

# 华期理财

金属·铜

2019年3月8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

### 沪铜本周遇阻趋弱 短线交易

#### 市场走势

受欧洲央行宣布维持三大利率不变并宣布 9 月开始为期两年的定向长期再融资操作（TLTRO）、美元指数上涨影响沪铜指数本周遇阻趋弱，收 49170，期价在 50750 点附近有阻力，49000 点附近有支撑。周五开 49310，最高 49400，下跌 0.63%，振幅 49400-49120=280 点，增仓 1470。本周沪铜指数下跌 1280 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:33 分收 2.9015 美元/磅，短期在 2.9700 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 2.9360，收盘 2.9015，下跌 0.97%。技术面看周 RSI36=51.6067。

**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 3月8日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨~贴水 20 元/吨，平水铜成交价格 49570 元/吨~49670 元/吨，升水铜成交价格 49660 元/吨~49770 元/吨。沪期铜徘徊于 49700 元/吨一线，重心较昨小幅下移。隔月合约价差维持 back 结构，近强远弱结构扩大至 200 元/吨附近，叠加持货商手里货源宽裕，换现意愿强，抛货集中成交乏力的情况下，好铜自早市报价平水一线下滑至贴水 60 元/吨附近且有足够的压价空间，平水铜报价自贴水 120~贴水 100 元/吨附近调降至贴水 150 元/吨一线。尽管报价持续走低，中间商仍持谨慎观望态度，依然成交困难。下游买盘稀少，湿法铜贴水持续扩大，报价自贴水 230 元/吨下滑至贴水 270 元/吨一线。隔月价差维持扩大趋势，主动性买盘很少，且都是持货商主动调降以求成交，市场短期换现情绪浓厚，交割前贴水变化趋势或将受到价差结构变化的指引。[上海有色网]

## 本周重要信息

### 李克强作政府工作报告：今年 GDP 目标 6%-6.5%

今年经济社会发展的主要预期目标是：国内生产总值增长 6%-6.5%；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率 5.5%左右，城镇登记失业率 4.5%以内；居民消费价格涨幅 3%左右；国际收支基本平衡，进出口稳中提质；宏观杠杆率基本稳定，金融财政风险有效防控；农村贫困人口减少 1000 万以上，居民收入增长与经济增长基本同步；生态环境进一步改善，单位国内生产总值能耗下降 3%左右，主要污染物排放量继续下降。

### 财政部：积极的财政政策加力提效不是“大水漫灌”

针对 2019 年财政政策问题，刘昆表示，《政府工作报告》强调，积极的财政政策要“加力提效”，作为财政部门，关键是要做好“加减乘除”这四则运算，其中最重要的是做好“乘法”，“放水养鱼”，用减税降费激发市场主体活力，提高居民消费能力。

做好“加法”，要加大财政支出力度。重点支持重大在建项目建设和补短板。

做好“减法”，大力压减一般性支出，严控“三公”经费预算，取消低效无效支出。

此外，还要做好“除法”，破除体制机制障碍，全面深化财税体制改革。

刘昆强调，积极的财政政策加力提效，不是要搞“大水漫灌”式强刺激，也不是要搞政府大包大揽，而是要实施逆周期调节，更好应用市场化、法治化的手段，采取改革的办法，在“巩固、增强、提升、畅通”上下功夫，着力促进中国经济高质量发展。【香港万得通讯社】

### 财政部：减税降费是今年财政政策头等大事，以减税为主体

针对降税降费问题，刘昆表示，政府工作报告宣布今年全年减轻企业税收和社保缴费负担近 2 万亿元，财政部门将会同有关部门和地方精心组织，不折不扣地落实。

减税降费是今年积极财政政策的头等大事，是减轻企业负担、激发市场活力的重大举措，是宏观政策支持稳增长、保就业、调结构的重大举措，具有一举多得的效果。财政部将重点降低制造业和小微企业税收负担，切实增强企业的获得感。

在减税方面，今年除了实施年初已经明确的对小微企业实施普惠性税收减免，以及全面落实修改后的个人所得税法外，还将进一步深化增值税改革。深化增值税改革是今年减税降费的核心内容。

