

## ⑤ 月度报告

### 沪铜4月预计箱体宽幅震荡 短线交易

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 3 月开盘 3.1400, 最高 3.2040, 最低 2.9545, 收盘 3.0405, 月 k 线阴线。短期在 3.2400 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 3 月下跌 3.2%。技术面看, 月 RSI14=54.9329。



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 3 月下跌 2430 点, 幅度 4.59%, 月 k 线为阴线, 53250 点附近有阻力。3 月开 52920 点, 收盘 50470 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](http://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

### 国务院：5月起制造业等行业增值税税率从17%降至16%

国务院总理李克强3月28日主持召开国务院常务会议，确定深化增值税改革的措施，进一步减轻市场主体税负；决定设立国家融资担保基金，推动缓解小微企业和“三农”等融资难题；听取国务院机构改革进展情况汇报，确保机构重置、职能调整按时到位；讨论通过《国务院工作规则（修订草案）》。

会议指出，过去五年通过实施营改增累计减税2.1万亿元。按照党中央、国务院部署，为进一步完善税制，支持制造业、小微企业等实体经济发展，持续为市场主体减负，会议决定，从2018年5月1日起，一是将制造业等行业增值税税率从17%降至16%，将交通运输、建筑、基础电信服务等行业及农产品等货物的增值税税率从11%降至10%，预计全年可减税2400亿元。二是统一增值税小规模纳税人标准。将工业企业和商业企业小规模纳税人的年销售额标准由50万元和80万元上调至500万元，并在一定期限内允许已登记为一般纳税人的企业转登记为小规模纳税人，让更多企业享受按较低征收率计税的优惠。三是对装备制造等先进制造业、研发等现代服务业符合条件的企业和电网企业在一定时期内未抵扣完的进项税额予以一次性退还。实施上述三项措施，全年将减轻市场主体税负超过4000亿元，内外资企业都将同等受益。

### 央行行长易纲：中国完全有能力化解外部冲击

易纲在国务院发展研究中心主办的中国发展高层论坛上表示，当前金融工作主要是三句话，实施好稳健中性的货币政策；推动金融业的改革和开放；打好防范和化解金融风险的攻坚战，保持金融稳定。

谈及货币政策，易纲表示，当前中国经济总体形势稳中向好，好于预期。稳健中性的货币政策取得了良好效果。实施好稳健中性的货币政策，增强金融服务实体经济的能力。下一步货币政策将继续保持稳健中性，总体上要松紧适度。要建立健全宏观审慎的政策框架。中国将确保M2、贷款和总融资合理增长。

谈及金融业开放，易纲称，要积极推进金融业改革开放，提升中国金融业的竞争力，“开放带来进步，封闭必然落后。越是不开放的领域越容易落后，还不断积累风险。”

他认为，金融业改革开放要遵循三个原则：一是金融业作为竞争性行业，应当遵循国民前待遇原则和负面清单原则；二是金融业对外开放要以汇率形成机制改革和资本项目可兑换向符合；三是金融业改革开放要与防范风险并重，与监管能力相匹配。

他还表示，下一步将全面实施市场准入负面清单制度。要将金融业开放与防范金融风险并重。要放宽金融业的准入限制。他同时强调，放宽或取消外资股比限制，并不意味着不再监管，要进行与内资一样的审慎监管。

继续推动金融市场双向开放。

易纲称，“一个是要防范系统性风险的发生，另一个是要把中国的事情做好。我们也在逐步化解，如果我们把自己的事情做好，对应外部冲击就会有较好的基础。另外对待这些风险还要有市场化、法制化、防范道德风险的考虑。不能什么事都躺在政府身上。要尊重合同、尊重产权。如果有外部冲击传染到中国，我们的银行体系、证券市场、保险市场，加上数量和价格的调控，完全是可以化解这些风险的。”

### 中国宣布对美 128 项进口商品加征关税

4 月 1 日晚间，国务院关税税则委员会发布通知称，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的部分进口商品中止关税减让义务，自 2018 年 4 月 2 日起实施。

2018 年 3 月 8 日，美国总统特朗普签署公告，认定进口钢铁和铝产品威胁美国国家安全，决定于 3 月 23 日起，对进口钢铁和铝产品加征关税（即 232 措施）。

根据新华社报道，商务部前副部长、中国国际经济交流中心副理事长魏建国表示，继宣布第一批中止减让产品清单之后，中国正在研究第二批、第三批清单，比如飞机、芯片领域。中国可以采取的措施不仅限于商品领域，旅游业等其他行业也有可能。

