

⑤ 月度报告

沪铜 10 月预计震荡趋弱 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 9 月开盘 3.1055, 最高 3.1810, 最低 2.9020, 收盘 2.9565, 月 k 线阴线。短期在 3.1800 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 9 月下跌 4.83%。技术面看, 月 RSI14=66.2439。



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 9 月下跌 1080 点, 幅度 2.04%, 月 k 线为阴线, 53980 点附近有阻力。9 月开 53210 点, 收盘 51950 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

中国 9 月官方制造业 PMI 52.4，创 2012 年以来新高

据国家统计局今日公布的数据，中国 9 月官方制造业 PMI 52.4，远高于预期 51.6 和前值 51.7。制造业 PMI 已经连续 14 个月高于 50，连续 12 个月保持在 51 上方。

同时公布的中国 9 月官方非制造业 PMI 55.4，远超前值 53.4。

9 月财新中国制造业 PMI 降至 51，不及预期

中国 9 月财新制造业 PMI 为 51，不及预期和前值。

9 月 30 日公布的 9 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 51.0，低于 8 月 0.6 个百分点，但仍然连续第四个月超过 50.0 临界值，显示制造业扩张速度继续放缓。

财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，9 月制造业继续向好，扩张速度略有放缓。三季度经济表现平稳，但上游成本压力凸显，将不利于企业盈利持续改善。

去杠杆防风险促改革：中国经济风险整体可控

近 5 年来国际机构对中国经济的观点发现，唱空中国的声音里确实有对中国经济的担忧，也有些是不了解中国经济现状而发出的不理智声音。但目前整体的旋律已经发生了转变：从 2011 年左右唱空声音占据主流，到现在已经是对中国经济乐观看好占据主流。

各项数据都显示，去杠杆、防风险、促改革的中国经济风险整体可控。经济新常态下的供给侧结构性改革是一个长期的过程，随着一系列政策措施落地见效，国企、财税、金融、价格等重点领域和关键环节改革持续深化，“一带一路”建设扎实推进，新动能培育与传统动能改造提升协同发力，中国经济有望继续保持平稳较快增长。

山东省印发《2017—2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》

为贯彻落实环境保护部、国家发展改革委、工业和信息化部等 10 部委和北京、天津、河北、山西、山东、河南 6 省(市)政府联合印发的《京津冀及周边地区 2017—2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(环大气〔2017〕110 号)，切实加强我省 2017—2018 年秋冬季(2017 年 10 月—2018 年 3 月)大气污染防治工作，最大限度降低秋冬季重污染天气发生的频率和时间，确保完成国家新下达的各项目标任务，在《2017 年环境保护突出问题综合整治攻坚方案》(鲁厅字〔2017〕35 号)的基础上，制定本实施细则。

8 月全国首套房贷平均利率达到 5.12%，创下历史新高

随着房地产信贷的收紧，8月全国房贷利率继续上升。日前，融360监测数据显示，8月全国首套房平均利率创下历史新高，达到5.12%，这是自2016年以来首次突破5%大关；相当于基准利率1.04倍，环比7月上升了2.47%，为连续8个月上升；同比去年8月的4.44%，上升了15.35%。

媒体聚焦“全国限售”：“冻结”楼市等人民币资产，提升房地产持有成本更应是情理之中的

《证券时报》认为，通过锁定房贷资产，短期内不让它交易，可以有效挤出投资投机性购房需求，稳定供需，稳定市场预期。而恰到好处的限售年限，可以有效培育潜在购房者的购买力，也为未来政策调整留足了空间。通过限售还可防止资金外流，稳定人民币汇率，为实体经济改革与复苏提供更长时间的窗口期。

铜陵有色金隆铜业公司增产降耗，1-8月铜产量超计划

在连续7个月高负荷生产后，铜陵有色金隆铜业有限公司再一次刷新纪录。8月份，该公司实现混合精矿处理量117609吨、冰铜产量48444吨，闪速炉高负荷作业率达96%，最高投料量达190吨/小时，四项技术经济指标均创月度历史新高。

今年来，金隆铜业坚持效益最大化原则组织生产，生产经营态势良好。1至8月，该公司精矿处理量超计划26812吨，阳极铜、阴极铜、硫酸分别超产19884吨、10531吨、17758吨。

赞比亚矿业部：今年铜产量下降

据MiningWeekly援引路透社报道，赞比亚矿业部9月11日宣称，由于韦丹塔资源公司(Vedanta Resource)旗下的孔科拉(Konkola)铜矿产量下降，预计2017年该国铜产量将从2016年的77.4万吨降至75.4万吨。

