

⑤ 月度报告

沪铜 12 月预计维持弱势 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 11 月开盘 3.1235, 最高 3.1980, 最低 3.0540, 收盘 3.0750, 月 k 线阴线。短期在 3.2400 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 11 月下跌 1.54%。技术面看, 月 RSI14=62.0800。



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 11 月下跌 890 点, 幅度 1.65%, 月 k 线为阴线, 549800 点附近有阻力。11 月开 53750 点, 收盘 53100 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, 谨供投资者参考。

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 10 月规模以上工业企业利润增速环比下滑 2.6 个百分点

中国 10 月规模以上工业企业利润同比 25.1%至 7454.1 亿元人民币，前值 27.7%，增速比 9 月份放缓 2.6 个百分点。

中国 1-10 月全国规模以上工业企业利润同比增加 23.3%，至 6.25 万亿元人民币，增速比 1-9 月份加快 0.5 个百分点。1-10 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 14097.1 亿元，同比增长 48.7%；集体企业实现利润总额 371.3 亿元，增长 3.2%；股份制企业实现利润总额 43723 亿元，增长 25.3%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 15132.8 亿元，增长 18.5%；私营企业实现利润总额 20285.6 亿元，增长 14.2%。

1-10 月份，采矿业实现利润总额 4111.6 亿元，同比增长 4.1 倍；制造业实现利润总额 54847.8 亿元，增长 20.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3491.4 亿元，下降 16.3%。

国家统计局工业司何平博士解读道，10 月份利润同比增长 25.1%，增速虽比 9 月份减缓 2.6%，但仍是今年以来月度较高增速。工业企业利润保持较快增长的同时，企业效益也在持续改善。何平博士表示，今年以来，规模以上工业的成本费用持续下降，利润率持续上升。同时，亏损企业减少，亏损额下降。1-10 月份，规模以上工业企业中，亏损企业同比减少 1.6%；亏损企业亏损总额同比下降 18.1%。何平博士还认为，资金周转加快，经营效率继续提高，以及企业杠杆率下降，经营风险持续降低也是亮点。

11 月财新中国制造业 PMI 降至 50.8，创 5 个月以来新低

由于新业务增长乏力，用工持续下降，业界对未来一年的前景信心度也有所减弱，乐观度降至本项调查历史最低点。

11 月财新 PMI（采购经理人指数）降至 50.8，低于 10 月份的 51.0，该数值虽然仍高于 50.0 临界值，但已降至 5 个月以来最低，显示制造业运行仅有轻微改善。

11 月中国制造商继续增加产量，产出扩张率虽然略超 10 月份，但整体仍处于小幅水平。新订单总量也小幅增长，原因是厂商客户数量增加以及新产品问世。不过，国内外市场需求皆相对疲弱，新增出口销售同样仅有小幅增长。11 月产出小幅增长使得厂商的采购活动也只有轻微扩张。同时，采购库存与成品库存皆与上月几乎持平，虽然部分厂商增加了库存，但其他厂商采取了更审慎的库存政策，库存增幅被基本抵消。

人民日报：M2 增速降低不会对经济产生较大负面影响

M2 增速降低是前几年高增长后向合理水平的回归，有利于防范金融风险，不会对实体经济产生较大负面影响。M2 增速虽然放缓，但维护流动性稳定和实现金融安全的重要性没有改变

M2 增速降低是前几年高增长后向合理水平的回归，有利于防范金融风险，不会对实体经济产生较大负面影响。M2 增速虽然放缓，但维护流动性稳定和实现金融安全的重要性没有改变

央行近日公布的数据显示，10 月末，广义货币（M2）同比增长 8.8%，增速分别比上月末和上年同期低 0.4 个和 2.8 个百分点，结束 9 月份的短暂回升。一时间，“金融数据低于预期”“M2 再创历史新低”等说法在市场上广泛流传，引来议论纷纷。

河北 9 市重污染天气, 石家庄等 5 地启动应急响应

经省环境、气象中心会商，预计 2017 年 11 月 26 日至 28 日我省石家庄、保定、廊坊、邢台、衡水、邯郸、定州、辛集市和唐山 9 城市将出现连续 48 小时 AQI 大于 200 的重污染天气，达到黄色预警水平。目前，已有 5 地启动或确定启动重污染天气应急响应。

