

华期理财

金属·铜

2018年12月14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

受欧洲央行利率决议维持主要利率不变、确认 12 月底结束 QE 影响沪铜指数本周震荡趋弱, 收 48910, 期价在 48490 点附近有支撑, 50090 点附近有阻力。周五开 49320, 最高 49450, 下跌 0.61%, 振幅 49450-48910=540 点, 增仓 4790。本周沪铜指数下跌 310 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:06 分收 2.7510 美元/磅, 短期在 2.8500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阳线。本周开盘 2.7385, 收盘 2.7510, 上涨 0.01%。技术面看周 RSI36=47.3485 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 12 月 14 日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报平水~升水 50 元/吨，平水铜成交价格 49060 元/吨~49180 元/吨，升水铜成交价格 49080 元/吨~49220 元/吨。沪期铜暂难摆脱区间震荡格局，继续整理于 49100 元/吨一线。临近交割，隔月价差收窄至 10 元/吨附近，市场出货换现意愿急切，升水延续下跌态势，难显止跌态势。早间报价升水 20~60 元/吨，货源继续蜂拥而出，好铜普遍降至升水 40 元/吨附近，平水铜跟调至升水 10 元/吨，但成交并无起色。第二节交易阶段，市场货源宽裕，下游买盘观望态势下，好铜报价已低至升水 20 元/吨，平水铜报价至平水，湿法铜未出现甩货现象，报价贴水百元以内，与昨日价格基本持平。下周一是本月交割日，换月后，本年度长单也已逐渐接近尾声，市场将逐步跨入年末结算，资金压力下，交投将更趋向低迷，升水态势或将扭转。

本周重要信息

中央经济工作会议前瞻：2019 年经济增长目标预期下调

临近岁末，一年一度的中央经济工作会议即将召开。

从近几年的安排来看，中央政治局将先期召开会议研究经济工作，之后中央经济工作会议的大幕就将开启，议定 2019 年经济工作的重大方针和主要任务。

据悉，近期全国大部分省市自治区已经确定了地方两会召开时间，集中于明年 1 月中旬到月底，会议将公布各地 2019 年经济目标。考虑到今年前三季度全国近一半地区经济增速未达到预期的全年目标，明年大部分地区经济增速目标下调的可能性加大。

而全国是否要下调明年的经济增速目标，也引起各方面的关注。

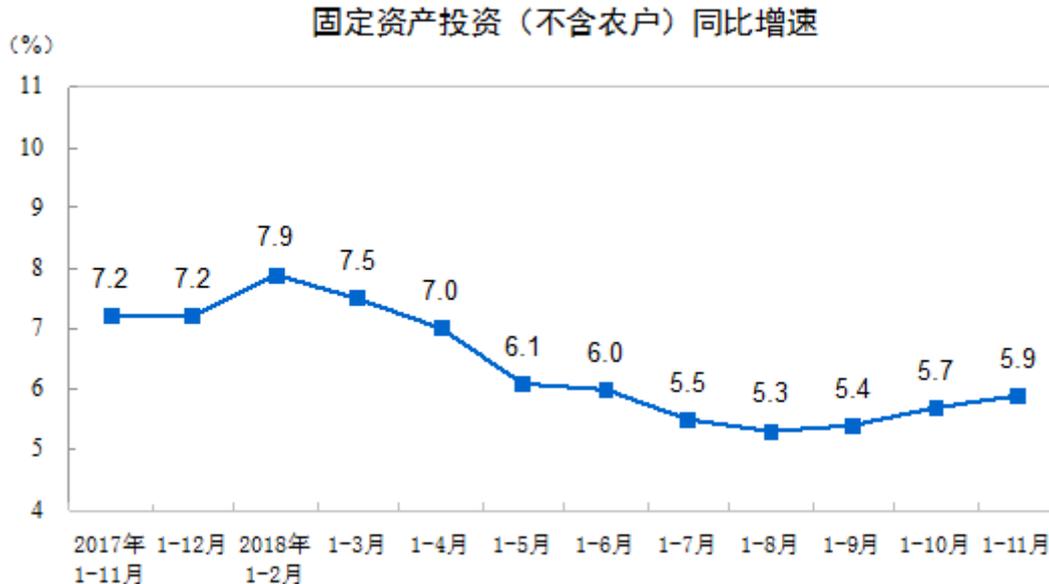
12 月 12 日，中国社科院数量所研究员娄峰接受 21 世纪经济报道记者采访时表示，今年经济增速预计为 6.6% 左右，可完成年初制定的 6.5% 左右目标。“明年全年经济增速预计在 6.4% 左右，经济增速目标的确有下调的可能，设定 6% 或是 6%-6.5% 的经济目标，也都有可能。

