

华期理财

金属·铜

2019年1月11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

沪铜本周弱勢整理 短线交易

市场走势

受欧洲央行12月利率会议纪要显示上调关键利率的预期时间推迟至2019年末影响沪铜指数本周弱勢整理,收47310,期价在48090点附近有阻力46270点附近有支撑。周五开47360,最高47360,下跌0.48%,振幅47360-46990=370点,增仓13592。本周沪铜指数上涨140点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:33分收2.6695美元/磅,短期在2.7700美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘2.6580,收盘2.6695,上涨0.81%。技术面看周RSI36=45.6818弱勢。

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 1月11日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水10元/吨~升水60元/吨，平水铜成交价格47140元/吨~47200元/吨，升水铜成交价格47160元/吨~47240元/吨。隔夜伦铜跌近5900美元，沪期铜表现跟跌，今日铜价依托日均线小幅震荡于47100元/吨一线。在昨日成交探低回升后持货商挺价情绪凸显，持货商报价贴水10~升水10元/吨，早市平水铜可压价至贴水20元/吨左右成交，市场询价氛围活跃，收货意愿明显，好铜可收在平水附近，成交均可，在贸易商成交积极的氛围引领下，报价迅速上抬，平水铜全面升水报价，好铜报价至升水40元/吨，成交氛围保持积极。第二节交易阶段，好铜表现仍受市场青睐，主动买盘成交在升水50~60元/吨，平水铜报价跟涨至升水30~40元/吨，下游逢低补货，低位成交有所改善，湿法铜自贴水60元/吨上抬至平水。十一点后已闻平水铜报价至升水50~60元/吨，好铜抬至升水70~80元/吨，但成交已有所受抑，活跃度下降，初显部分持货商单方面抬价意愿。今日市场由卖方引导中，贴水货源已难寻，报价普遍顶价升水，成交依然以贸易商为主，下游延续刚需采购。交割前或将维持这样的价格区间运行。

本周重要信息

央行今日未开展逆回购操作，本周净回笼4100亿元

央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，1月11日不开展逆回购操作。当日净回笼1100亿元，本周净回笼4100亿元，年初以来，央行已累计净回笼7300亿元。

央行选择继续按兵不动，到期逆回购实现自然净回笼。受央行连续净回笼影响，近期资金面过度宽松局面已有所收敛。市场人士称，央行降准在即，短期重启公开市场操作（OMO）可能性小，但春节前仍有较大可能开展OMO，以调剂短期流动性余缺。

开年以来，市场资金面迅速恢复宽松，货币市场利率普跌，短期货币市场利率大幅低于OMO利率，显示资金市场呈现短期过剩局面。央行顺势调减公开市场操作力度，直至暂停操作，连续通过存量逆回购到期实施净回笼。

从主要货币市场利率来看，DR007尚低于OMO利率，一二级利率继续倒挂，资金面总体仍旧宽松，加之1月15日首次降准实施在即，央行继续停做逆回购是大概率事件。不过，不少机构认为，月内OMO仍存在适时重启操作的可能。因降准分两步实施，而月中税期、MLF和央行逆回购到期量大，加之春节前取现效应，货币市场流动性仍可能出现短时紧缺，OMO正好有用武之地。

势如破竹！本周人民币兑美元升超 1000 个基点

香港万得通讯社报道，1月11日人民币兑美元延续强势，在岸人民币兑美元升破 6.77 关口，日内涨超百点，创去年 7 月以来新高。离岸人民币兑美元稍早升破 6.78，逼近 6.77 关口。本周内涨幅接近 1000 个基点。

人民币开年大涨一方面是中美贸易谈判释放良好信息，市场风险得到释放，另一方面由于美元近期走弱。交易员表示，从风险逆转等指标看，短期人民币贬值压力基本消退，短期甚至有些升值预期，市场做多意愿也逐渐升温，如果美指继续配合，人民币或仍有一定升值空间。

