

# 华期理财

金属·铜

2019年1月25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

### 沪铜本周区间整理 短线交易

#### 市场走势

受欧洲央行维持主要利率不变、美元指数上涨影响沪铜指数本周区间整理,收 47340, 期价在 48360 点附近有阻力, 46600 点附近有支撑。周五开 47200, 最高 47440, 下跌 0.02%, 振幅 47440-47080=360 点, 增仓 14666。本周沪铜指数下跌 470 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:20 分收 2.6730 美元/磅, 短期在 2.6100 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 2.7220, 收盘 2.6730, 下跌 1.67%。技术面看周 RSI36=45.9661。

**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 1月25日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水160元/吨~贴水50元/吨，平水铜成交价格47140元/吨~47240元/吨，升水铜成交价格47200元/吨~47300元/吨。沪期铜维持弱势走势震荡于47300元/吨。长单已基本结束，今日市场多为下月发票报价，能出具当月发票的已相当稀少，当月发票与下月发票价差拉大至50元/吨以上。早盘贸易商询价活跃，持货商报价下月发票贴水140~贴水90元/吨，好铜下月发票实际成交于贴水100元/吨，下月发票平水铜贴水160~150元/吨才有起色，下月发票湿法铜贴水在250元/吨左右。第二节交易时段，低价好铜当月发票的货源已难觅，当月发票好铜维稳贴水50元/吨附近，当月发票的平水铜僵持在贴水100元/吨，当月发票湿法铜货少价格维稳于贴水200元/吨左右。今日交易多为下游消费补货，下游接货者基本都有对当月发票的要求，当月发票货稀价贵。市场总体交易已逐步转淡，持货商的甩货情绪有所缓解，报价已基本持稳，对贸易投机暂难有吸引力，投机需求也在明显下降，下周将进入春节前的供需两淡局面。

## 本周重要信息

### 习近平：提高防控能力着力防范化解重大风险

省部级主要领导干部坚持底线思维着力防范化解重大风险专题研讨班21日上午在中央党校开班。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在开班式上发表重要讲话强调，坚持以新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，深刻认识和准确把握外部环境的深刻变化和我国改革发展稳定面临的新情况新问题新挑战，坚持底线思维，增强忧患意识，提高防控能力，着力防范化解重大风险，保持经济持续健康发展和社会大局稳定，为决胜全面建成小康社会、夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利、实现中华民族伟大复兴的中国梦提供坚强保障。

