

⑤ 月度报告

沪铜 8 月预计强势运行 逢低做多

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 7 月开盘 2.7190, 最高 2.9300, 最低 2.6415, 收盘 2.9030, 月 k 线阳线。短期在 2.7200 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 7 月上涨 6.92%。技术面看, 月 RSI14=60.9815 强势。



美精铜指数月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜指数: 沪铜指数 7 月上涨 3300 点, 幅度 6.92%, 月 k 线为阳线, 48100 点附近有支撑。7 月开 47690 点, 收盘 51020 点。



沪铜月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求, 不定期撰写的研究报告, 包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点, 不构成投资建议, 仅供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用, 尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: 244530653@qq.com

网址: www.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

二、有关信息

李克强：加大引进外资力度，坚决遏制隐性债务增量

国务院总理李克强 7 月 28 日主持召开国务院常务会议，部署加大引进外资力度，营造更高水平对外开放的环境；确定进一步激发民间有效投资活力措施，促进经济持续健康发展；部署积极稳妥化解累积的地方政府债务风险，坚决遏制隐性债务增量；听取建立实施行政事业性收费和政府性基金目录清单工作汇报，推动从源头上清费减负。

中国 7 月财新制造业 PMI 创 4 个月新高

由于新业务总量的加速增长，中国 7 月财新制造业 PMI 好于预期，并创下了四个月以来最高值。财新智库莫尼塔研究首席经济学家钟正生点评数据称，7 月制造业景气度再次回升，经济延续了上月的反弹，金融监管难言放松。

增速回升，中国 6 月工业企业利润同比增 19.1%

中国 6 月规模以上工业企业利润同比 19.1%，增速比 5 月份加快 2.4 个百分点。1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 36337.5 亿元，同比增长 22%，增速比 1-5 月份放缓 0.7 个百分点。

其中，1-6 月国有控股企业实现利润总额 8054.5 亿元，同比增长 45.8%；集体企业实现利润总额 212.8 亿元，增长 4.9%；股份制企业实现利润总额 25658.4 亿元，增长 23.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 8646.3 亿元，增长 18.9%；私营企业实现利润总额 11887.5 亿元，增长 14.8%。

历史首次！广州深圳 GDP 增量超过北京上海

7 月 25 日，广东省发布了上半年经济数据，主要的几个经济数据如下：

上半年 GDP 总值为 41957.84 亿元，继续稳居全国第一。增速的话，按可比价格增长 7.8%，名义增速则为 12.3%。上半年来源于广东的财政收入达 13348.88 亿元，同比增长 17.1%。地方一般公共预算收入 5910.63 亿元，同比增长 13.1%。

金融机构本外币存款达 18.8 万亿元，比去年同期增长 9.9%。上半年全省进出口总额达 31643.1 亿元，同比增长 14.1%

社科院：一线城市和部分二线城市房价将继续下降

近日，中国社科院财经战略研究院、中国社科院城市与竞争力研究中心《中国住房发展报告》项目组发布了2017年上半年《住房市场发展分析报告》。报告指出，在严厉调控政策的作用下，2017年上半年住房市场出现区域分化和热点转移。北京、上海、深圳、天津、合肥等前期房价上涨过快的一、二线城市，楼市涨势得到有效抑制；同时，市场热点正向成都、重庆、青岛、济南、佛山等部分二三线城市转移，需要加强对局部泡沫风险的防范。预计随着金融秩序的整顿和调控政策的持续，一线城市和部分二线城市房价继续稳中有降，热点二三线城市房价稳中略升。

新华社评房地产长效机制：金融上掐断投机暗渠、财税上降低财富增值效应

日前召开的中共中央政治局会议强调，要稳定房地产市场，坚持政策连续性稳定性，加快建立长效机制。近来，住建部等9部委也联合发文，将12个城市作为首批开展住房租赁的试点。可以看出，从顶层设计到政策落地，都透出把房地产长效调控机制做细做实。