国际铜业协会：全球 30%的铜供应来自回收

“铜 100%可回收，无需降级回收，使其成为‘永久’的材料，使用寿命长，减少了产品全生命周期的成本。”国际铜业协会公共事务亚洲区经理刘正在于 11 月 20 日召开的 2017 “城市矿产，创新发展”论坛上表示。在回收利用方面，在全球，铜回收率约为 60%，约 30%的铜供应来自于回收铜。

铜金属和其他金属相比，最大的一个亮点是，它是少数可以 100%重复循环利用的金属。而且，再次加工生产之后的铜在质量和性能表现上没有任何损失和影响。在铜的回收加工过程中，其能源效率也非常之高，比原始开采加工的能耗低了 80%~90%。

据估计，1900 年后生产的 5.5 亿吨铜中，有三分之二仍在使用。这些数量庞大的含铜产品以各种各样的形式存在于终端用途中，相当于 20 年的铜矿产量。当前所面临的能源转型，即从传统的以化石燃料为主导的能源结构向新型的可再生能源转型过渡，以及对能源使用效率的提升，都将在很大程度上影响铜的需求量和使用量。

Al Hadeetha 一百万吨铜精矿项目领取采矿牌照指日可待

据亚洲财经新闻报道，2017 年 11 月 27 日 Alara Resources Limited (以下简称 Alara) 在阿曼王国的 Al

Hadeetha 铜矿项目取得重要进展，这意味着其建成年产 1 百万吨铜精矿厂的目标更进了一步。

Alara 昨日在报告中称，公共矿业管理局(PAM)已准许 Al Hadeetha Resources 公司进行采矿活动，这预示着 Alara 不久就可领取采矿牌照。

Alara 在 2016 年 12 月公布了 Washihi 矿床的相应数据，数据表示 Washihi 矿床的初始矿石储量为 970 万吨、铜品位为 0.88%、金品位为每吨 0.22 克，边界品位为 0.3%。初步预测，该矿场的寿命为 10 年，而净现值则为 9700 万美元。

麦格理：未来三个月铜面临库存上升风险

麦格理分析师 Lynn Zhao 表示：未来三个月的风险是中国精炼铜供应增加而需求放缓，导致精炼铜库存上升。中国国内生产总值增速将在明年放缓，房地产行业对中国整体大宗商品需求构成“最大风险”。

经合组织警告：市场过于乐观，全球经济将见顶

全球经济罕见同步复苏的时候，经合组织却发出警告，全球经济或将见顶。

OECD 在最新的报告中指出，全球经济增速或在 2018 年达到数年来的高峰 3.7%，随后在 2019 年回落至 3.6%。

欧元区、日本和中国的顶峰将在 2017 年达到，并在 2018 年和 2019 年迎来减速。其中，中国经济增速在 2017 年达到 6.8%，随后 2018 年和 2019 年分别放缓至 6.6%和 6.4%。

美国经济增速触顶将出现在 2018 年，在达到 2.5%后，2019 年回落至 2.1%。

印度和巴西的经济增速则会继续增长。报告预测，印度经济增速在 2017 年达到 6.7%后会继续增长，在 2018 年和 2019 年分别达到 7.0%和 7.4%。

报告认为，最近经济的增长大部分来自于各国央行的政策支持，以及包括美国税改在内的财政刺激政策，但是私营部门的投资复苏只是适度回暖，通货膨胀和工资增长依然疲软。

欧洲央行警告：未来资产价格或大规模修正

欧央行在报告中表示，欧元区系统性压力指标在过去六个月中维持低位，但全球市场仍存在迅速修正价格的风险。

欧央行认为，市场总体乐观的情绪存在误判的风险，一旦投资经理意识到自己承担了过多的风险，可能会导

致金融市场震荡。欧央行在报告中表示，在全球金融市场中，风险溢价被持续压制，波动性较低，且冒险行为越发增多，这令人感到担忧，因为这为未来资产价格的大规模修正埋下了伏笔。

