

⑤ 月度报告

沪铜 11 月预计震荡趋强 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 10 月开盘 2.9645, 最高 3.2675, 最低 2.9345, 收盘 3.1230, 月 k 线阳线。短期在 3.0600 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 10 月上涨 5.63%。技术面看, 月 RSI14=63.8825 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 10 月上涨 2040 点, 幅度 3.93%, 月 k 线为阳线, 52500 点附近有支撑。10 月开 52280 点, 收盘 53990 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

10月财新制造业PMI51，持平预期及前值

10月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得51，预期51，前值51。数据与预期和前值持平。

10月数据显示，中国制造业运行已经连续5个月保持轻微增速，制造业新业务量进一步增长，增速略超9月，但整体仍属温和。新增出口业务量也在9月份轻微回升的基础上进一步小幅增长。

生产活动则相反，10月份仅有轻微增速，为4个月以来最弱。同时，业界对于未来12个月生产前景的信心度也降至2016年8月以来的次低点。

中国社科院：预计今年全年GDP增速为6.6%

中国社会科学院经济研究所、社会科学文献出版社31日发布《经济蓝皮书夏季号：中国经济增长报告（2016-2017）》。蓝皮书指出，2017年中国经济仍能实现平稳增长，GDP增长率预测值为6.6%。

蓝皮书预计，今年全年PPI同比增长率为4.6%，CPI同比增长率为1.5%。

“如果2017年继续采用行政手段实行去产能政策，加之翘尾因素影响，PPI环比增长率仍可能保持为正，预计为3%。”蓝皮书指出。

蓝皮书预计，今年整体投资增速约为7.9%。而消费支出增长率为6.2%，居民收入增长率为6.1%。居民收入增长率低于消费支出增长率，而居民收入持续下降将会导致消费进一步减速，这将大大弱化消费对增长的拉动作用。

蓝皮书指出，货币和财政政策逐步收紧，当前紧缩经济的态势已经形成。

建设现代化经济体系：中国迈向高质量发展新时代

习主席在党的十九大报告（下称“报告”）中指出，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，建设现代化经济体系是跨越关口的迫切要求和我国发展的战略目标。

习主席同时强调，必须坚持质量第一、效益优先，以供给侧结构性改革为主线，推动经济发展质量变革、

效率变革、动力变革，提高全要素生产率。

对于“建设现代化经济体系”被首次提出，中国人民大学国家发展与战略研究院研究员张杰撰文指出，从报告专门提出的“建设现代化经济体系”的内涵来看，特指中国在今后相当长一段时期内所谋求和打造的“质量第一、效益优先”经济体系。

事实上，从国家统计局最新发布的今年前三季度宏观经济数据来看，经济结构不断优化，新旧动能加快转换，质量效益明显提升，经济发展的稳定性、协调性和可持续性增强，稳中有进、稳中向好的态势在持续发展。

连续两个月增速加快，中国 9 月规模以上工业企业利润同比增长 27.7%

国家统计局数据显示，中国 9 月份规模以上工业企业同比增长 27.7%，实现利润总额 6621.8 亿元，增速较 8 月份加快 3.7 个百分点，连续两个月保持明显加快势头。

1-9 月规模以上工业企业实现利润同比增长 22.8%，较 1-8 月份加快 1.2 个百分点。

央行：三季度房地产贷款增速回落

中国人民银行近日发布的 2017 年三季度金融机构贷款投向统计报告显示，三季度房地产贷款增速继续回落，个人住房贷款余额增速也出现回落。数据显示，9 月末，金融机构人民币各项贷款余额 117.8 万亿元，同比增长 13.1%，增速比上季末高 0.2 个百分点；1-9 月增加 11.2 万亿元，同比多增 9980 亿元。报告表示，房地产贷款增速继续回落。9 月末，人民币房地产贷款余额 31.1 万亿元，同比增长 22.8%，增速比上季末低 1.4 个百分点；1-9 月增加 4.4 万亿元，占同期各项贷款的 39.6%，比上半年占比高 1.5 个百分点。其中，个人住房贷款余额 21.1 万亿元，同比增长 26.2%，增速比上季末低 4.6 个百分点。

9 月末，房产开发贷款余额 6.7 万亿元，同比增长 22.7%，增速比上季末高 4.4 个百分点，其中，保障性住房开发贷款余额 3.2 万亿元，同比增长 37.9%，增速比上季末高 1.7 个百分点；地产开发贷款余额 1.4 万亿元，同比下降 12.8%，降幅比上季末缩小 5.1 个百分点。