中国 1-11 月固定资产投资增速加快至 5.9% 升至半年高位

统计局 12 月 14 日公布数据显示，1-11 月，中国城镇固定资产投资同比增长 5.9%，增速提高 0.2 个百分点，好于市场预期的 5.8%。

城镇固定资产投资增速已经连续三个月回升。其中，工业投资同比增长 6.4%，增速比 1-10 月份提高 0.4 个百分点；基建投资同比增长 3.7%，增速与 1-10 月份持平。在经济增长放缓的预期之下，分析师普遍对来年基建扩大寄予厚望。

1-11 月，民间固定资产投资 378432 亿元，同比增长 8.7%，增速较 1-10 月回落 0.1 个百分点。



房企年底集中兑付、回售，明年迎债务到期高峰

临近年关，房企融资频繁。在刚刚过去的 11 月，房企各类融资方式涵盖了发行公司债、中票短融、境外优先票据以及信托等。海通证券信用债分析报告显示，2018 年地产债发行量大幅回升，今年前 11 个月，地产债发行量接近 3580 亿元，相比去年全年 1900 亿的发行量接近翻番。

一方面，今年 12 月以及 2019 年 2 月和 3 月都是地产债的偿还小高峰，地产公司积极进行发债融资或为了提前做准备。综合多家券商统计数据，预计 2019 年地产债偿还规模要在 4800 亿上下。和今年 3100 亿的偿还量相比，明年地产债的偿还压力大幅增加。另一方面，房企净融资额今年前 11 个月累计仅 1059 亿，同比减少了 232 亿。这背后是房企去化速度回落，需要通过融资增加现金流。

而随着信贷市场的调控持续，年内大中型房企现金流仍存在问题。（世纪报）

济南发布重污染天气橙色预警并启动 II 级应急响应

根据中国环境监测总站与京津冀及周边地区省级环境监测中心会商结果，受不利气象条件影响，预计 12 月 14 日至 16 日期间，京津冀及周边地区将出现一次区域性重污染天气过程。其中山东省大部分城市空气质量可能

出现连续 3 天以上重度污染天气。为有效应对重污染天气，山东省重污染天气应急工作小组办公室下发《关于切实做好 12 月 14 日至 12 月 16 日重污染天气过程应对工作的函》，要求包括济南在内的山东省 12 个地市发布橙色预警并启动 II 级应急响应。按照国家区域应急联动部署和省生态环境厅要求，济南市已于 12 月 13 日 9 时发布重污染天气橙色预警，并于 12 月 13 日 24 时启动 II 级应急响应。

海关总署：11 月铜进口 45.6 万吨

11 月我国进口未锻轧铜及铜材 45.6 万吨，较上月增加 3.3 万吨，同比减少 2.98%；中国 1-11 月累计进口未锻轧铜及铜材 486.9 万吨，同比增加 16.4%。

11 月我国进口铜矿砂及其精矿 169.9 万吨，较上月增加 13 万吨，同比减少 4.55%；中国 1-11 月累计进口铜矿砂及其精矿 1825.4 万吨，同比增加 16.4%。

“黄马甲”骚乱重创经济 法国央行下调经济增长预期

据英国《金融时报》报道，法国央行——法兰西银行（Banque de France）将今年第四季度法国的 GDP 增长率从 0.4% 下调至 0.2%，这主要是受到“黄马甲”运动的冲击。

法国财政部长 Bruno Le Maire 曾表示，过去几轮抗议示威活动是具有灾难性的。不过周一在电台上节目时，Le Maire 表示，他目前还不会下调年度增长数据，预计今年法国经济增长率将为 1.7%。

“黄马甲”运动是法国过去 50 年来最严重的一场抗议示威运动，给法国经济带来了巨大的冲击。

12 月 4 日，彭博社援引法国财长 Bruno Le Maire 表示，法国的酒店预订下滑 25%，零售业尤其是中小型零售商更是经营惨淡，交通运输流量明显减少，汽车制造商雷诺、标志和雪铁龙订单增长放缓。股市也如惊弓之鸟，相关行业的股票不同程度下挫。

法国政府表示，过去 4 个周末，法国的大型零售商收入下降了 15% 至 25%。上周五，法国零售商协会表示，该行业的损失已经高达 10 亿欧元。

商业游说团体 Medef 的负责人 Geoffroy Roux de Bezieux 在接受《巴黎人报》（Le Parisien）采访时表示，大规模的破坏行动对商业造成了极其负面的影响，运输业和旅游业的销售额平均下降了 20% 至 30% 不等，实际上经济已处于紧急状态。

