

⑤ 月度报告

沪铜5月预计震荡趋弱 短线逢高沽空

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 4 月开盘 3.0635, 最高 3.2205, 最低 2.9895, 收盘 3.0840, 月 k 线阳线。短期在 3.2250 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 4 月上涨 1.43%。技术面看, 月 RSI14=58.2751。



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 4 月上涨 1430 点, 幅度 2.83%, 月 k 线为阳线, 53090 点附近有阻力。4 月开 50430 点, 收盘 51900 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

政治局会议同提五大市场：“推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展”

会议要求，各地区各部门要全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真落实中央经济工作会议和政府工作报告各项部署，做好下一步工作。首先要全力打好“三大攻坚战”，同时要坚持积极的财政政策取向不变，保持货币政策稳健中性，注重引导预期，把加快调整结构与持续扩大内需结合起来，保持宏观经济平稳运行。要深化供给侧结构性改革，更多运用市场化法治化手段化解过剩产能，加强关键核心技术攻关，积极支持新产业、新模式、新业态发展，继续简政放权，减税降费，降低企业融资、用能和物流成本。实施好乡村振兴战略。要更加积极主动推进改革开放，深化国企国资、财税金融等改革，尽早落实已确定的重大开放举措。要推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展，及时跟进监督，消除隐患。要加大保障改善民生工作力度，加强基本公共服务，解决好群众关心的关键小事。

减税降费“组合拳”：国务院常务会议再推七项减税措施

国务院总理李克强 4 月 25 日主持召开国务院常务会议，会议决定再推出七项减税措施，减税措施预计全年再为企业减负 600 多亿元。决定将高新技术企业亏损结转年限延长到 10 年，推出对企业所得税、个人所得税相关优惠措施等，力争到三季度末小微企业融资成本明显降低。部署对银行普惠金融服务进行监管考核。

工信部将全面修订铜铝等有色行业规范及准入条件

据中国有色网报道，据了解，工信部今年将全面修订铜、铝、铅锌、钨、钼、锡、镁 8 个品种的行业规范及准入条件，明确行业规范，鼓励和引导行业转型升级，提高技术、能耗、环保等门槛。在完善监督管理办法和申报大纲方面，建立动态管理机制，对已公告企业实施年度审核，同时完成第四批同规范企业的公告。

4 月财新中国制造业 PMI 微升至 51.1

5 月 2 日公布的 4 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 51.1，高于上月 0.1 个百分点，延续过去 11 个月以来轻微增长趋势。

这一走势与国家统计局制造业 PMI 不同。国家统计局公布的 4 月制造业 PMI 录得 51.4，较上月微降 0.1 个百分点。

4 月中国制造业新业务总量保持增长，但增速放缓至七个月最低点。调查显示，国际市场需求疲软，新增出口订单量自 2016 年 11 月以来首次出现下降，虽然降幅较小，但仍影响了新订单总体表现。受访厂商表示，新接订单增长，促使厂商提高产量，产出增速较 3 月小幅上升。

受需求减弱影响，4 月制造业用工数量继续下降。许多厂商在员工自愿离职后没有增补人手，同时为了改善

盈利继续压缩用工。不过4月用工收缩率已放缓至三个月来最低点。同时由于新订单增加，加剧了生产压力，导致制造业积压工作量继续攀升。

新订单持续增长，带动4月厂商采购活动继续扩张，增速较3月已有上升，但整体涨幅仍然较小。受厂商审慎态度影响，成品库存与采购库存仅小幅上升。同时，由于产能紧张，供货商交货速度继续放缓，但延误程度较温和。

原材料价格略有回升，涨幅接近3月水平，通胀压力相对缓和。成本上升主要与原料包括化工品、塑料、钢铁和纺织品的涨价有关。厂商也因此继续上调出厂价格，但整体增幅仍然较小。

需求状况转弱，导致厂商对未来一年经营前景乐观度降至四个月最低点。部分厂商对未来市场状况和全球需求表示担忧。

力度升级！生态环境部出“狠招”治理水污染

严控渤海围填海、推进长江沿江生态岸线改造、治理黑臭水体……生态环境部19日召开例行新闻发布会，介绍水污染防治的多项举措和计划。机构改革后，这个新组建部门针对海洋污染、流域水环境污染等问题，有了更多施展空间和更强治理力度。