商务部研究院国际市场研究部副主任白明指出，现在应该是两手准备：一方面争取通过谈判方式，取得双赢的结果；另一方面也做好最坏的打算，准备好反击的“弹药”。如果要出台措施，应该会是应对“301 调查”的反制措施。中方对美约 30 亿美元的征税计划可能只是“盘前小菜”，“大招”还在后面呢！

商务部近日指出，美方的恶劣行径可能引发贸易保护主义的连锁反应，使本已复苏的全球经济再次蒙上阴影。同时，美方的征税举措还会使美国国内的原材料和消费品的价格上涨，影响美国的制造业和消费者，最终伤害的是美国人民的福祉。

### 中国 3 月官方制造业 PMI51.5 连续 20 个月高于荣枯线

据统计局公布的数据显示，中国 3 月官方制造业 PMI 51.5，好于预期 50.6 与前值 50.3，制造业呈现稳中有升的发展态势，已连续 20 个月站稳荣枯线上方。

今年节后出现了微观与宏观数据相互背离的状况，高炉开工、发电耗煤、钢材价格、库存等数据均释放悲观信号，但 1-2 月宏观数据表现超出预期。虽然 PMI 短期超预期但不改工业下行趋势，不过减税政策对工业企业盈利构成实质利好，预将减缓下行速度。而贸易战仍是下阶段经济最大不确定性，存在将我国经济由轻微类滞胀推向类滞胀的风险，短期经济波动可能出现利率反弹，但不影响未来趋势，利率下行期看好成长股龙头行情。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读本月主要特点称，生产需求扩张，供需更趋活跃；外贸形势总体向好，进出口双双回升；产业结构优化升级，供给质量继续提升；企业采购力度加大，购进价格指数走

稳。

### 3月财新中国制造业PMI为51，降至四个月低点

财新网报道，4月2日公布的3月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）为51.0，较2月下滑0.6个百分点，降至四个月低点，显示企业生产经营活动继续小幅改善，但改善幅度为去年12月以来最低。

### 开局向好！中国1-2月规模以上工业企业利润同比增长16.1%

统计局发布数据显示，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9689亿元，同比增长16.1%。

1-2月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额2918.1亿元，同比增长29.6%；集体企业实现利润总额36.9亿元，增长2.8%；股份制企业实现利润总额6829.5亿元，增长21%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额2259.6亿元，增长2%；私营企业实现利润总额2830.8亿元，增长10%。

1-2月份，采矿业实现利润总额877.9亿元，同比增长42.1%；制造业实现利润总额8100亿元，增长12.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额711.1亿元，增长35.2%。

1-2月份，在41个工业大类行业中，29个行业利润总额同比增加，1个行业持平，11个行业减少。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长19.6%，石油和天然气开采业增长1.4倍，纺织业增长3%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长17.6%，化学原料和化学制品制造业增长20.1%，非金属矿物制品业增长56.8%，黑色金属冶炼和压延加工业增长97.7%，通用设备制造业增长8.5%，专用设备制造业增长15.6%，电力、热力生产和供应业增长38.3%，农副食品加工业同比下降0.1%，有色金属冶炼和压延加工业下降11.9%，汽车制造业下降1.8%，电气机械和器材制造业下降5.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降8.2%。

### 房地产讨论话风变了，讨论重心已从买转租

3月24日，在国务院发展研究中心主办的中国发展高层论坛2018年年会“经济峰会”上，房地产自然是一大焦点，不过讨论的重心已从买转租，所用的“热词热句”是：“房子是用来住的，不是用来炒的”、多主体供应、多渠道供给、租售并举。

### 美国2月耐用品订单环比初值3.1%，大幅好于预期

经历上月的下滑后，美国2月耐用品订单反弹幅度高于预期。其中，扣除飞机非国防资本耐用品订单环比上涨1.8%，录得5个月以来最大涨幅。

今日最新数据显示：美国2月耐用品订单环比初值3.1%，预期1.6%，前值由-3.6%修正为-3.5%；美国2月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值1.8%，预期0.9%，前值由-0.3%修正为-0.4%；美国2月扣除运输类耐用品订单环比初值1.2%，预期0.5%，前值由-0.3%修正为-0.2%。

据悉，由于对运输设备的需求上升了7.1%，耐用品的整体订单上个月增长了3.1%。而备受关注的核心耐用

品订单（即扣除飞机的非国防资本耐用品订单）环比初值在经历了 1 月份萎缩 0.4%（修正值）后，终于在 2 月迎来增长 1.8%，录得 5 个月来的最大涨幅。

### 贸易战威胁令美元黯然失色，欧元或成为外汇储备新宠

世界各国央行管理外汇储备时，将目光投向了美元以外的货币，为十年来首次。

随着美国保护主义的抬头，华尔街的一些策略师纷纷表示，欧元目前的局面极佳，几乎前所未见。威胁欧洲一体化的存续危机已经退潮，经济的复苏也引发了对欧洲央行或缩减宽松措施的谈论，该举措此前令欧元的收益率跌至零以下。而随着美国总统唐纳德·特朗普威胁对中国发动贸易战，欧盟则在亚洲和拉丁美洲各地寻求达成自贸协定。