铜价上涨正逢春风，南方铜业即将完成 Toquepala 扩建

Larrea 董事长表示，近期铜价的上涨源自于对未来几年铜市场将短缺的预计。

值得注意的是，SCC 表示秘鲁政府将会在明年第一季度为其斥资 14 亿美元的 Tia Maria 项目发放建筑许可。该项目曾在 2015 年因农户的抗议而暂停，而该项目的重新开启将给 SCC 带来每年 12 万吨的铜产量。

此外，SCC 表示，在完成墨西哥的扩张之后，公司也即将完成秘鲁 Toquepala 的扩建项目。而在秘鲁的这项投资将使 SCC 的铜年产量增加 10 万吨，使之达到 100 万吨铜的年产能。

南方铜业在秘鲁和墨西哥经营矿场，是全球最大的铜生产商之一。

铜价创四年新高背后：山西煤老板 30 亿美元巨额押多沪铜

路透援引消息人士称，山西省一家民间煤矿行业投资人，是中国期铜押注数量大幅增加的主要推手，其持有的期货仓位逼近 30 亿美元，带动铜价升至四年半高点。

该名人士表示，这些仓位是在过去一年通过期货经纪商格林大华期货公司所囤积。

上期所交易数据显示，截止 10 月 24 日，格林大华合计持有期铜买单近 7 万手

此外，交易所数据显示，2018 上半年上海期货交易所的期铜未平仓合约中，格林大华期货持有超过 35%。据路透计算，这些持仓总值约 28 亿美元。

秘鲁 8 月铜产量增 4.3%

秘鲁央行称，秘鲁 8 月矿业产量较去年同期增长 4.4%。

8 月铜产量增加 4.3%至 204,000 吨，因 Cerro Verde、Antamina、Toromocho 及南方铜业矿场的产量攀升。

豫光玉川冶炼厂生产规模突破 10 万吨

在豫光 60 华诞之际，河南豫光金铅股份有限公司玉川冶炼厂经过 3 年的试生产，其生产规模由试产之初的年产阴极铜不足 8 万吨，一步步达到设计产能 8 万吨，一点点再突破到 10 万吨、11.5 万吨，粗铜质量、吹炼渣含铜等均达到可控指标，吹炼炉一期炉龄达到 16 个月，阴极铜成本在行业同规模产能中达到先进水平。这是玉川冶炼厂对豫光建企 60 周年的献礼。

美 9 月新屋销售意外增至 10 年新高，环比增速创 25 年新高

美国商务部数据显示，美国 9 月新屋销售意外增长至 66.7 万，创 10 年来新高，高于预期 55.4 万，前值从 56 万修正为 56.1 万。

美国 9 月新屋销售环比上涨 18.9%，创 1992 年 1 月以来新高，预期下降 1.1%，前值从下降 3.4%修正为下降 3.6%。

9月单户住宅销售同比增长18.9%，达到年均66.7万，为2007年10月以来新高。

欧元区经济数据超预期

欧元区三季度GDP好于预期，9月失业率跌至2009年初以来最低水平。

周二公布的数据显示，欧元区三季度GDP同比初值2.5%，好于预期和前值；三季度GDP季环比初值0.6%，好于前值。欧元区9月失业率8.9%，低于9%的预期，是2009年初以来首次降至9%以下水平。欧盟9月失业率与8月持平，仍为7.5%，是2008年11月以来最低水平。其中，捷克和德国的失业率分别为2.7%和3.6%。

欧央行将QE规模砍半至300亿欧元，期限至少延至明年9月

欧洲央行公布利率决议，维持三大利率不变，同时将月度购债计划从600亿欧元削减至300亿欧元，从2018年1月起延续9个月，如有必要将持续更长时间。

欧洲央行主要再融资利率、隔夜贷款利率、隔夜存款利率分别维持在0.0%、0.25%、-0.4%，符合市场预期。

欧洲央行称，QE将持续运行直至通胀路径出现可持续的调整。如果展望恶化，将增加购债规模与时间；重申将对购债计划中到期债券进行再投资，包括延长后的时间。欧洲央行称，再投资既有利于流动性环境，也有利于保持合适的货币政策立场。

市场普遍将此次行动理解为“鸽派”紧缩。决议声明公布后，欧元/美元短线急跌40余点，德国10年期国债收益率短线下跌。

经济同步增长为货币紧缩提供契机

刚刚落幕的IMF和世行秋季年会透露出对经济前景较为乐观的态度，但对发达国家持续低迷的通胀水平依然感到担忧。美联储主席耶伦表示，美国经济今年最大的意外是通胀，但她估计通胀疲软不会持久，持续发展的经济实力将保证循序渐进加息。管中窥豹，或许能从中找到未来全球央行货币紧缩进程的些许端倪。