海南：在已出台限购政策的基础上，商品住宅实施全域限购

4月22日晚，海南省人民政府召开《中共海南省委办公厅 海南省人民政府办公厅关于进一步稳定房地产市场的通知》新闻发布会，发布严格的房地产限购政策，在已出台限购政策的基础上，商品住宅实施全域限购。

海南省住建厅厅长霍巨燃在发布会宣布，实行严格的限购政策，在已出台限购政策的基础上，实施全域限购。五指山、保亭、琼中、白沙4个中部生态核心区市县建设的住房只能面向本市县居民家庭销售。海口、三亚、琼海已实行限购的区域，非本省户籍居民家庭购买住房的，须提供至少一名家庭成员在我省累计60个月及以上个人所得税或社会保险缴纳证明。

波罗的海干散货运价指数涨至近15周高位，因海岬型船运费升高

波罗的海干散货运价指数涨至近15周高位，因海岬型船运费升高；波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数周一，接近15周高位，因海岬型船舶运费上升；整体干散货运价指数上涨25点，或2%，报1306点，为1月10日以来最高。

波罗的海海岬型船运价指数上涨94点，或4.9%，报2009点，为14周以来最高。日均获利升671美元，报16437美元。该型船舶的通常运载量为15万吨；波罗的海巴拿马型船运价指数下跌8点，或0.6%，报1281点。日均获利降61美元，报10286美元。该型船舶的通常运载量为6-7万吨；超灵便型船运价指数上涨2点，报1027点。

10 年期美债破 3，将重塑全球投资格局

香港万得通讯社报道，10 年期美债收益率终于突破 3% 心理关口，美股应声大跌，道指重挫超 400 点，创逾一年最长连跌天数。为何 3% 如此重要？将对全球投资格局产生什么影响？

对于市场而言，利率的持续上涨并不是什么新鲜事——今年 1 月份，10 年期美债收益率就飙升了 30 个基点——但是这一次，推动利率上升的主要动力是大宗商品价格的持续上涨，而不是令人兴奋的经济数据。

自 2011 年以来，这个关卡只被短暂触及过两次，分别是在 2013 年和 2014 年初，后来债券牛市将收益率压低到纪录低点。不过著名投资人，例如 DoubleLine Capital 的 Jeffrey Gundlach 和 Guggenheim Partners 的 Scott Minerd，都把 3% 当作是决定 30 年债券牛市是否告终的指标。在研究市场形态的分析师心中，一旦收益率突破 3.05%，达到 2011 年触及的水平，那么市场可能会从天堂掉到地狱。

10 年期美债收益率是全球借贷成本的指标。收益率攀升，企业发债成本势必要增加，最近几年借贷便宜的好日子也结束了。州和地方政府发债成本同样也会攀升，恐危及公共基础设施的投资。房贷户也面临房贷利率升高。学生或汽车贷款会变贵。

美国财长：IMF 需采取更加坚定行动，解决贸易失衡

国际货币基金组织（IMF）春季会议未能针对不断升温的全球贸易紧张找到解决办法，美国告诉该机构：它必须“拿出担当”履行自己的职责，减少中国和德国等国的巨大顺差。

上周六此轮会议落下帷幕之际，各国财长和央行行长纷纷表示担忧，称越来越多的贸易纠纷会搅乱眼下依然强劲的全球经济。

美国财政部长史蒂文-姆努钦（Steven Mnuchin）将贸易紧张归咎于持续存在贸易顺差的国家，同时，身为 IMF 最大股东美国的代表，他告诉克里斯蒂娜-拉加德（Christine Lagarde）和基金组织管理层：他们需要采取更加坚定的行动。

姆努钦告诉基金组织的管理委员会，IMF 应该发出强有力的声音，告诉其世界各地的成员国减少贸易壁垒，保护知识产权。他抱怨称，顺差迄今没有减少，似乎表明全球调整机制不起作用；他坚称，IMF 必须做得更多。

“IMF 必须在这个问题上拿出担当，发出一个更强有力的声音，并在成员国维持促进不公平竞争优势或导致失衡增长的宏观经济、外汇和贸易政策的情况下，持之以恒地指出问题，”他说。

美国一些小型制造商逆大流而行，要求对更多中国商品加征关税

美国著名的企业游说团体在恳请特朗普政府不对从中国进口的商品加征关税，但一些小型制造商却在背道而驰：力图在提议的商品清单上增加更多商品。钢轮毂、保险箱和其他商品的制造商希望美国对其中国竞争对手加征关税，这些产品目前尚不是关税提议针对的目标。这些制造商表示，美国针对进口钢铝的关税提高了成本，但