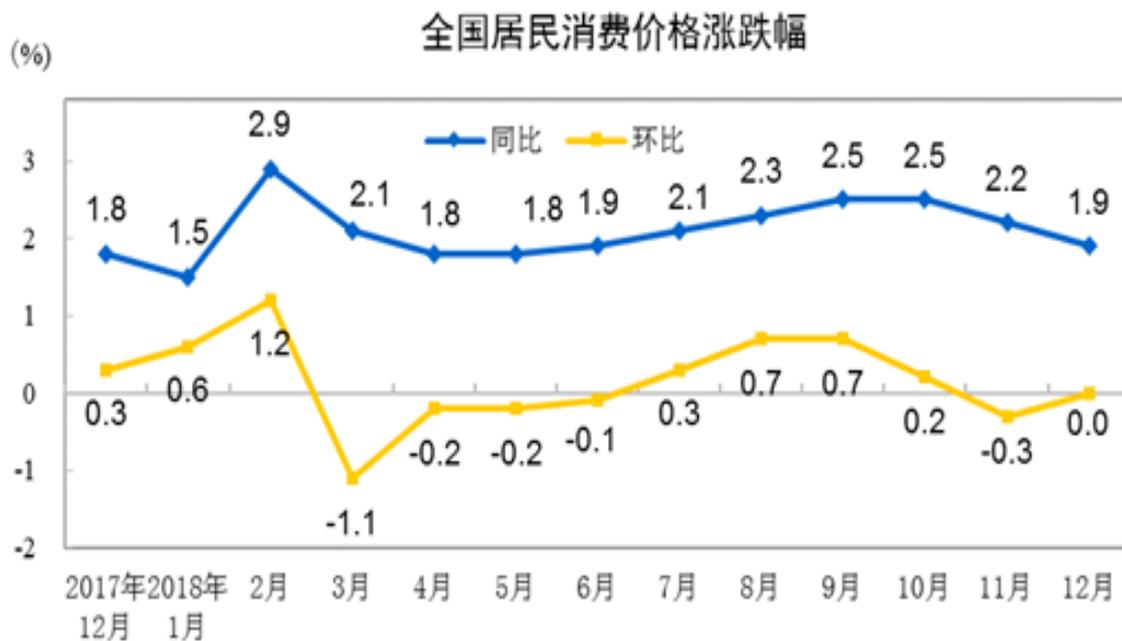
中美在北京举行的贸易谈判提振了市场信心。中国商务部周四称，双方积极落实两国元首重要共识，就共同关注的贸易问题和结构性问题进行了广泛、深入、细致的交流，增进了相互理解，为解决彼此关切问题奠定了基础。“双方同意继续保持密切联系。”商务部网站刊登新闻稿称。

12 月 CPI 同比增 1.9%前值 2.2%，PPI 同比增 0.9%前值 2.7%

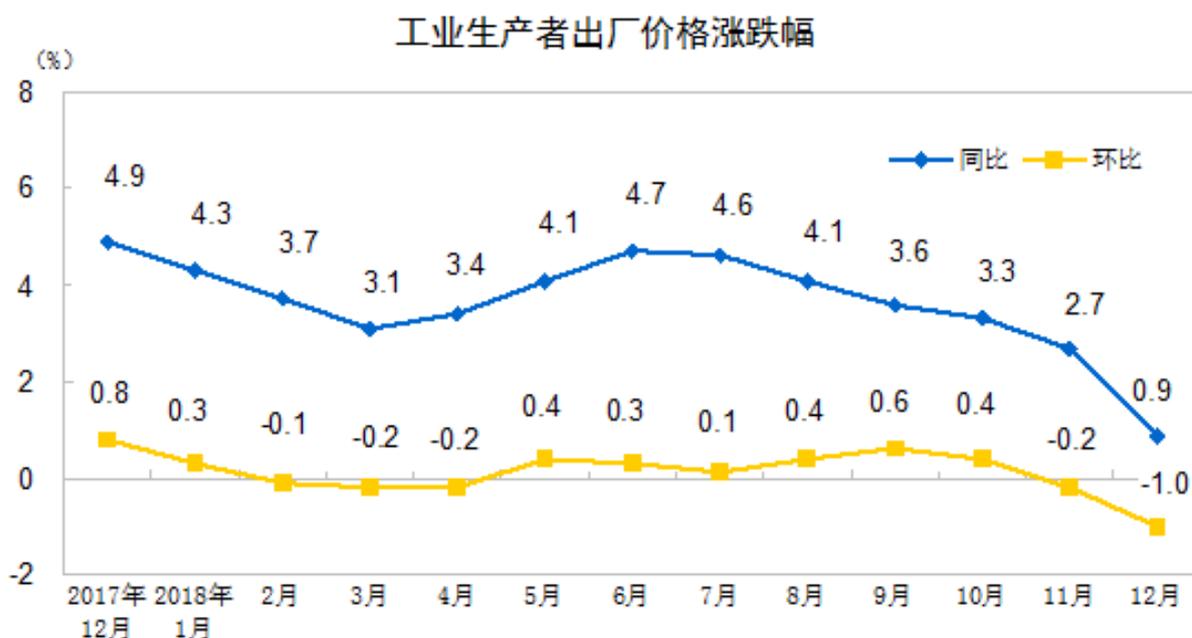
国家统计局 1 月 10 日发布数据显示，2018 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.9%，为 2018 年 6 月以来新低。其中，城市上涨 1.9%，农村上涨 1.9%；食品价格上涨 2.5%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 1.7%，服务价格上涨 2.1%。