当然，美元占到世界 11.3 万亿美元国际储备的很大一部分，大多分析人士也预计此态势将会延续。但是，即便是微小的改变--不论是对特朗普贸易政策的对冲，还是以多元化为名义--都可能产生重大影响。据两位外汇策略主管透露，受到负利率和欧元区持续动荡的影响，几家规模最大的央行数年来一直在规避欧元，但目前在寻求增持欧元；这两名主管与央行的外储管理人士定期举行会面。

### 美国贸易代表：6 月前或不会对华开征关税，中美有望谈判避免关税

美国贸易代表 Lighthizer 周三表示，他将在中国商品关税生效之前给出 60 天的窗口期，6 月前或不会开始开征关税。当被问及中美双方是否可能通过谈判来避免关税大战时，Lighthizer 表示：“我认为这存在希望。”此外他表示，将中美贸易关系“带到一个好的地方将需要几年时间”。Lighthizer 周三在 CNBC 的节目上，即将公布的总额超过 500 亿美元的对华关税清单将包括“大部分高科技产品”。他表示，这些商品将由电脑算法选出，旨在最大化对中国出口商的打击，并最小化对美国消费者的影响。

### 无法申请到资金？特朗普在基建领域也“压力山大”

据国外媒体报道，如果按照过往的历史经验来看，美国总统特朗普近期或无法向国会申请到大量基础建设资金。在奥巴马政府时期，奥巴马多次要求国会能够加大拨款用于美国国内道路和桥梁等基础设施的建设，然而共和党人把持的国会对此并未理睬。他们通过减税的方式来削减联邦政府收入，与此同时对国防和国内部分领域加大开支，这其中也包括了在基础建设方面投入适量的资金。

曾经身为房地产开发商的特朗普有着不同的想法，他坚信自己甚至能够在国会行动之前推动基建领域重建工作的开展。特朗普政府正在修改联邦政府批准基金项目的方式，此举旨在加快决策速度进而缩短工程时间。特朗普此前表示，上述举措的目标是将基建项目赞助方获得联邦机构项目批准签字的时间缩短至平均两年时间。

值得一提的是，原有的基金项目批准流程在某些项目上的批准时长能够达到十年甚至更久，而许多由联邦政府资助的高速公路、隧道、桥梁、大坝和发电站的项目正因为此而陷入久而未决的尴尬境地。

### 三、美元指数

美元指数震荡整理，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

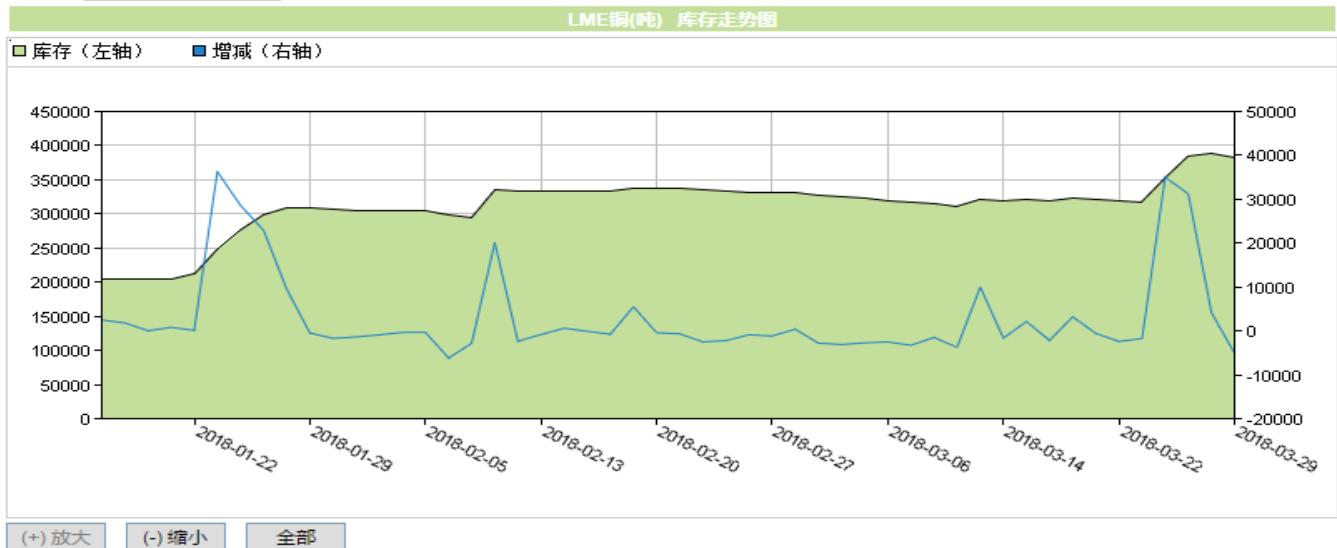
人民币震荡趋强，抑制沪铜价格。



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:

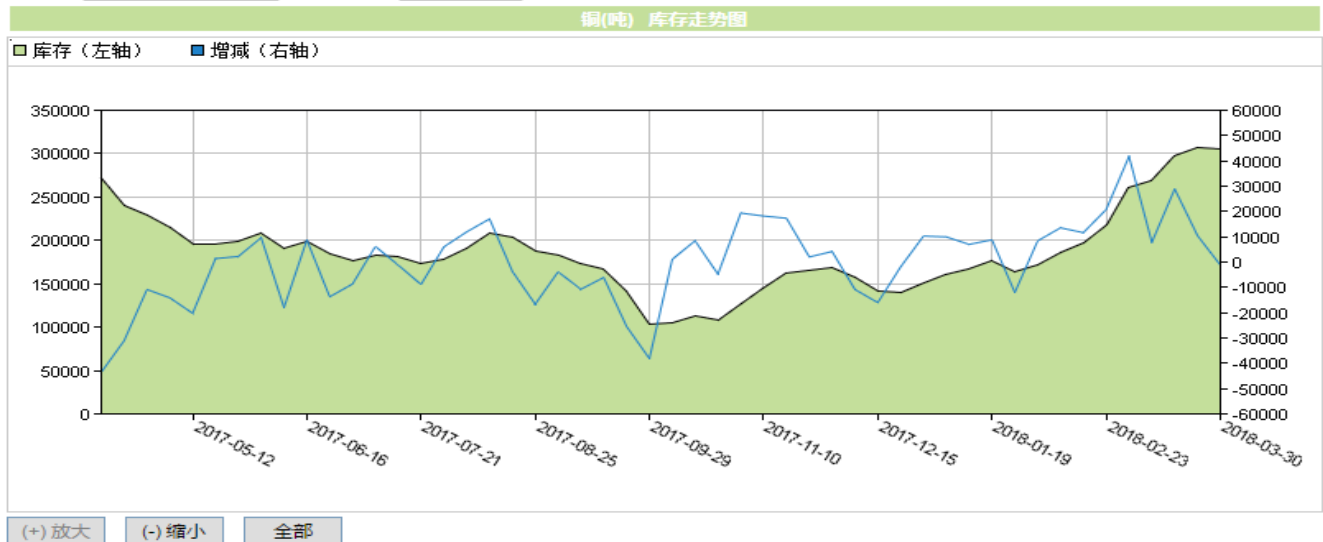


### 最新数据

日期	2018-03-29	2018-03-28	2018-03-27	2018-03-26	2018-03-23	2018-03-22	2018-03-21	2018-03-20	2018-03-19	2018-03-16
库存	383075	388175	383975	352750	317750	319500	321900	322475	319275	321450
增减	-5100	4200	31225	35000	-1750	-2400	-575	3200	-2175	2125

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	2018-03-30	2018-03-23	2018-03-16	2018-03-09	2018-03-02	2018-02-23	2018-02-14	2018-02-09	2018-02-02	2018-01-26
库存	306211	307435	296994	268095	260287	218532	197759	186132	172595	164206
增减	-1224	10441	28899	7808	41755	20773	11627	13537	8389	-12027

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, 短期支撑沪铜价格。

## 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 线组合近期跌幅偏大, 期价在 3.24001 美元/磅有阻力, 短期周均线组合有利于空头,



在 2.9100 美元/磅附近有支撑，近期预计箱体宽幅震荡。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI7=43.9555 弱势。

沪铜指数在 49000-53250 区间震荡，短期 53250 点附近阻力较强，3 月下跌 2430 点，幅度 4.59%，月 k 线收阴线，期价在 53250 点附近有阻力，预计 2018 年 4 月在 2018 年 3 月跌幅偏大的基础上维持箱体震荡的概率较大。关注 CU1806 在 49000-53250 区间的运行状态，近期在 53250 点下方逢高沽空，止损 53250 点；在 49000 附近逢低做多，止损 49000 点为宜。

## 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。