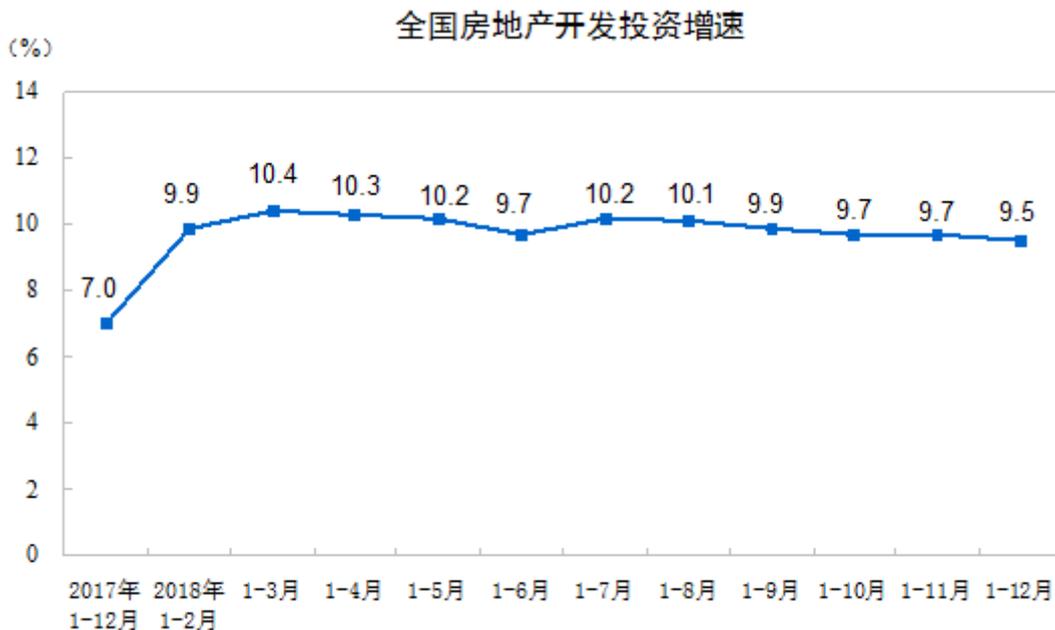
### 中国2018年GDP首次突破90万亿元，同比增长6.6%

国家统计局1月21日发布数据显示，2018年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院各项决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，凝心聚力，攻坚克难，经济社会发展的主要预期目标较好完成，三大攻坚战开局良好，供给侧结构性改革深入推进，改革开放力度加大，人民生活持续改善，国民经济运行保持在合理区间，总体平稳、稳中有进态势持续显现，朝着实现全面建成小康社会的目标继续迈进。

初步核算，全年国内生产总值 900309 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.6%，实现了 6.5%左右的预期发展目标。分季度看，一季度同比增长 6.8%，二季度增长 6.7%，三季度增长 6.5%，四季度增长 6.4%。分产业看，第一产业增加值 64734 亿元，比上年增长 3.5%；第二产业增加值 366001 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 469575 亿元，增长 7.6%。

### 中国 2018 年房地产开发投资同比增长 9.5%，2017 年增速为 7%

2018 年 1-12 月，全国房地产开发投资 120264 亿元，比上年增长 9.5%，增速比 1-11 月份回落 0.2 个百分点，比上年同期提高 2.5 个百分点。其中，住宅投资 85192 亿元，增长 13.4%，比 1-11 月份回落 0.2 个百分点，比上年提高 4 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 70.8%。



2018 年，东部地区房地产开发投资 64355 亿元，比上年增长 10.9%，增速比 1-11 月份回落 0.4 个百分点；中部地区投资 25180 亿元，增长 5.4%，回落 0.5 个百分点；西部地区投资 26009 亿元，增长 8.9%，提高 0.7 个百分点；东北地区投资 4720 亿元，增长 17.5%，提高 1.3 个百分点。

### 2018 财政赤字再扩大 2019 加杠杆减税中小微企业有救！

1 月 23 日，财政部官网发布了 2018 年财政收支情况。1-12 月累计，全国一般公共预算收入 183352 亿元，同比增长 6.2%，当中最大的一块仍然是增值税，2018 年国内增值税 61529 亿元，同比增长 9.1%；增速较快的主要包括资源税增长 20.4%、土地和房地产税收增长 16.7%、个人所得税增长 15.9%、土地增值税增长 14.9%等等。

1-12 月累计，全国一般公共预算支出 220906 亿元，同比增长 8.7%。当中最主要的支出是教育支出，社保和

就业支出等，增速最快的是债务付息支出，同比增长 17.1%。

政府性基金预算收入中，2018 年土地使用权出让收入 65096 亿元，同比增长 25%，增速大幅下滑，而去年土地使用权出让收入 52059 亿元，同比增长 40.7%！

### **Codelco 旗下冶炼厂重启延迟至 3 月 铜供应忧虑增加**

据彭博报道，指望 Codelco 的冶炼厂来缓解市场紧张局面的铜消费者将不得不再等一段时间。

去年 11 月，Codelco 首席执行官 Nelson Pizarro 表示，该公司 Chuquicamata 和 Salvador 矿山的冶炼厂将在 2 月前恢复运营。但近日，该公司表示，环保规定所需的工作要到 3 月才能完成。