12 月份，全国居民消费价格环比与上月持平。其中，城市和农村均与上月持平；食品价格上涨 1.1%，非食品价格下降 0.2%；消费品和服务价格均与上月持平。

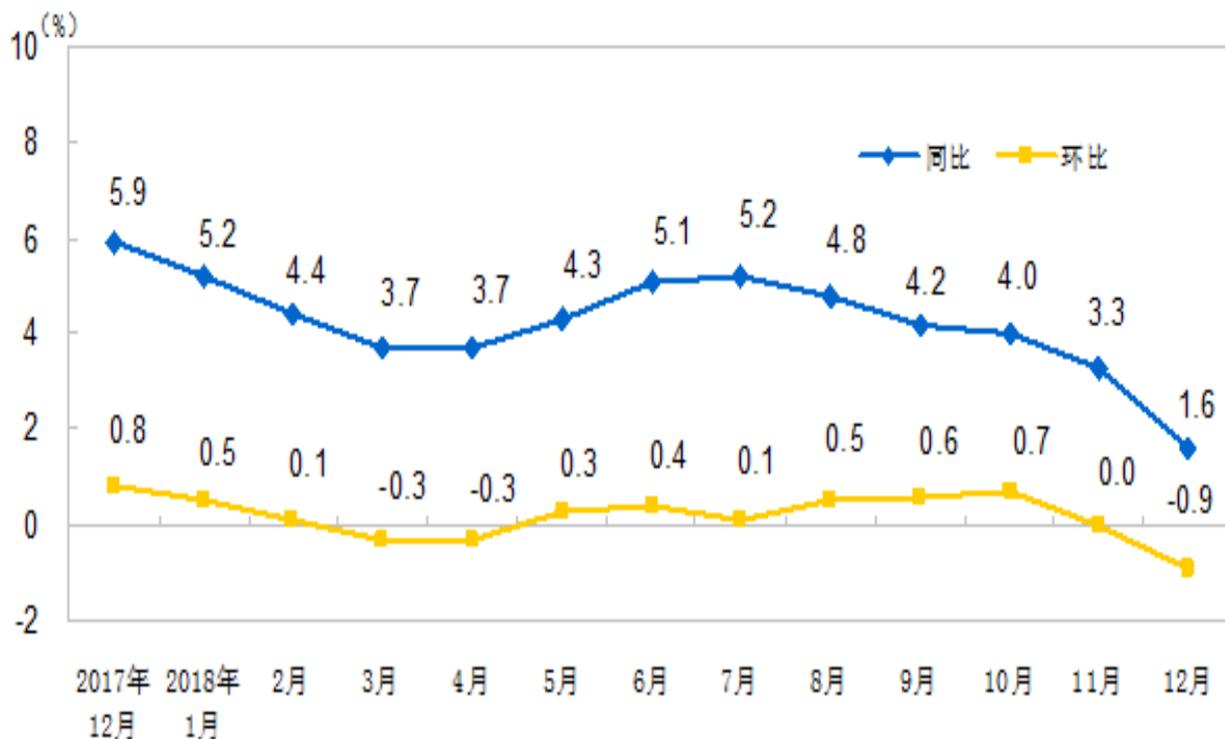
全年全国居民消费价格上涨 2.1%。



国家统计局1月10日公布的数据显示，2018年12月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨0.9%，创2016年9月以来新低，环比下降1.0%；工业生产者购进价格同比上涨1.6%，环比下降0.9%。全年工业生产者出厂价格比上年上涨3.5%，工业生产者购进价格上涨4.1%。



工业生产者购进价格涨跌幅



Cochilco: 智利未来十年铜产量料跳增近 30%

据外电 1 月 7 日消息，智利国家铜业委员会 Cochilco 周一称，未来十年智利铜产量将跳增近 30%。Cochilco 在报告中称，最早到 2025 年，智利铜产量将达到 725 万吨纪录高位。

智利是全球最大的铜生产国。

Cochilco 称，现存、老龄矿场的产量将下滑 19%，至每年 446 万吨，但这一下滑将被许多新建和扩张项目所抵消。

Cochilco 在报告中称：“产量增加只有在新投资到位时才可能实现。”

未来几年将有多个主要新建和扩张项目计划开工，因智利矿商面临着长达世纪之久的矿场的矿石品味下滑。

智利国营矿商 Codelco 近期推出了 400 亿美元的十年投资计划来提高其在智利矿场的生产力。

加拿大矿商 Teck Resource 亦在推进 QB2 扩建计划，该计划在 8 月份获得批准。

此次扩建预计将延长老龄资源的寿命 25 年，并将产量自 2017 年的 23,400 吨提高至每年 300,000 吨。