一方面，注重突出普惠性，将制造业等企业现行 16% 的税率降到 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降到 9%，确保主要行业税负明显降低。虽然保持 6% 一档的税率不变，但通过采取一系列配套措施，确保所有行业税负只减不增。

另一方面，我们注重与税制改革相衔接。

在降费方面，明显降低企业社保缴费负担，下调城镇职工基本养老保险单位缴费比例，各地可降到 16%。

2019 年减税降费措施以减税为主体，大约占 7 成。减税的份额里又以增值税降率为主体。由于 2018 年减税措施的翘尾影响会高于 2019 年减税措施的翘尾影响，2019 年减税的实际减负数额，按照我们的测算，会高于公布的年化全年预测数。【香港万得通讯社】

### 巴克莱：今年铜价或被推涨至 7000 美元 下半年再次面临压力

由于中美贸易协议的积极信号和美元走软等因素推动市场情绪升温，巴克莱上调了本季度铜价预测。

但是巴克莱认为潜在需求依然低迷，并且“对铜价走强感到意外”，本季度铜平均价格超过每吨 6000 美元。巴克莱将第一季度的价格预测从 5800 美元/吨上调至 6120 美元/吨，但同时也警告称，市场情绪的变化可能会导致铜价突然下跌。

铜价走强的一个基本因素是矿石供应今年或将减少。巴克莱表示，目前矿石产量已经出现了一定的问题，特别是在非洲。赞比亚和刚果民主共和国已经增加了采矿税。

第一量子矿业的 Cobre Panama 项目以及向地下转移的智利 Codelco 的 Chuquicamata 项目的产量预计会增长，但印度尼西亚主要矿场 Grasberg 的供应量正在减少，而非洲产量则不容乐观。

第一量子计划裁员以应对赞比亚的税收，Vedanta 宣布将削减其 Nchanga 冶炼厂的生产，ERG 暂停其 Boss 矿和嘉能可表示将减少 Mutanda 的产量。

巴克莱表示，在相对平稳的 2018 年之后，今年铜价可能被推涨并高于我们的预期，达到 7000 美元/吨。

在宏观经济改善的背景下，今年第二季度保持对价格的上涨预期，但由于全球 GDP 可能放缓，预计铜价将在下半年再次面临压力。

该公司表示其依旧认为市场供过于求，并预计价格将在年底前下跌至 5900 美元/吨。[上海有色网]

### **美财长努钦：正采取“非常措施”避免突破债务上限**

北京时间 5 日早间消息，据路透社报道，美国财政部长努钦周一致信众议院议长佩洛西称，财政部正采取特别措施，以避免突破政府债务上限。

他表示，财政部已暂停对文职人员退休及残疾基金（Civil Service Retirement and Disability Fund）的投资，而“发债暂停期”将于周一开始，持续至 6 月 5 日。

“我在此谨呼吁国会采取行动尽快提高法定债务上限，以充分保护外界对美国的信心与美国的信用。”努钦表示。[上海有色网]

### **美国 2 月 ISM 制造业指数不及预期 创两年多来新低**

周五，据美国供应管理协会（ISM）统计，美国 2 月 ISM 制造业指数 54.2，低于预期的 55.8 和前值 56.6，创特朗普当选美国总统，即 2016 年 11 月以来新低。这意味着美国 2 月制造业活动增长放缓，速度超过市场预期。

从分项指数看，2 月 ISM 制造业物价指数、就业指数和新订单指数均出现下跌，其中就业指数也创 2016 年 11 月以来新低：美国 2 月 ISM 制造业物价支付指数 49.4，预期 51.8，前值 49.6。美国 2 月 ISM 制造业就业指数 52.3，前值 55.5。美国 2 月 ISM 制造业新订单指数 55.5，前值 58.2。来源：华尔街见闻