Codelco 周二称，推迟生产不会对中期产量产生影响，因为该公司正在销售更多铜精矿，以弥补精炼阴极铜产量的下降。不过，Codelco 本月早些时候对国会表示，停产将导致其 Chuquicamata 冶炼厂减产约 21.8 万吨。

Codelco 对国会表示，停工将持续到 3 月 15 日，但工会更为悲观。Chuquicamata Union No. 3 的负责人 Miguel Veliz 表示，预计工作要到 3 月底才能恢复。完成 Chuquicamata 的升级所需时间比预期要长，部分原因是该公司放弃了对现有酸厂的计划检修，转而选择建设新的设施。

目前，铜的供应前景已经变得黯淡。上周，智利国家铜业公司(chile copper agency)预测，2019 年铜产量将比消费量少 22.7 万吨，是去年缺口的三倍多。

### **高盛首席：信贷减速是中国经济放缓的主要因素 料今年下半年有所企稳**

1 月 22 日，高盛首席经济学家 Jan Hatzius 在接受彭博电视采访时表示，规模超过 13 万亿美元的中国可能会在 2019 年下半年企稳，无需采取激进的刺激措施。

Hatzius 认为，中国经济放缓，其最重要的影响因素是信贷减速以及决策者出于对金融失衡的担忧而采取了更为严格的政策：“在我们看来，这是造成 2018 年经济走向负面的主要因素，可能 2019 年的走向会略微更加正面。”

昨日，中国国家统计局发布数据显示，2018 年中国 GDP 同比增速 6.6%，创下自 1990 年来最低水平。而去年第四季度 GDP 同比 6.4%，为约十年新低。

而上周公布的中国金融数据显示，从全年来看，2018 年社会融资规模增量累计为 19.26 万亿元，比上年少 3.14 万亿元。社融存量方面，2018 年社会融资规模存量为 200.75 万亿元，同比增长 9.8%，继续刷新有数据以来最低值。

华尔街见闻首席经济学家邓海清博士认为，目前社融存量增速仍未触底，意味着对当前经济不宜太早乐观。他指出：随着社融存量基数扩大，需要的新增社融会越来越高，只看社融新增不能抓住主要矛盾。看社融存量增速则包含了基数扩大的因素，从而与其他经济数据的同比增速具有可比性。

值得注意的是，IMF 也在昨日发布了 2019 年首次世界经济展望报告，报告再度下调了 2019 年和 2020 年的经济增速预测，并指出全球扩张已经减速，前景的风险“已经超出了此前预测中所考虑到的水平”。

IMF 认为，贸易问题、债务问题、英国脱欧案及中国增速的放缓都是全球经济面临的风险因素。

另外，据彭博社报道，在 IMF 发布报告的几小时后，普华永道公布了一项调查数据显示，30%的全球商界领袖预计经济增长将在 2019 年放缓，其程度约为一年前的 6 倍。

但即便如此，Hatzius 在今日的采访中还是表示，没有必要对全球经济预期做重大调整。在他看来，美国经济增长放缓对于帮助经济避免硬着陆是必要的，美联储放缓加息步伐亦是合适决策。而在英国脱欧问题上，Hatzius 认为，存在一定的硬脱欧风险，但概率只有 10%。

### **特朗普国情咨文计划受阻 众院民主党领袖放狠话：不结束政府关门别想发布**

政府关门持续创记录之时，特朗普与民主党的关系越发紧张。民主党国会领袖反对特朗普的计划，坚持不到结束政府关门不接受特朗普在国会发表年度国情咨文演讲。

美东时间 23 日周三，特朗普公布致众议院议长、民主党国会领袖之一 Nancy Pelosi 的信，确认他仍希望按计划于 1 月 29 日发表国情咨文，称他得到了国土安全部及其下属机构特勤局的建议，他们表示，对发表国情咨文“没有任何安全方面的担忧”。

信中写道：“如果国情咨文不能如期、按计划、并且非常重要是在现场发表，对我们国家来说是非常可悲的。”