矿业部常务副部长保罗·詹达(Paul Chanda)向记者表示，孔科拉铜矿产量预计今年将下降40%。而巴里克黄金公司旗下的卢姆瓦纳(Lumwana)铜矿产量将下降15%。

詹达表示，孔科拉铜矿更善于选矿而不是采矿，而卢姆瓦纳铜矿产量下降主要是因为开采品位降低。

美国8月新屋销售颓势再续，创8个月新低

美国商务部数据显示，美国8月新屋销售56万，连续第二个月下跌，创2016年12月以来新低，预期58.5万，前值从57.1万修正为58万。

美国8月新屋销售环比下降3.4%，预期为上升2.5%，前值为下降9.4%。

美国 7 月新屋销售 57.1 万，创 2016 年 12 月以来新低，且 7 月新屋销售环比下降 9.4%。美国 8 月新屋销售再续颓势，同比去年下降 1.2%，两轮飓风的影响开始令原本温和的市场承压。美国商务部指出由于飓风影响 8 月底从受灾区德克萨斯州和佛罗里达州收集的销售信息只有 65%，一般情况下都能达到 95%。

飓风 Harvey 影响了 8 月成屋销售，并且令许多正在建造的房屋项目叫停。由于飓风 Irma 9 月席卷佛罗里达州，预计 9 月数据也将走低。

德拉吉重申欧元升值风险，称调整 QE 仍会保持必要宽松

欧洲央行行长德拉吉重申，欧元最近上涨可能影响通胀回升，但又释放鸽派信号，说对通胀前景更有信心，即使调整 QE 也会保持经济需要的宽松。

杜德利：美联储应有更多降息空间以应对下次衰退

美联储三号人物、纽约联储主席杜德利（William Dudley）称，随着通胀疲弱的压力减缓，以及美国经济基本面向好，美联储已经处在逐步加息的轨道上。

杜德利对美国经济表示乐观，他认为短期内陷入衰退的风险非常低。他还认为，美联储应当有更多降息空间以应对下一次衰退。

飞机订单强势上涨，美国 8 月耐用品订单止跌回升

美国商务部数据显示，美国 8 月耐用品订单环比初值为 1.7%，高于预期 1%。此前 7 月耐用品订单环比终值大跌 6.8%，7 月工厂订单环比下降 3.3%，创自 2014 年 8 月以来最大跌幅。8 月耐用品订单止跌回升，主要归功于民用飞机订单大增 44.8%。

白宫出台税改框架，特朗普：20%公司税率是“完美数字”

公司税税率将被调低至 20%，相比之下目前为 35%。

特朗普在周三动身去往印第安纳州之前接受采访时表示，他此前提议将公司税税率下调至 15%，因此这项计划才能最终将目标定在了 20%。他说道，20%的税率是个“完美的数字”，是一条没有商量余地的“红线”。根据这个框架，企业将被允许马上冲销至少五年的资本支出。另外，“纳税中间实体”（Pass-through Entity，即按照个人税率纳税的个体户、合伙人）的税率上限则将定在 25%。

三、美元指数

美元指数震荡趋强，抑制沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

四、人民币

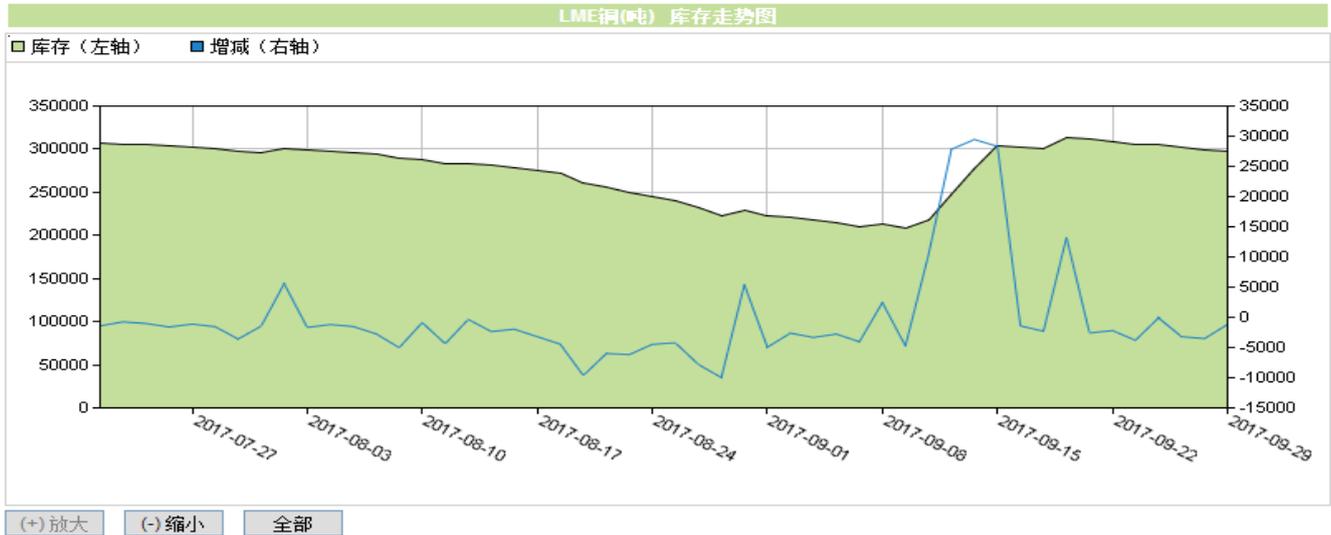
人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