房地产调控是一盘大棋，要实现“房住不炒”还须配套施策——从金融上掐断投机炒房的阴沟暗渠，从财税上降低住房交易带来的财富增值效应，从投资渠道建设上引导资金流到急需支持的实业上去。只有把长效调控机制不断完善并做细做实，才能推动房地产市场平稳健康发展。

全国发电量及24个省级电网用电负荷创历史新高

受大范围持续高温天气影响，我国发电量7月以来持续攀升。从国家电网公司和南方电网公司获悉，截至7月25日零时，全国单日最高发电量达17.53亿千瓦时，已六次突破往年极值。北京、广东、上海、江苏、安徽、湖南、辽宁、新疆等24个省级电网用电负荷创历史新高。据国家电力调度控制中心副主任王玉玲介绍，19个省（区、市）出现40℃以上高温，华北、华东、华中、东北、西北五个区域电网用电负荷均刷新纪录。

南方铜业第二季利润增长35.1% 受铜价上涨提振

南方铜业公司周三公布，第二季度净利同比增长35.1%，受助于全球铜价两位数的大涨。

南方铜业第二季度净利2.997亿美元，合每股39美分，低于分析师此前预估的3.27亿美元。该公司隶属于墨西哥集团（Grupo Mexico），第二季度销售量同比增长14.6%，尽管铜产量下滑2.7%，但被铜价上涨所抵消。

南方铜业在墨西哥和秘鲁经营矿场，是全球最大的铜生产商之一。公司重申了到2021年将铜年产量增至120

万吨的计划。去年，南方铜业生产了大约 90 万吨铜。

江西铜业上半年净利预增 60%至 80%

江西铜业股份(00358)公布，预计 2017 年上半年归属于公司股东的净利润与上年同期相比增加 60%到 80%，每股收益：0.14 元/股。上年同期归属于股东的净利润约人民币 4.73 亿元，主要由于 2017 年上半年，公司主要金属产品价格同比上涨，推动业绩增长。

秘鲁采矿工人取消罢工，与政府达成协议

劳工部周五表示，在秘鲁罢工的采矿工人同意到周一前重返工作岗位，之前政府承诺将指定一专案组与工人讨论劳动法事宜。

工会工人于周三开始全国性罢工，以抗议提议的劳动改革，他们认为这项改革将会令工人更易被解雇且劳动场所安全性下降。政府表示，不会通过对工人不利的法律。

淡水河谷二季度铜产量下降 4.6%

不包括非洲卢班贝（Lubambe）铜矿，淡水河谷二季度铜产量为 10.08 万吨，同比下降 4.6%。

铜产量下降主要是因为加拿大肖德贝里铜矿因为地表选厂和矿山维护。但是，在巴西萨洛伯（Salobo）铜矿精矿产量为 4.6 万吨，环比增长 8.0%，同比增长 13.0%。主要是因为入选品位上升，以及选厂运行良好。

迎接软脱欧！英国政府再遭打脸，准备延长脱欧谈判时限

英国政府正在制定计划，准备延长脱欧谈判的完成时限，可能在原定的 2019 年 3 月 29 日启动日期之后，添加一个 2 到 4 年的过渡期。

泰晤士报表示，这一过渡期为两年，在此期间允许欧盟公民自由出入英国，遵循了英国财政大臣哈蒙德的动议。卫报则援引英国政府不具名高级官员称，过渡期为四年，欧盟公民自由出入的条款仅为计划的一部分。

这一消息如果属实，将等于英国政府立场在本周内大转向。华尔街见闻曾在周四提到，英国脱欧谈判的第二回合无果而终，最关键分歧就是脱欧后的公民权利问题。如果英国政府允许欧盟公民自由出入境，将继续受制于欧盟司法条款，曾是提前大选前的首相 May 最排斥的“红线”。