### **美联储褐皮书：美国大部分地区经济略微到温和增长 劳动力市场仍然紧俏**

来源：华尔街见闻

周三，美联储公布的褐皮书称，美国经济活动在一月后期和二月继续扩大。在 12 个地方联储中，10 家报告“略微到温和增长”，但费城和圣路易斯联储称增速持平。

大约一半的地区都注意到了政府关门导致的包括零售、汽车销售、旅游、房地产、餐馆、制造业和人员配备服务在内的一些行业经济活动的放缓。

此外，全美消费支出情况“好坏不一”，数个地方联储称天气恶劣和信用成本上升导致了零售和汽车销售的放缓。

制造业活动平衡得到加强，但大量制造业承包商对全球需求放缓、关税成本上升、以及整体性政策确定性都感到忧心忡忡。

大多数地方联储称，非金融服务部门活动以适度到温和速度增长，部分原因是由于专业、科学和技术服务部门的生长。

在美国大部分地区，住宅销售普遍低迷。一些房地产联系人指出，库存略有上升但仍处于历史低位，而房价继续上涨，但略有放缓；农业条件依然疲软，各地区的能源活动好坏不一。

就业方面，美联储表示，大多数地区就业人口温和增长，其他地区就业率略有上升。在所有劳动技能层面，劳动力市场仍然保持紧俏，和信息技术、制造业、货运、餐馆和建筑行业有关的职位出现显著的工人短缺。联系人报道，劳动力短缺限制了一些地区的就业增长。

全美大多数地区报告工资略有上升。此外，约一半地区的联系人注意到员工非工资形式报酬的增长，包括奖金、搬迁援助、休假时间和灵活的工作安排。

美联储表示，克利夫兰地区的一些建筑公司根据业绩大幅提升某些员工薪资，以留住人才，而该地区另一项业务表示“现在每六个月而不是每 18 个月提供一次加薪。”

美联储表示，价格继续小幅上涨，一些地区注意到投入价格的增速超过售价的增速。一些地区继续报告由于关税，导致某些商品和服务价格受到上行压力。但几个地区指出钢铁的价格，受到关税的影响，于近期企稳或下跌。此外，某些地区的能源成本，包括燃料在内，出现下跌。虽然大豆和奶制品价格明显疲弱，但整体农产品价格涨跌互现。

## 美元指数

美元指数震荡趋强，抑制沪铜价格。





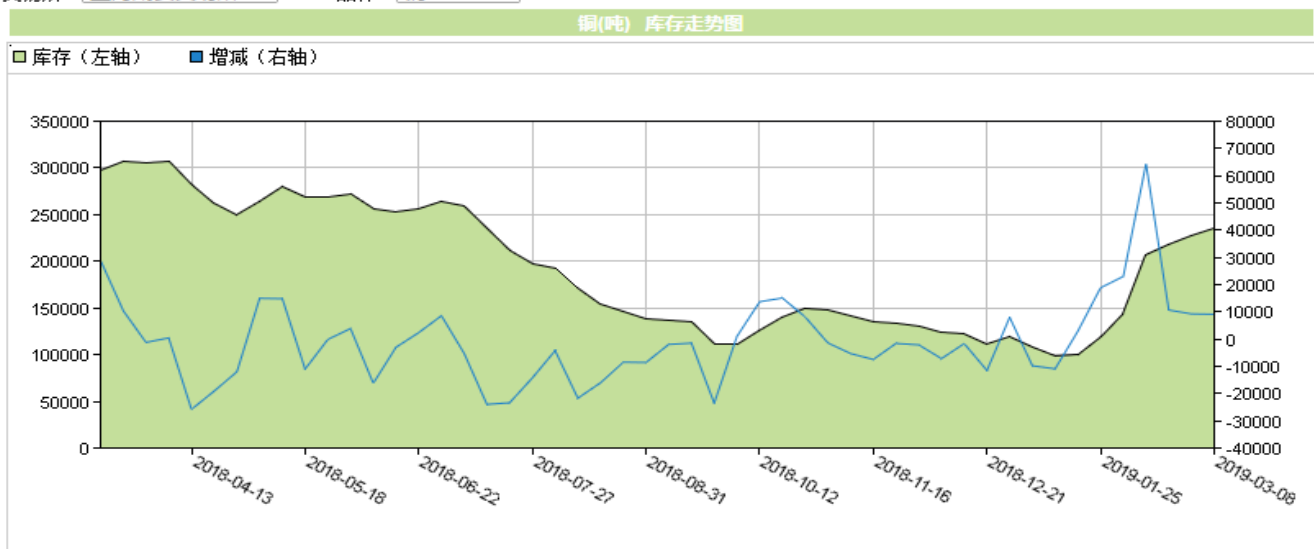
## 人民币

人民币强势震荡，抑制沪铜价格。



## 库存数据

交易所:  品种:

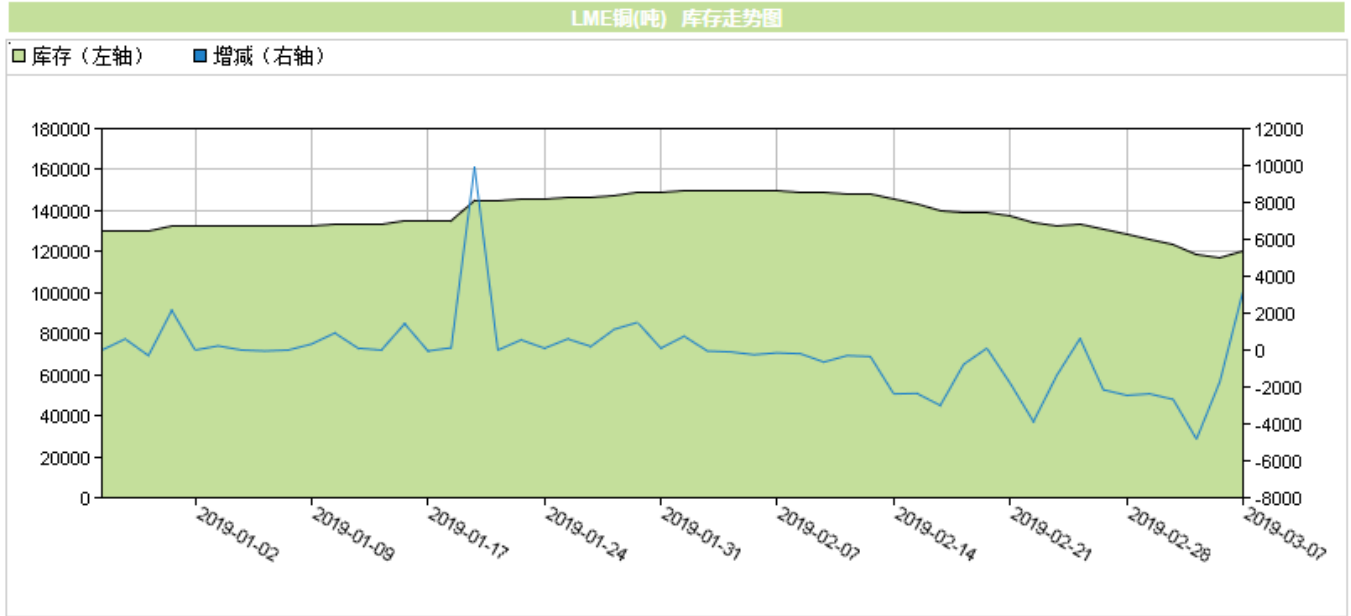


(+) 放大 (-) 缩小 全部

### 最新数据

日期	2019-03-08	2019-03-01	2019-02-22	2019-02-15	2019-02-01	2019-01-25	2019-01-18	2019-01-11	2019-01-04	2018-12-28
库存	236169	227049	217794	207118	142727	119727	100878	97979	108890	118686
增减	9120	9255	10676	64391	23000	18849	2899	-10911	-9796	7984

交易所: LME 品种: LME铜



(+)放大 (-)缩小 全部

最新数据

日期	2019-03-07	2019-03-06	2019-03-05	2019-03-04	2019-03-01	2019-02-28	2019-02-27	2019-02-26	2019-02-25	2019-02-22
库存	120075	116875	118600	123425	128100	128475	130925	133075	132450	133825
增减	3200	-1725	-4825	-2675	-2375	-2450	-2150	625	-1375	-3875

从上图可以看到上海库存增加，抑制沪铜价格。

后市展望





受欧洲央行宣布维持三大利率不变并宣布 9 月开始为期两年的定向长期再融资操作（TLTRO）、美元指数上涨影响沪铜指数本周遇阻趋弱，收 49170，期价在 50750 点附近有阻力，49000 点附近有支撑。短期关注 50750 点，在其之下逢高沽空 CU1906，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。