恐怖信号出现！已有 5 个发达国家 GDP 负增长

香港万得通讯社报道，12 月 10 日，日本发布第三季度 GDP 数据，实际 GDP 季环比终值降 0.6%，年化季环比终值降 2.5%，为 2014 年二季度以来最大降幅，三季度名义 GDP 季环比终值降 0.7%。这是最近几周第五个发达国家三季度 GDP 同比呈现负增长，全球经济下滑正在从情绪上的担忧变成冷冰冰的现实。

日本内阁办公室报告称，日本第三季度 GDP 远比最初估计和市场一致预期要糟糕得多。

如果只有日本一国 GDP 数据恶化，一些客观因素如自然灾害等解释就能安抚市场焦躁的小情绪。但是现在，日本并不是孤例，而是最近几周第五个 GDP 负增长的发达国家……

首先，是瑞典，人均 GDP 长期位列前五的国家，三季度 GDP 环比萎缩 0.2%，预期增长 0.2%。瑞典央行副行长称，第三季度的 GDP 数据会有一些暂时的影响。

按意大利统计局统计数据显示，2018 年三季度意大利 GDP 与二季度持平，而前数值为 0.2%。也就是说三季度意大利经济环比增速是零，并且是经济在经历三年环比持续增长后再次出现停滞局面。

德国三季度季调后 GDP 终值环比降 0.2%，是 2015 年第一季度以来的首次萎缩。上周数据显示，德国三季度出口萎缩，制造业 PMI 创 32 个月新低，综合 PMI 创近四年新低，身为欧洲发展火车头的德国迎来了近三年来首次经济萎缩。

瑞士三季度 GDP 环比降 0.2%；预期升 0.4%，为 2016 年四季度以来首次下滑；瑞典三季度 GDP 季环比亦下滑 0.2%，是 2013 年以来首次萎缩。分析称，瑞士主要受到出口大幅下降、德国经济萎缩、和国内需求疲软的影响。

分析认为，在经济失速的五个国家中，有四个是欧盟成员，这中间有欧盟自身的问题，包括意大利和欧盟的预算口水战、英国脱欧等，但德国经济放缓很大一部分原因是受到美国关税的影响。

也许，经济增长风头正劲的美国跟随以上五国的步伐，只是时间问题……

2019 年美国发生衰退的概率较年初翻倍！主流投行预计风险增加

尽管大型美国银行的经济学家们依旧不相信 2019 年会发生经济衰退（recession），但他们不能否认的是，这种可能性正变得越来越大。

美国资产值第一大的银行摩根大通经济学家 Jesse Edgerton 最新表示，未来一年内美国发生经济衰退的可能性涨至 35%，接近现有周期的最高水平。而不到两个月前（10 月 18 日美股深跌前后），该行还认为一年内发生经济衰退的可能性不足 28%，今年 3 月时的预测更低为 16%。

据彭博社介绍，摩根大通团队用来预测衰退的主要指标是商业情绪，由于其近期开始走软，令该行的衰退预测指数增加，正在接近扩张周期以来最高水平。2016 年这一衰退预测指数触及周期峰值，令当时的经济增长与市场表现发生波动。不过，摩根大通不认为 2019 年一定会发生衰退。

但金融博客 Zerohedge 指出，35%的衰退出现概率已经不算低位了，而且摩根大通对未来两年内美国发生经济衰退的可能性预期，从 10 月中旬时认为的 60%飙升至 70%，代表就算衰退没有出现在 2019 年，这一风险也将在 2020 年大幅增长，主要理由是减税增支的财政刺激将转为经济阻力。

服务价格飙升抵消能源价格暴跌影响 美国 PPI 上月意外上涨 核心 PPI 接近七年高位

由于服务成本的上涨抵消了能源产品价格的大幅下滑，美国 PPI 在 11 月意外上涨，但整体上涨势头似乎正

在放缓。

美国劳工部周二公布，其 PPI 11 月环比小幅上涨 0.1%，10 月涨幅高达 0.6%。

11 月，PPI 同比上涨 2.5%，从 10 月 2.9% 的涨幅大幅放缓。路透社调查的经济学家预测，11 月份 PPI 将环比持平，同比增长 2.5%。

不包括食品、能源和贸易服务的核心 PPI 上月增长了 0.3%，较 10 月 0.2% 的涨幅加快。11 月，核心 PPI 同比上涨 2.8%，与 10 月的涨幅持平。