根据报告，资产价格将大规模修正，银行盈利性面临风险。不仅如此，全球风险可能引发金融资产市场修正，对金融稳定造成负面影响。

在报告中，欧央行还表示，利率上升可能引发对偿债能力的担忧。

参院听证会全面答疑，准美联储主席暗示 12 月可能加息

距离正式成为美联储主席一步之遥，鲍威尔表态延续了联储政策，表达继续逐步撤除宽松的观点，提出通胀可能影响加息速度，并支持对部分银行放宽监管。

本周二美国参议院银行业委员会就鲍威尔的美联储主席提名举行听证会，鲍威尔宣读证词后接受议员提问。他表示，美联储资产负债表规模仍将高于危机前水平。缩表将耗时 3-4 年，规模将缩减到 2.5-3 万亿美元。联储将主要持有美国国债。目前美联储资产负债表规模约 4.5 万亿美元。鲍威尔后称，我们并不确切地知道资产负债表最终会达到怎样的规模。

利率政策方面，鲍威尔说，是时候实现利率正常化了。美联储今年 12 月货币政策会议决定加息的理由正在集聚，一些条件都支持 12 月加息。美国经济增长强劲，现在保证美联储渐进式加息。

鲍威尔预计今年美国 2017 年 GDP 将增长 2.5% 左右，2018 年将增长 2%-2.5%。

耶伦“最后的”国会作证：“盛赞”美国经济、重申渐进加息、警告债务前景

以美联储主席身份最后一次国会半年度作证期间，耶伦仍看好美国经济，重申渐进加息的步调，担心减税后美国公债增长前景。

距下次美联储货币政策会议不到一个月。虽然没有直接提到下月是否加息，但耶伦此次证词暗示，她逐步收紧宽松的观点没有改变，通胀疲软还是暂时的。这强化了下月加息预期。

耶伦重申，美联储认为渐进加息路径合适。她预计不需要调整缩表计划。她表示，美联储担心经济增长失控，所以致力于继续渐进式加息，说“我们不希望造成经济繁荣了又萧条。”

耶伦称，目前没有看到就业市场的通胀上升压力，所以政策维持宽松，但逐步加息很重要，因为中性利率会和持续强劲的就业市场环境一致。要维持就业市场健康，将通胀稳定在联储目标，就需要进一步逐步加息。

三、美元指数

美元指数震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

四、人民币

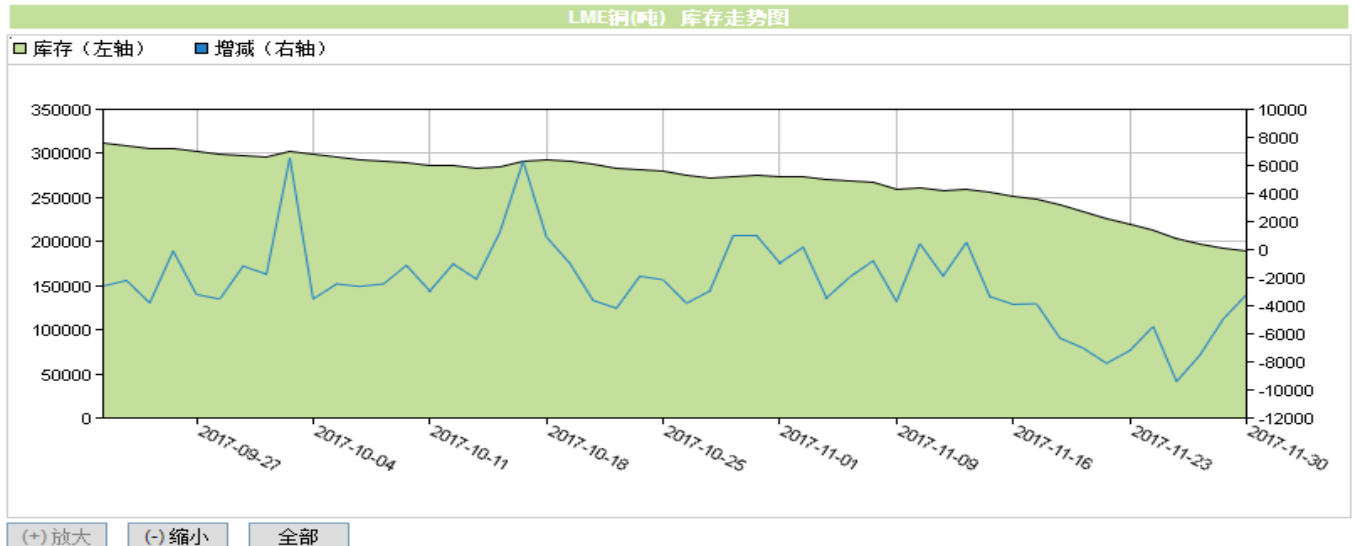
人民币强势震荡，短期抑制沪铜价格。



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:

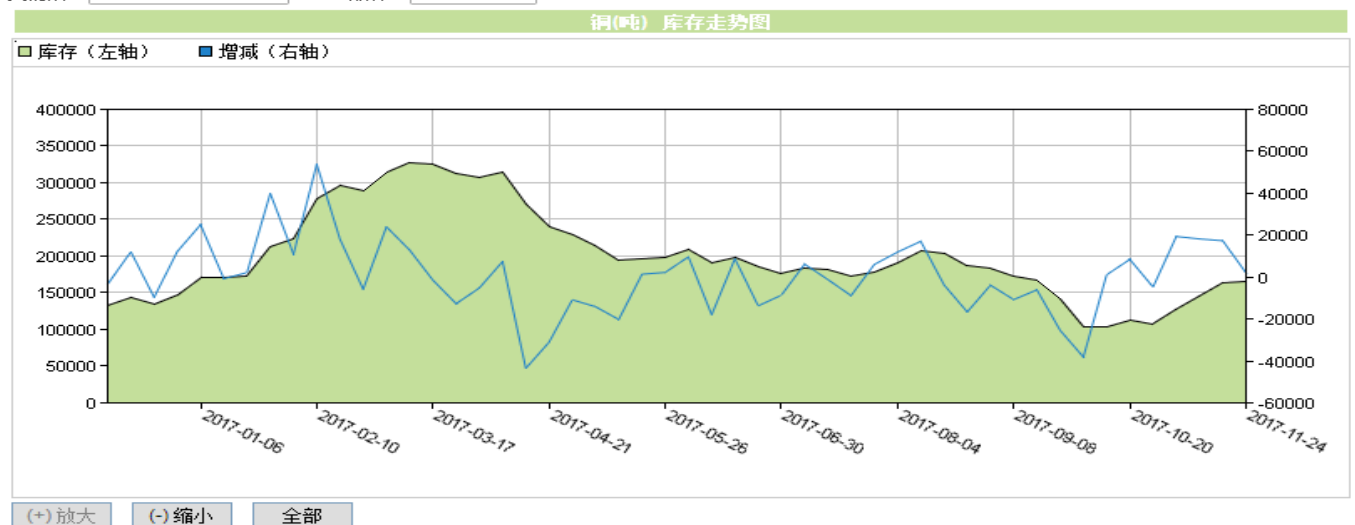


最新数据

日期	2017-11-30	2017-11-29	2017-11-28	2017-11-27	2017-11-24	2017-11-23	2017-11-22	2017-11-21	2017-11-20	2017-11-17
库存	188525	191725	196675	204200	213600	219075	226275	234375	241400	247700
增减	-3200	-4950	-7525	-9400	-5475	-7200	-8100	-7025	-6300	-3850

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	2017-11-24	2017-11-17	2017-11-10	2017-11-03	2017-10-27	2017-10-20	2017-10-13	2017-09-29	2017-09-22	2017-09-15
库存	164813	162800	145471	127273	107892	112667	104242	103151	141318	166747
增减	2013	17329	18198	19381	-4775	8425	1091	-38167	-25429	-8100

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, 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 线组合宽幅震荡，期价在 3.2400 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=51.6893。

沪铜指数在 52000-54980 区间宽幅震荡，短期 54980 点附近阻力较强，11 月下跌 890 点，幅度 1.65%，月 k 线收阴线，期价在 54980 点附近有阻力，预计 2017 年 12 月在 2017 年 11 月下跌 890 点的基础上震荡趋弱的概率较大。关注 CU1802 在 54980 点下方的运行状态，近期在 54980 点下方逢高沽空为宜，止损 54980 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。