未来，主要经济体央行货币政策将持续呈现宽中趋紧的特征，央行之间的分歧将逐渐从货币政策取向不同转为方向相同，但步伐不一致，但这一过程仍很难在今年年底前完成。

IMF近期发布的《世界经济展望》报告中，将2017年全球经济增长预期上调至3.6%，2018年为3.7%，此数值较7月份预期值均上调0.1个百分点。IMF还预计今年全球75%的经济体增速都将加快，这也是全球经济近十年来最大范围的增长提速。

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

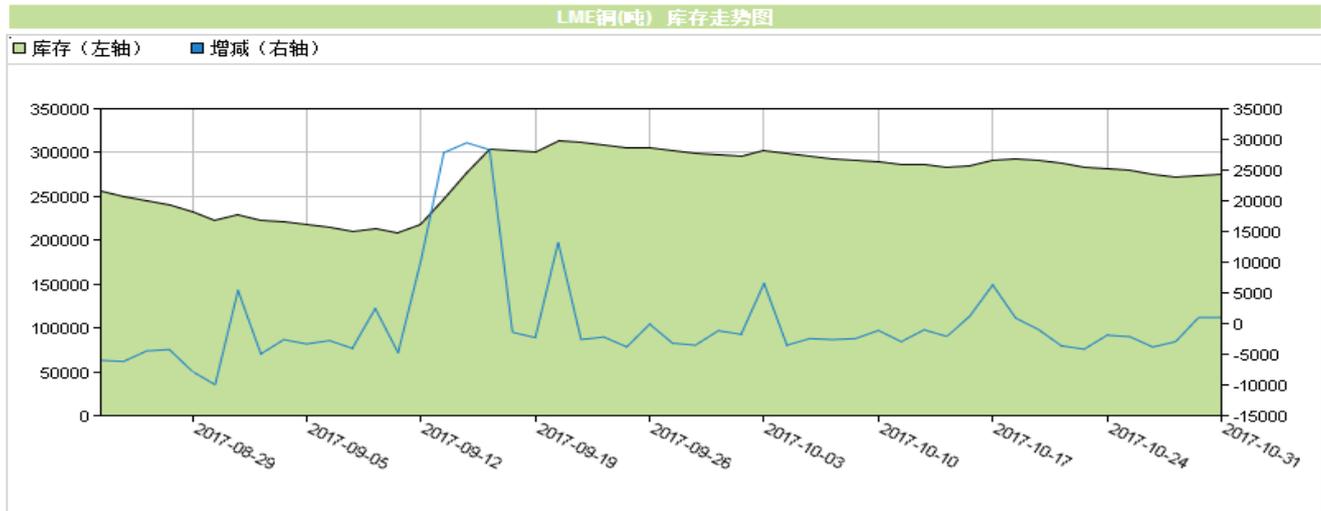
四、人民币

人民币弱势震荡，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:


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2017-10-31	2017-10-30	2017-10-27	2017-10-26	2017-10-25	2017-10-24	2017-10-23	2017-10-20	2017-10-19	2017-10-18
库存	274625	273625	272625	275575	279400	281550	283450	287625	291250	292225
增减	1000	1000	-2950	-3825	-2150	-1900	-4175	-3625	-975	900

LME 库存数据 来源：99 期货，华融期货研究中心

 交易所: 品种:


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2017-10-27	2017-10-20	2017-10-13	2017-09-29	2017-09-22	2017-09-15	2017-09-08	2017-09-01	2017-08-25	2017-08-18
库存	107892	112667	104242	103151	141318	166747	172847	183582	187444	204090
增减	-4775	8425	1091	-38167	-25429	-6100	-10735	-3862	-16646	-3687

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，华融期货研究中

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合趋强，期价在 3.0600 美元/磅有支撑，中期周均线组合有利于多头，近期预计震荡趋强。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI14=56.8361 强势。

沪铜指数在 52000-56250 区间宽幅震荡，短期 52000 点附近支撑较强，10 月上涨 2040 点，幅度 3.93%，月 k 线收阳线，期价在 52000 点附近有支撑，预计 2017 年 11 月在 2017 年 10 月上涨 2040 点的基础上震荡趋强的概率较大。关注 CU1801 在 52000 点上方的运行状态，近期在 52000 点上方逢低做多为宜，止损 52000 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。