通胀指标正在走软。10 月，美联储的首选通胀指标——不包括食品和能源的个人消费支出（PCE）价格指数上涨 1.8%。这是自 2 月份以来的最小涨幅，9 月份涨幅为 1.9%。

核心 PCE 价格指数今年 3 月首次触及美联储 2% 的通胀目标，这是自 2012 年 4 月以来的首次。市场预计美联储将在下周加息，这是今年以来的第四次。

但在金融市场紧缩导致投资者担心经济衰退的情况下，2019 年的货币政策前景尚不确定。

美国 11 月 CPI 同比增 2.2% 创今年 1 月以来最低

美国劳工部周三发布的 CPI 数据显示，美国 11 月 CPI 同比 2.2% 与预期值 2.2% 持平，前值为 2.5%。这也说明，继昨日美国 PPI 大幅下跌后，CPI 增幅也明显放缓，为 2018 年 1 月以来的最低水平。

美国 11 月 CPI 环比 0%，与预期值持平，前值为 0.3%。此外，美国 11 月核心 CPI 环比 0.2%，与预期值和前值一致；美国 11 月核心 CPI 同比 2.2%，与预期相同，前值为 2.1%。

特朗普再度向美联储“开火”，明年加息或放慢

香港万得通讯社报道，周二，美国总统特朗普在接受路透社的专访中表示，如果美联储在下周的会议上提高利率，那将是一个非常愚蠢的做法，现在全球贸易收紧，我们需要宽松的利率环境。

这不是特朗普第一次针对美联储加息了，以前在采访中就多次表态，现在的利率上升得太快了，每当他想做点成绩的时候，美联储就加息出来搅局，并将此前的股市大幅下跌归咎于美联储主席鲍威尔。有意思的是，当被问及在什么情况下他会撤换掉鲍威尔，特朗普说，“我不知道，我只是想说我对奥巴马时期的零利率政策很不满。”

特朗普公开批评美联储的做法与他最近的几位前任大相径庭。二十多年来，美国总统一一直避免公开评论美联储的利率政策，以示对该机构独立性的尊重。1935 年修订的美联储法案中规定，总统可以“有理由”撤换美联储理事，而不是美联储主席。特朗普之前公开要求低利率的总统是老布什，他批评格林斯潘没有降低利率，造成了 1990-1991 年的经济衰退，导致他 1992 年败选。

