位 0.86 克/吨，铜 0.09%。第三个孔见矿 130 米，金 0.42 克/吨，铜 0.12%。

美国就业数据极度“异常”，这在历史上只有战时才会发生

美国今年夏天出现了多达 700 万个职位空缺，这在美国两百多年历史上史无前例。周二美国劳工部公布的最新数据显示，截止 8 月底，美国仍有高达 713.6 万个工作岗位空缺，破了 2000 年时出现的最高记录。

与此同时美国的失业率已经自今年 7 月开始连续 3 个月低于 4%，这在历史上除了 2000 年出现的短暂几个月外（此后立刻爆发了经济危机），是只有战时才可能出现的情况。

高盛：美联储加息的速度将比市场预期的快得多！

高盛最新发布的一份报告显示，美联储还远远没有达成自己的目的。高盛认为，美联储需要营造一个显著收紧的金融环境，给经济增速降温，且宜早不宜迟。

高盛表示，过去两周金融市场收紧，或对美联储未来计划的加息构成挑战。自 10 月 2 日以来，高盛的金融状况指数 (FCI) 收紧了 32 个基点。最近的股票抛售，是金融市场收紧的主要驱动因素。

高盛称，为了确保实现增长放缓，遏制经济过热风险，美联储可能仍需提供比当前市场预计次数更多的加息。因此，我们仍然认为 2019 年年底前再加息 5 次是合适的，比之前预计的次数要多出两次。

根据我们通常的经验，加息 150 个基点相当于我们的 FCI 指数的 100 个基点，也相当于 GDP 增长的 1 个百分点，这些额外的加息将导致 FCI 进一步紧缩，以在 2019 年底之前使增长略微低于潜在增速。

美联储 Bostic 支持加息：经济“火热”或伤害低收入人群

SMM 网讯：亚特兰大联邦储备银行行长 Raphael Bostic 表示，他支持进一步逐步加息，并警告称，通过太多刺激而让经济“火热”运行，可能引发一场伤害低收入美国人的经济衰退。

“除非数据说服我，否则我认为继续逐步取消宽松政策，直到我们达到中性政策利率是合适之举，” Bostic 周二在路易斯安那州的演讲中表示。虽然中性利率的水平具有不确定性，但他表示“我的估计是仍然需要几次加息才能到这个水平。”

作为联邦公开市场委员会今年具有投票权的成员，Bostic 在 9 月份支持将联邦基金利率的目标范围提高至 2% 至 2.25%，这也是 2018 年的第三次加息。根据决策者的预测中值，美联储今年 12 月底之前料还将加息一次。

中性利率的所在是美联储内部争论的主题，FOMC 内部的估计范围介于 2.5% 至 3.5% 之间。主席杰罗姆·鲍威尔强调，经济学家无法准确了解其所处的水平。

一些美联储官员已经指出，经济火热运行可能会带来暂时的好处——推动失业率降低，以鼓励更多人寻找工作，并帮助低收入的美人获得加薪。美国失业率已经降至 3.7%，为 48 年来最低点。

美元指数

美元指数震荡趋强，抑制沪铜价格。



人民币

人民币弱势整理，短期支撑沪铜价格。



库存数据

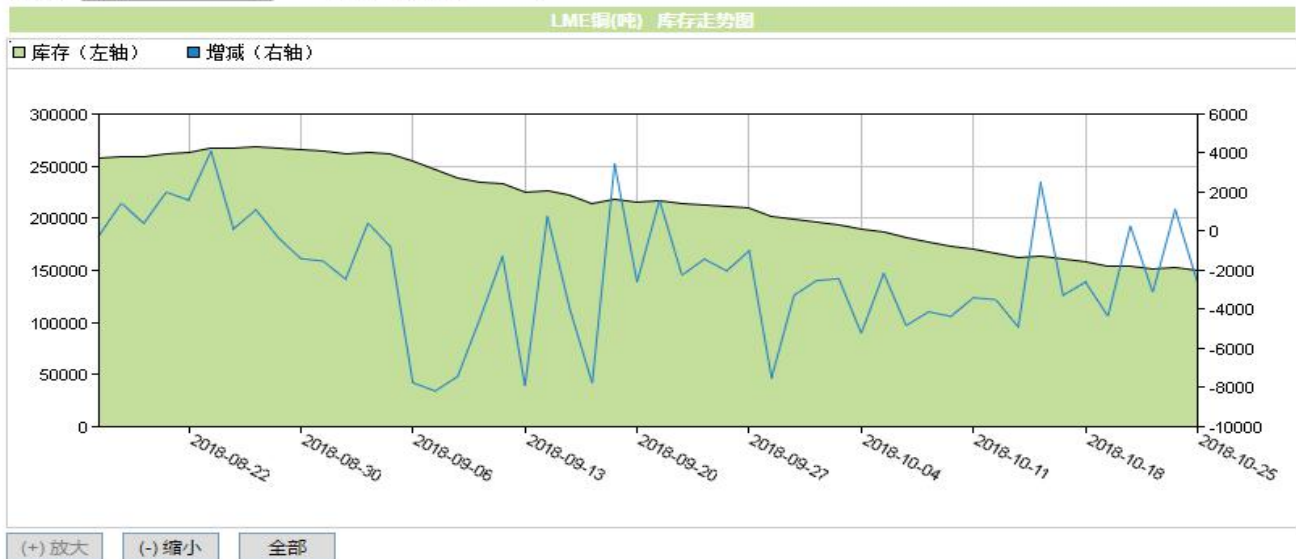
交易所: 品种:



最新数据

日期	2018-10-19	2018-10-12	2018-09-28	2018-09-21	2018-09-14	2018-09-07	2018-08-31	2018-08-24	2018-08-17	2018-08-10
库存	140789	125700	111995	111029	134566	136051	138001	146590	155076	171107
增减	15089	13705	966	-23537	-1485	-1950	-8589	-8486	-16031	-21710

交易所: 品种:



最新数据

日期	2018-10-25	2018-10-24	2018-10-23	2018-10-22	2018-10-19	2018-10-18	2018-10-17	2018-10-16	2018-10-15	2018-10-12
库存	149575	152225	151100	154225	153950	158300	160900	164175	161700	166600
增减	-2650	1125	-3125	275	-4350	-2600	-3275	2475	-4900	-3500

从上图可以看到上海库存增加，抑制沪铜价格。

后市展望



受美欧洲央行维持利率不变、重申“QE或于12月底结束、美元指数强势影响沪铜指数本周维持弱势，收49770，期价在49040点附近有支撑，51160点附近有阻力。短期关注51160点，在其之下逢高沽空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。