除了 Codelco 以外，在智利的大型铜业公司还包括必和必拓 (BHP)、英美资源集团 (Anglo American)、嘉能可 (Glencore) 和安托法加斯塔矿业公司 (Antofagasta Minerals)。

全球贸易量萎缩 世界银行下调 2019 年全球经济增速

世界银行下调了对 2019 年和 2020 年全球经济增长的预期。该机构指出，贸易和投资增长放缓、部分新兴市场汇率承压是其下调经济预期的主因。

世界银行在周二发布的半年度报告中预计，2019 年全球经济增长 2.9%，2020 年经济增长 2.8%，均比 6 月份的预测下调 0.1 个百分点。全球经济放缓的一个原因是全球贸易量的萎缩。世界银行将 2018 年、2019 年和 2020 年的贸易额预期较 6 月份均下调了约 0.5 个百分点。

高盛：下调 2019 年多数基本金属价格目标 铜价仍可达 7000 美元/吨

据近日一份报告显示，高盛集团下调了铜等基本金属的近期价格目标，理由是中国经济放缓预计将在 2019 年前几个季度打压铜价。高盛表示，“中国经济增长在 2018 年第四季度显著放缓，制造业 PMI 最新的下滑引发了”金属的抛售。但尽管预计今年年初铜价走弱，高盛仍预计 2019 年铜价仍将达到 7,000 美元/吨。

高盛将未来三个月铜价预测从 6,500 美元/吨下调至 6,100 美元/吨，未来 6 个月从 7,000 美元/吨下调至 6,400 美元/吨，未来 12 个月目标保持 7,000 美元/吨不变。

高盛经济学家预测中国经济增长将在 3 月至 4 月触底，并且政策见效程度和时间不确定性增加，工业金属可能面临重大风险，2019 年第一季度仍然存在波动。

不过，该行表示，中国从 2019 年 7 月开始进一步限制铜废料进口，国内住房需求将为铜价提供支撑。它预测 2019 年铜价平均为 6,450 美元/吨，几乎达到 2018 年平均水平。研究报告称，“铜价跌至 5,000 美元/吨，需要美元走强 5%，布伦特原油跌至 42 美元/桶。”