但 Pelosi 此后回信特朗普表示，民主党人不会授权特朗普在众议院发表国情咨文，除非政府关门彻底结束。信中写道：“我期待，当政府重启时，在一个双方适合的日期，在众议院欢迎你的演讲。”

Pelosi 的回复无异于封杀了特朗普在众议院的国情咨文演讲计划。特朗普对此表示，民主党人的做法实际上是在丢脸，我们会做些事，用替代方法。Pelosi 取消国情咨文演说是因为她不想听真相。

按照程序，在总统发表国情咨文以前，众议院和参议院必须先通过一个允许发表的联合决议。国情咨文之争是特朗普与国会民主党人关系紧张的最新迹象。这样的紧张关系意味着，政府关门可能仍无法很快结束。

### **委内瑞拉总统马杜罗宣布：与美国断交**

当地时间 23 日下午，委内瑞拉总统马杜罗宣布与美国断交，并要求美使馆人员 72 小时内离开委内瑞拉。当天 23 号，委内瑞拉反对党派在首都加拉加斯发起大规模游行，反对党领袖、委内瑞拉议会主席瓜伊多宣称该国“临时总统”，随即美国总统特朗普以及拉美多国领导人表示承认，引发马杜罗强烈不满，宣布与美断交。2018 年 5 月，委内瑞拉总统马杜罗在大选中以 68.7% 的投票率再次当选，并于今年 1 月 10 日宣誓就职。