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:

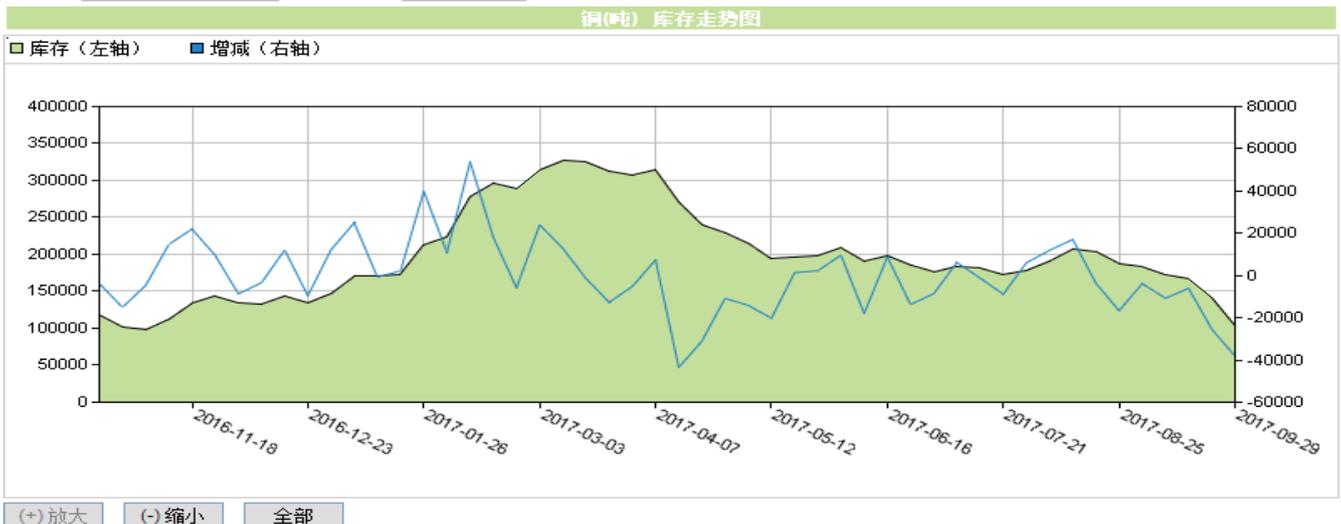


最新数据

日期	2017-09-29	2017-09-28	2017-09-27	2017-09-26	2017-09-25	2017-09-22	2017-09-21	2017-09-20	2017-09-19	2017-09-18
库存	297250	298425	301950	305150	305250	309050	311250	313850	300625	302925
增减	-1175	-3525	-3200	-100	-3800	-2200	-2600	13225	-2300	-1425

LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

交易所: 品种:



最新数据

日期	2017-09-29	2017-09-22	2017-09-15	2017-09-08	2017-09-01	2017-08-25	2017-08-18	2017-08-11	2017-08-04	2017-07-28
库存	103151	141318	166747	172847	183582	187444	204090	207777	190715	178783
增减	-38167	-25429	-6100	-10735	-3862	-16646	-3687	17062	11932	6009

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减少, 支撑沪铜价格。

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

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合趋弱，期价在 3.1800 美元/磅有阻力，短期周均线组合有利于空头，近期预计震荡趋弱。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=57.4189 向 50 回归。

沪铜指数在 53980 下方宽幅震荡，短期 53980 点附近阻力较强，9 月下跌 1080 点，幅度 2.04%，月 k 线收阴线，期价在 49500 点附近有支撑，预计 2017 年 10 月在 2017 年 9 月下跌 1080 点的基础上震荡趋弱的概率较大。关注 CU1712 在 53980 点下方的运行状态，近期在 53980 点下方逢高沽空为宜，止损 53980 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。