脱欧的代价！1 万亿美元资产正在逃离英国

脱欧会让英国付出多大的代价？国际会计事务所安永认为，英国可能会遇到 8000 亿英镑的资产外移。

据路透社消息，安永（EY）周一表示，在英国脱欧之前，价值近 8000 亿英镑（约合 1 万亿美元）的资产正从英国转移到欧盟新的金融中心城市，这大约占了英国 8 万亿英镑银行业的 10%。

安永英国金融服务主管 Omar Ali 表示，离 3 月 29 日越近，如果依然没有达成协议，更多资产将被转移出去，更多员工将在当地得到聘用或被重新安置。

自 2016 年 6 月英国脱欧公投以来，安永一直在追踪 222 家金融公司的脱欧计划。在截至 2018 年 11 月底的最新更新中，安永表示，有 80 家公司正在考虑或已确认转移资产和员工。

2019 年 3 月 29 日，是英国退出欧盟的“大限日”，英国首相特蕾莎·梅此前与欧盟领导人达成了协议，以涵盖英国的脱欧条款以及与欧盟的未来关系框架。

但目前“脱欧协议”还要面临英国国内议会的投票，此前 B B C 报道称，投票将在 1 月 14 日或 15 日进行，目前尚不清楚该协议是否会获得批准。

鲍威尔：美联储加息有耐心 必要时调整缩表不犹豫

2019 年第一次亮相，美联储主席鲍威尔一改上次对市场的“冷漠”，强调政策并不死板，表示视情况可能改变收紧货币的步调，试图缓解市场担忧。这次安抚市场看来有一定成效，盘中美股高涨、美债下跌。

美东时间 4 日周五，鲍威尔、耶伦和伯南克三任美联储主席出席美国经济学会的亚特兰大年会，讨论货币政策和美国长期经济前景。在上月美联储公布加息决议当天举行新闻发布会之后，这是鲍威尔首次公开表态。

华尔街见闻注意到，此次鲍威尔对市场反应和缩减资产负债表规模（缩表）的言论与上次有明显不同。这次他强调政策灵活性，除了重申政策路径不是预定的，还称联储在倾听市场的担忧，若缩表的确是扰动市场的主因，不会犹豫去调整缩表，同时表示对加息有耐心。

两周前美联储会后的新闻发布会上，鲍威尔曾明确表示，联储此前决定缩表处于“自动驾驶”状态，“我没有看到我们改变这点”。他否认市场下跌受缩表影响，认为缩表不是干扰市场的一大因素，说缩表“没有制造重大问题”。