并未影响在中国制造、在美国销售的成品。

德意志银行：欧洲央行已悄悄开始缩减购债规模？

德意志银行表示，欧洲央行可能已经开始缩减公司债购买计划。

德意志银行周二公布报告称，欧洲央行4月份按照企业部门购买计划(CSPP)购买的债券规模下降了50%，从第一季度的每周14亿欧元下滑至每周约7亿欧元(8.53亿美元)，这可能意味着欧洲央行已经提前启动将公司债购买操作从欧洲债券市场撤离的计划。

作为QE的一部分，欧洲央行2016年6月份启动公司债购买计划，以求提振经济。自计划启动以来，欧洲央行购买了超过1500亿欧元(1830亿美元)的公司债。随着缩减QE的呼声不断加大，去年欧洲央行宣布从2018年1月开始削减购债计划，并持续9个月。

BMI：预计未来非洲铜行业将出现积极增长

市场研究公司BMI Research (BMI)是惠誉集团的成员，该公司在上个月发布的铜市场研究报告“全球产业概览”中预测铜矿业和非洲铜矿项目的正面增长。

BMI大宗商品分析师Molly Shutt称，国际铜市场的产量增长将受到新矿开始运营的支撑，而国际市场需求的增加将保持市场紧张。有几个铜项目在刚果民主共和国(DRC)，以及新的铜项目正在进行博茨瓦纳，纳米比亚和南非，这表明铜采矿业在非洲将继续增长，她补充道。预计铜行业平均年增长率为3.6%。

美国赴华贸易代表团：他们都是谁？一个比一个鹰！

4月24日特朗普表示，近期将派出美国高级代表团，前往中国就中美贸易问题进行磋商。代表团成员为：财政部长姆努钦、贸易代表莱特希泽、国家经济委员会主任库德洛、以及白宫贸易顾问纳瓦罗。据悉，美方代表团将于5月3日、4日左右到访北京，中美贸易谈判正式开启。

从人员构成上，代表团以对华贸易的鹰派人物为主。我们预计，拥有自由裁量权的贸易代表莱特希泽，将是此次谈判的美方核心人物。由于中美关于市场开放的利益诉求并无根本矛盾，双方在汽车关税削减、金融开放等领域达成阶段性共识是大概率事件。在贸易摩擦方面的谈判依旧困难较大，中国继续坚持在WTO框架下解决问题，也不排除中美在谈判期间“以战促谈”的可能性。

美联储准三号人物 Williams：美联储将逐步加息，中性利率比15年前低很多

即将出任纽约联储主席的Williams表示，美联储将继续逐步加息，理由是美国和全球经济增长、财政刺激措施、强劲的劳动力市场、更好的工资增长和稳定的通胀。

他表示，现在的中性利率比10、15年前的水平看来低很多。20年前中性利率是4.5%。但目前的中性利率为3%。他表示加息可能会继续渐进。他特地提到了中性利率——既不是限制性的，也不是刺激性的利率。

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

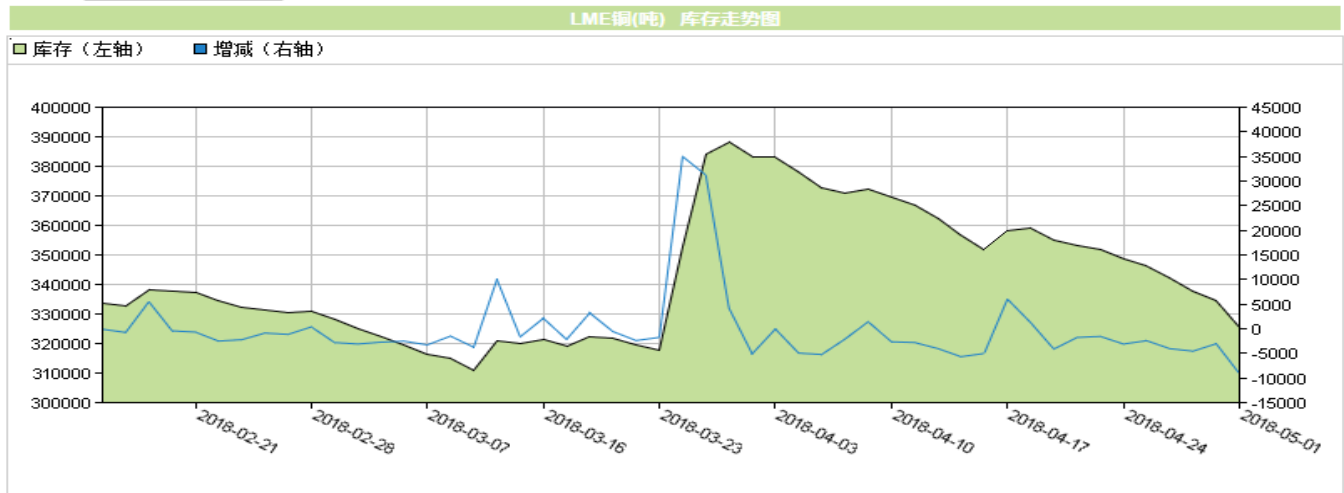
人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