国际市场新闻社（MNI）援引匿名美联储资深人士的话报道称，美联储开始考虑至少暂停对货币政策的逐步紧缩，并可能最早在明年春季停止升息周期。

美元指数

美元指数强势整理，抑制沪铜价格。



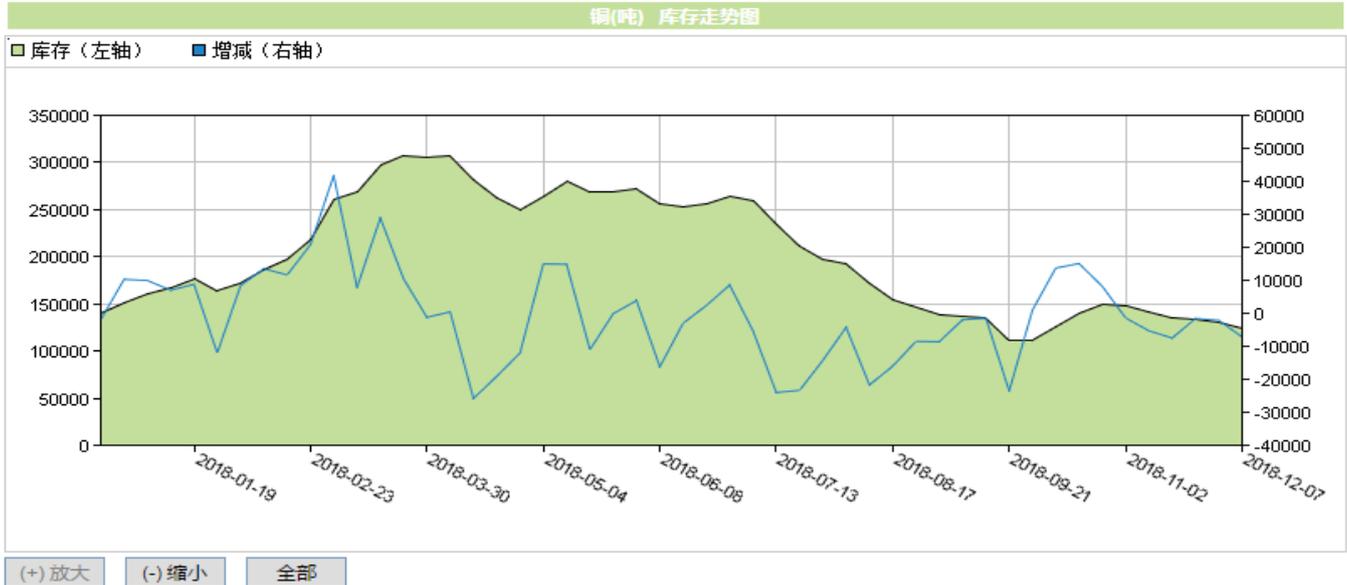
人民币

人民币强势震荡，抑制沪铜价格。



库存数据

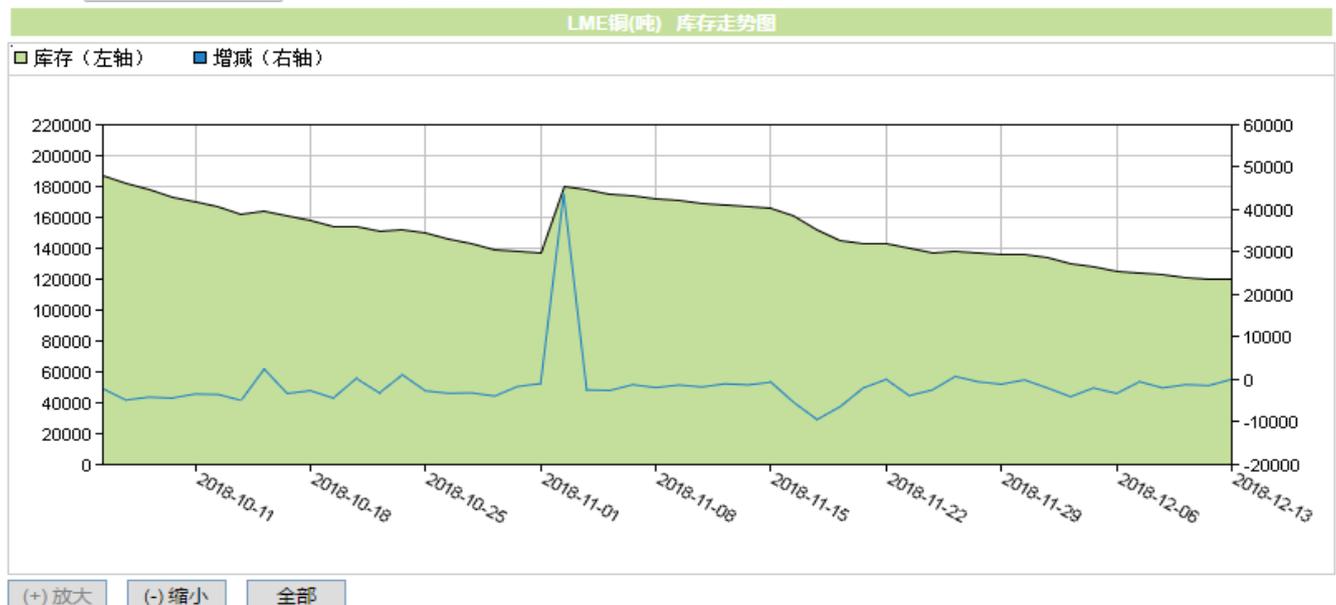
交易所: 品种:



最新数据

日期	2018-12-07	2018-11-30	2018-11-23	2018-11-16	2018-11-09	2018-11-02	2018-10-26	2018-10-19	2018-10-12	2018-09-28
库存	123879	131042	133163	134744	142234	147542	148943	140789	125700	111995
增减	-7163	-2121	-1581	-7490	-5308	-1401	8154	15089	13705	966

交易所: 品种:



最新数据

日期	2018-12-13	2018-12-12	2018-12-11	2018-12-10	2018-12-07	2018-12-06	2018-12-05	2018-12-04	2018-12-03	2018-11-30
库存	119975	119900	121300	122500	124450	124950	128200	130175	134200	136175
增减	75	-1400	-1200	-1950	-500	-3250	-1975	-4025	-1975	-75

从上图可以看到上海库存减少，短期支撑沪铜价格。

后市展望



受欧洲央行利率决议维持主要利率不变、确认 12 月底结束 QE 影响沪铜指数本周震荡趋弱, 收 48910, 期价

在 48490 点附近有支撑, 50090 点附近有阻力。短期关注 50090 点, 在其之下逢高沽空 CU1903, 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。