美元指数

美元指数震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



人民币

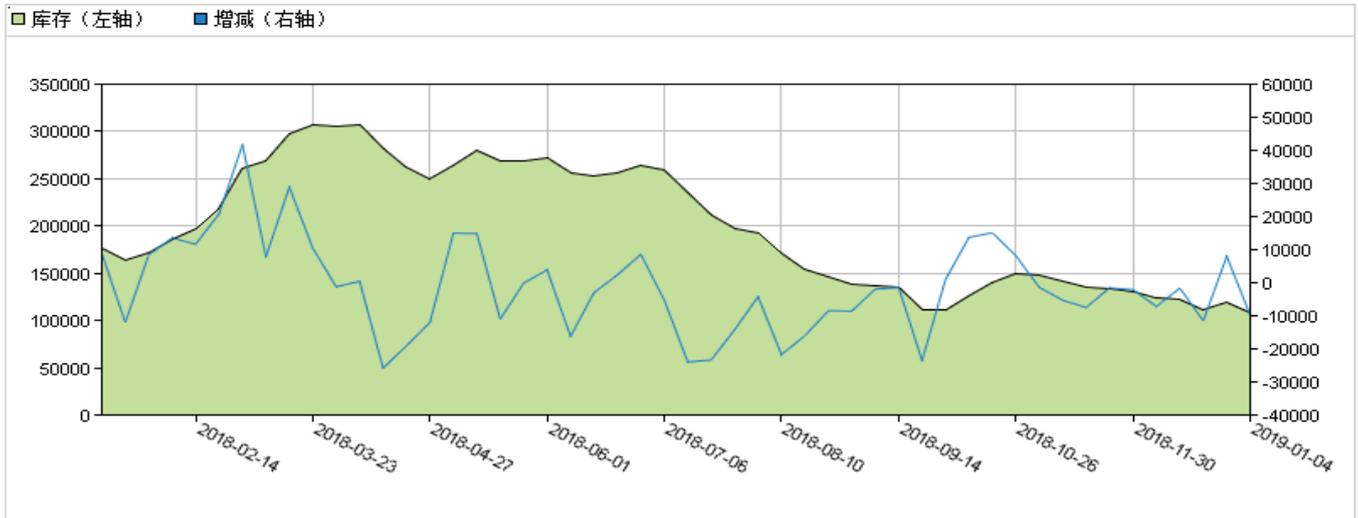
人民币强势，抑制沪铜价格。



库存数据

交易所: 品种:

铜(吨) 库存走势图



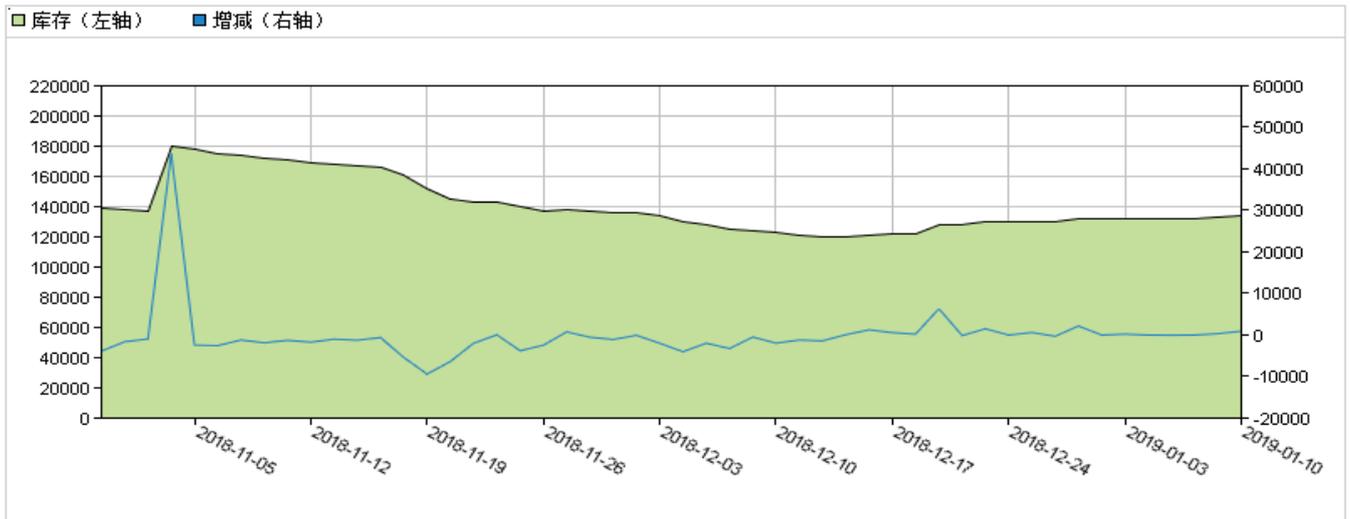
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2019-01-04	2018-12-28	2018-12-21	2018-12-14	2018-12-07	2018-11-30	2018-11-23	2018-11-16	2018-11-09	2018-11-02
库存	108890	118686	110702	122222	123879	131042	133163	134744	142234	147542
增减	-9796	7984	-11520	-1657	-7163	-2121	-1581	-7490	-5308	-1401

 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	2019-01-10	2019-01-09	2019-01-08	2019-01-07	2019-01-04	2019-01-03	2019-01-02	2018-12-31	2018-12-28	2018-12-25
库存	133600	132675	132350	132350	132400	132400	132175	132175	130025	130325
增减	925	325	0	-50	0	225	0	2150	-300	600

从上图可以看到 lme 库存增加，抑制沪铜价格。

后市展望



受欧洲央行 12 月利率会议纪要显示上调关键利率的预期时间推迟至 2019 年末影响沪铜指数本周弱势整理，收 47310，期价在 48090 点附近有阻力 46270 点附近有支撑。短期关注 48090 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。