## 美元指数

美元指数弱势震荡，支撑沪铜价格。



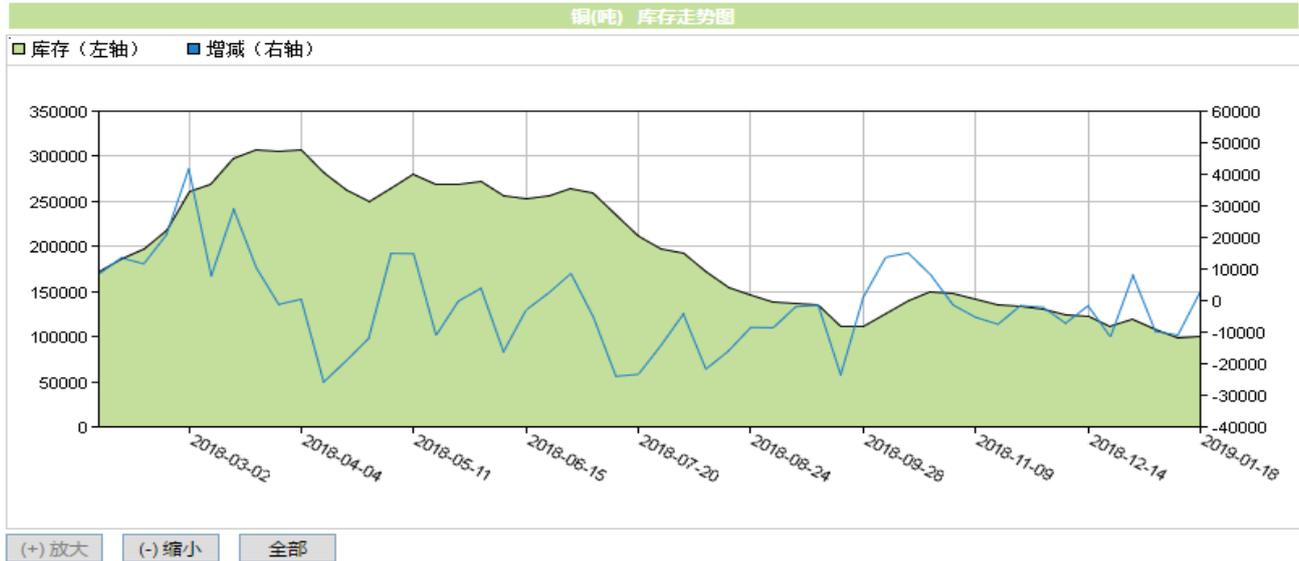
## 人民币

人民币强势，短期抑制沪铜价格。



## 库存数据

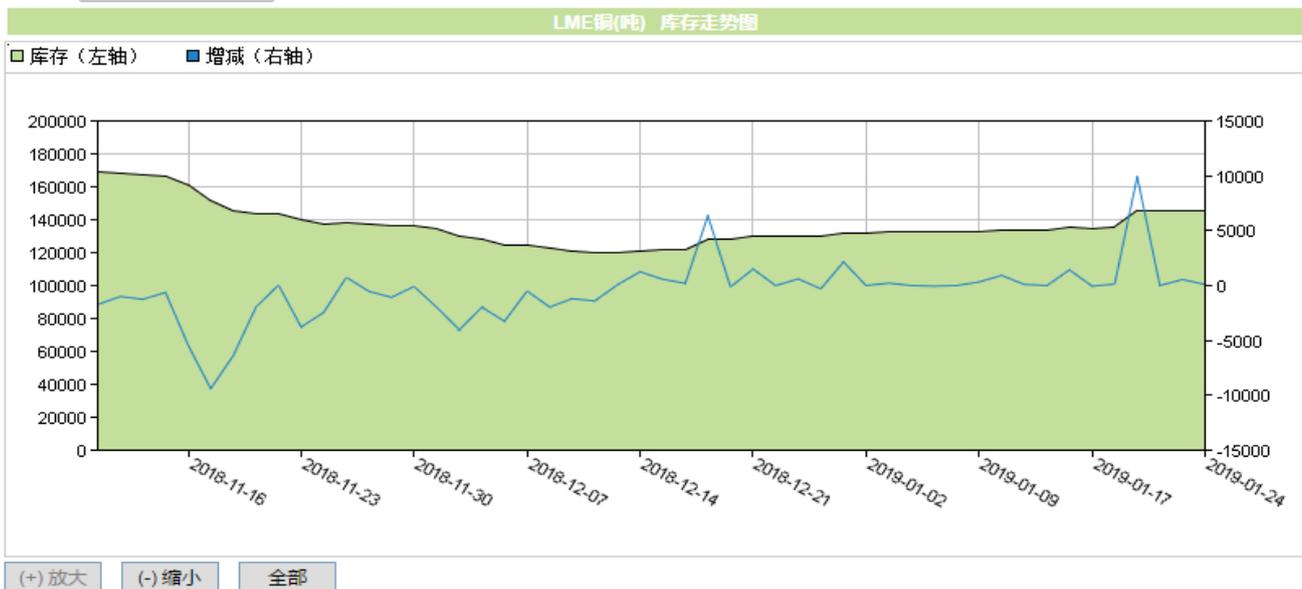
交易所:  品种:



### 最新数据

日期	2019-01-18	2019-01-11	2019-01-04	2018-12-28	2018-12-21	2018-12-14	2018-12-07	2018-11-30	2018-11-23	2018-11-16
库存	100878	97979	108890	118686	110702	122222	123879	131042	133163	134744
增减	2899	-10911	-9796	7984	-11520	-1657	-7163	-2121	-1581	-7490

交易所:  品种:



### 最新数据

日期	2019-01-24	2019-01-23	2019-01-22	2019-01-21	2019-01-18	2019-01-17	2019-01-16	2019-01-14	2019-01-11	2019-01-10
库存	145675	145575	145025	145025	135100	134975	135025	133700	133700	133600
增减	100	550	0	9925	125	-50	1425	0	100	925

从上图可以看到上海库存增加，短期抑制沪铜价格。

## 后市展望



受欧洲央行维持主要利率不变、美元指数上涨影响沪铜指数本周区间整理,收 47340, 期价在 48360 点附近有阻力, 46600 点附近有支撑。短期关注 46600 点, 在其之上逢低做多 CU1904, 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。