美联储 7 月 FOMC 会议不加息，宣布“尽快”缩表

美东时间周三下午2点，美联储发布7月FOMC会议声明。维持联邦基金利率1%-1.25%区间不变，符合市场预期。并宣布“相对迅速地”启动缩表，暗示最早今年9月开始。

美联储二号人物喊话特朗普：低利率别怪央行，拿出财政刺激来

美联储副主席 Stanley Fischer 认为，政和监管举措才是全球低利率的最佳对策，特朗普新政的不确定性在抑制美国企业投资。

Fischer 在本周一讲话中指出，美国利率低不仅是因为美联储保持低利率，也是因为国内经济疲软等因素。低利率传递了“美国经济增长潜力可能有限的有力信号。”增长放缓的趋势、人口老龄化和企业投资疲软孕育了低利率。

他认为，渡过这个难关不仅需要宽松的货币政策，还要更激进的财政宽松措施提振经济产出。提高生产率和长期经济潜力的政策更有可能是有效的财政和监管措施，而不是央行的行动。这不仅适用于美国，也适合全球。

三、美元指数

美元指数弱势运行，支撑沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

四、人民币

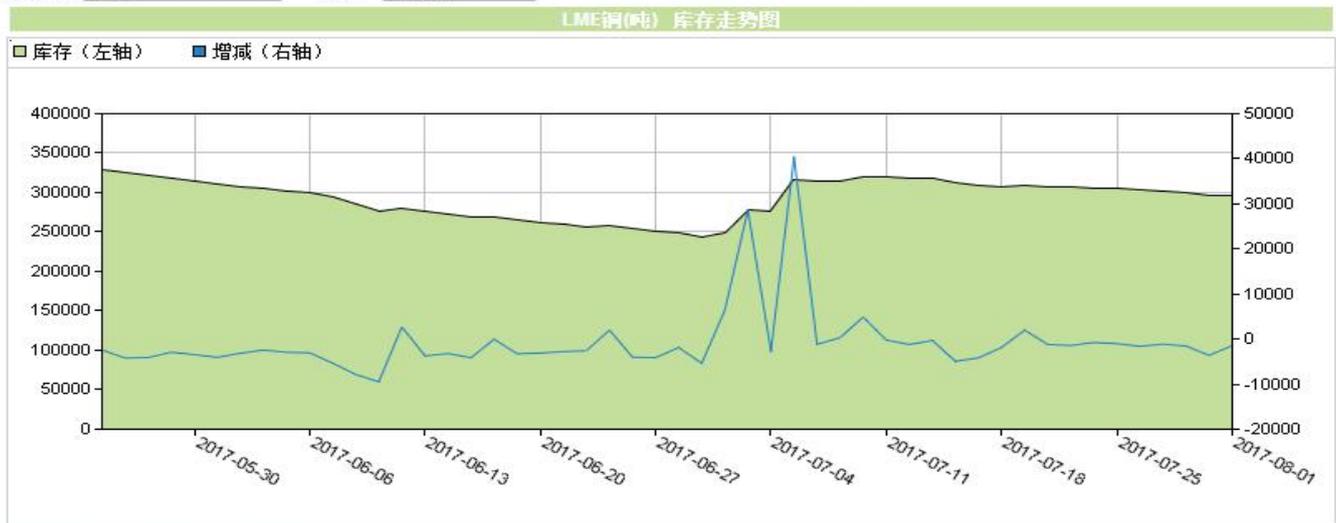
人民币强势，短期抑制沪铜价格。



人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

五、库存数据

交易所: 品种:



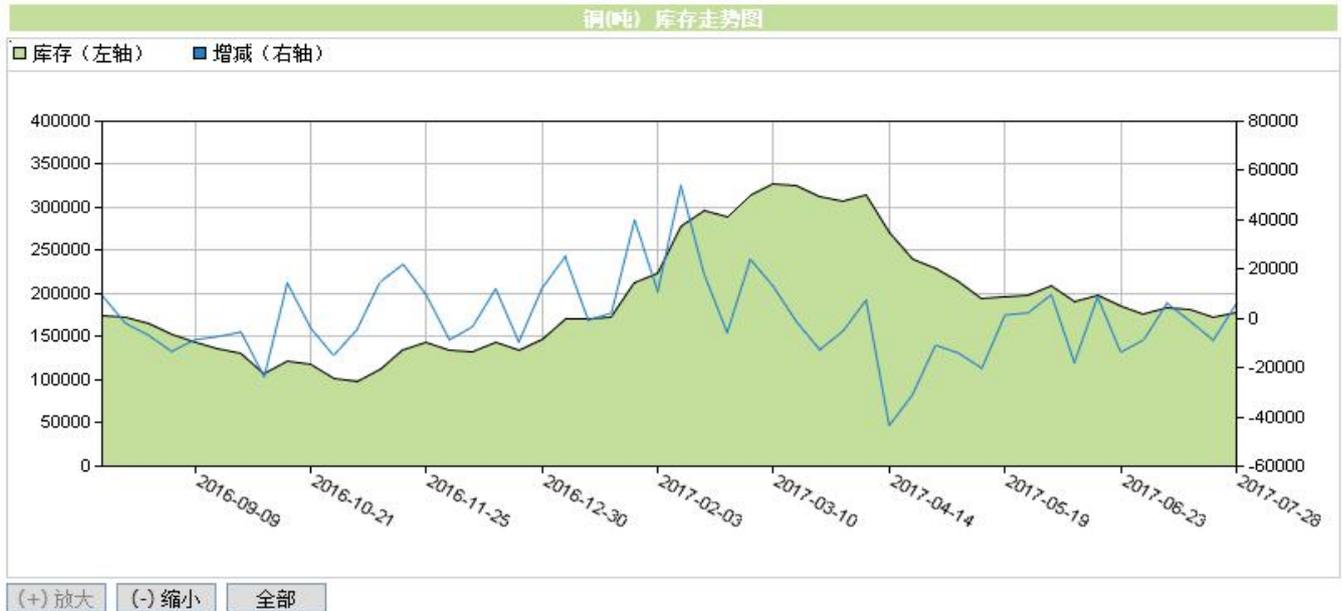
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2017-08-01	2017-07-31	2017-07-28	2017-07-27	2017-07-26	2017-07-25	2017-07-24	2017-07-21	2017-07-20	2017-07-19
库存	295525	296975	300575	302125	303250	304850	305875	306625	308050	309250
增减	-1450	-3600	-1550	-1125	-1600	-1025	-750	-1425	-1200	1975

LME 库存数据 来源：99 期货，华融期货研究中心

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜


最新数据

日期	2017-07-28	2017-07-21	2017-07-14	2017-07-07	2017-06-30	2017-06-23	2017-06-16	2017-06-09	2017-06-02	2017-05-26
库存	178783	172774	181632	182804	176620	185281	199014	190262	208239	198585
增减	6009	-8858	-1172	6184	-8661	-13733	8752	-17977	9654	2227

沪铜库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

从上图可以看到上海阴极铜库增加, 短期抑制沪铜价格。

五、后市展望



CMX 铜指周 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心



沪铜指数日 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合维持强势，期价在 2.7500 美元/磅有支撑，中期周均线组合有利于多头，近期预计强势震荡。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=65.3640 强势。

沪铜指数在 48000 上方维持震荡趋强状态，短期 48000 点附近支撑较强，7 月上涨 3300 点，幅度 6.92%，月 k 线收阳线，期价在 48000 点附近支撑明显，预计 2017 年 8 月在 2017 年 7 月上涨 3300 点的基础上震荡趋强的概率较大。关注 CU1710 在 48000 点上方的运行状态，近期在 48000 点上方逢低做多为宜，止损 48000 点。

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。