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:



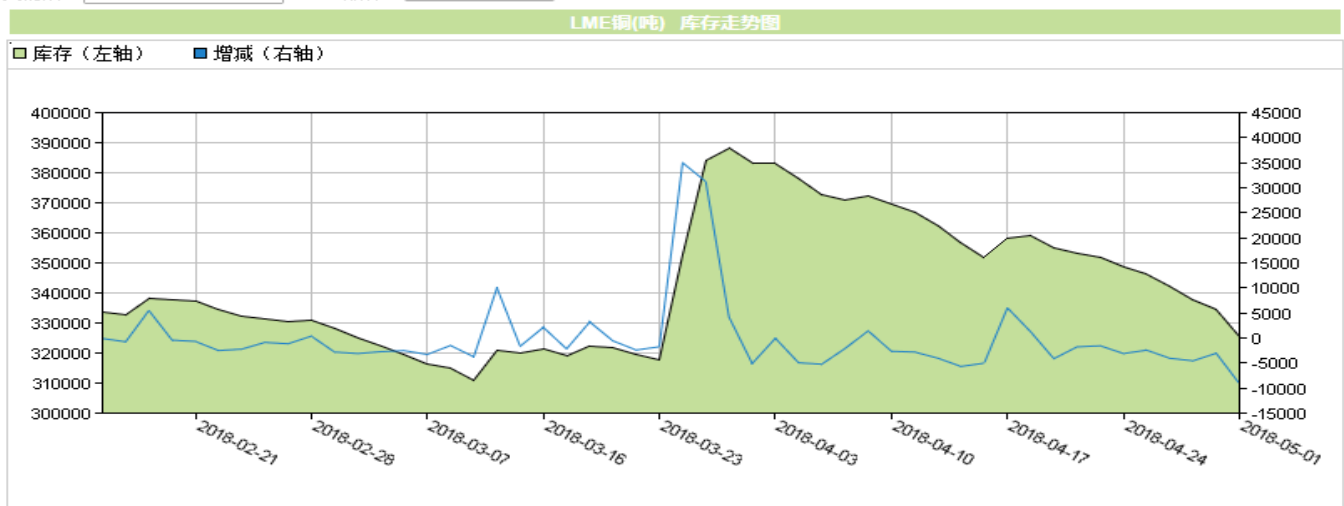
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2018-05-01	2018-04-30	2018-04-27	2018-04-26	2018-04-25	2018-04-24	2018-04-23	2018-04-20	2018-04-19	2018-04-18
库存	325525	334650	337700	342250	346300	348725	351825	353375	355150	359275
增减	-9125	-3050	-4550	-4050	-2425	-3100	-1550	-1775	-4125	1250

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	2018-05-01	2018-04-30	2018-04-27	2018-04-26	2018-04-25	2018-04-24	2018-04-23	2018-04-20	2018-04-19	2018-04-18
库存	325525	334650	337700	342250	346300	348725	351825	353375	355150	359275
增减	-9125	-3050	-4550	-4050	-2425	-3100	-1550	-1775	-4125	1250

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 线组合反弹目标已经完成, 期价在 3.2250 美元/磅有阻力, 中期均线组合有利于空

头，在 2.9500 美元/磅附近有支撑，近期预计震荡趋弱概率较大。LMX 铜指周中长期技术指标 RSI7=46.9357 弱势。

沪铜指数维持 49000-53160 区间区间震荡，短期 53160 点附近阻力较强，4 月反弹 1430 点，幅度 2.83%，月 k 线收阳线，期价已经触及 53160 点强阻力区域，预计 2018 年 5 月在 2018 年 4 月反弹触及目标区域后震荡趋弱的概率较大。关注 CU1807 在 49000-53160 区间的运行状态，近期在 53160 点下方逢高沽空为宜，止损 53160 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。