

⑤ 月度报告

沪铜8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 7 月开盘 2.9790, 最高 2.9830, 最低 2.6890, 收盘 2.8410, 月 k 线阴线。短期在 3.0000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 7 月下跌 4.57%。技术面看, 期货价格受短期均线压制。



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 7 月下跌 2080 点, 幅度 4.0%, 月 k 线为阴线, 51900 点附近有阻力。7 月开 51900 点, 收盘 49930 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

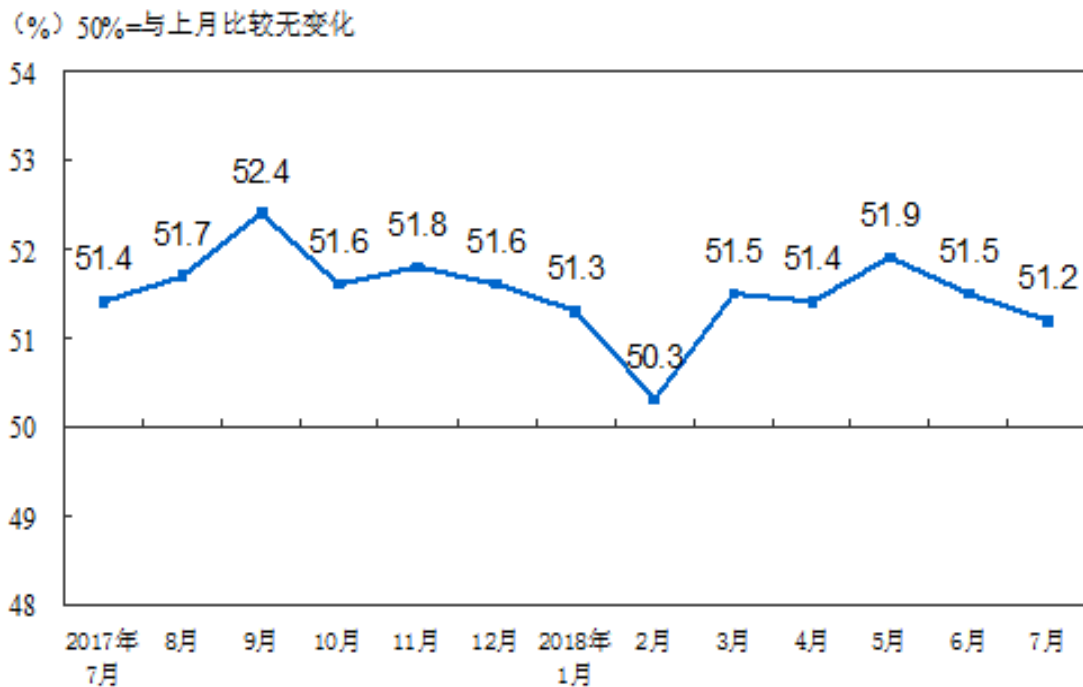
二、有关信息

中国 7 月官方制造业 PMI 为 51.2，创 5 个月新低

统计局发布数据显示，中国 7 月官方制造业 PMI 为 51.2，创 5 个月新低，预期 51.3，前值 51.5。

2018 年 7 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.2%，比上月回落 0.3 个百分点，高于临界点，制造业继续保持增长态势。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.4%，比上月回落 0.5 个百分点，继续位于扩张区间；中型企业 PMI 为 49.9%，与上月持平，略低于临界点；小型企业 PMI 为 49.3%，低于上月 0.5 个百分点，继续位于临界点以下。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和新订单指数高于临界点，供应商配送时间指数位于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

7 月财新中国制造业 PMI 为 50.8，创 8 个月来新低

8 月 1 日公布的 7 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 50.8，较上月降低 0.2 个百分点，为八个月以来最低。这一走势与国家统计局制造业 PMI 一致。国家统计局公布的 7 月制造业 PMI 录得 51.2，低于上月

0.3个百分点。



7月中国制造业新订单、产出增速皆出现放缓。新订单增速连续两月放缓且低于历史均值。调研显示，这主要受外需减少影响，新出口订单指数已经持续四个月位于收缩区间，7月更是创下25个月最大降幅。厂商报告显示市况较为疲软，影响了出口销售。

通胀压力高位放缓。7月投入成本涨幅虽然仍较显著，但较上月已有所放缓。受访厂商表示，成本上升主要与钢铁、石油等原料涨价有关。厂商因此继续上调出厂价格，但加价幅度为三个月新低，部分厂商表示，需求相对低迷限制了定价权。

受公司压缩规模、员工自愿离职和退休后不再补缺等影响，7月制造业用工继续收缩，连续57个月位于收缩区间，但收缩率较上月略有放缓。

厂商在三季度初继续增加采购，但增速降至逾一年以来最低，采购库存几乎上月持平；企业为交付订单动用成品库存，导致成品库存连续三个月出现下降。7月供应商交货速度进一步趋缓，但延误程度已是2月以来最轻。许多受访厂商反映，环保督查政策收紧和库存短缺，影响了供应商的交货速度。

厂商普遍预计，未来一年产出会有所增长，但乐观度并未改善，业界信心仍较低迷；部分厂商担心市况疲软、环保政策收紧以及中美贸易战，可能会对产量增长带来冲击。

财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，7月财新中国制造业PMI继续较上月小幅下降，显示制造业景气度温和走弱，出口的拖累加大，但企业积极增加库存、资金周转压力有所缓释，对制造业形成了正

面驱动。

未来 15 年，我国预计进口 24 万亿美元商品

央视财经：当今世界单边主义和保护主义抬头，而中国则一直是多边贸易体系的坚定支持者和维护者，中国加入世贸组织 17 年来，切实履行入世承诺，大幅开放市场，不仅取得了全球瞩目的成就，也为世界经济增长带来了重要机遇。

随着进口贸易的持续增长，目前我国已成为全球第二大进口国。而今年 11 月，中国还搭建了新的平台，将在上海举办首届中国国际进口博览会，这是中国支持贸易自由化，进一步主动扩大开放的最好体现，今天我们就来算算中国进口市场的这笔账。

2001-2017 年，中国货物贸易进口额年均增长 13.5%，高出全球平均水平 6.9 个百分点，已成为全球第二大进口国。（数据来源：《中国与世界贸易组织》白皮书）

商务部研究院国际市场研究所副所长白明：达则兼济天下，中国经济发展了，我们也外溢出很多的机会。我们对国外有依存度，其他国家对我们也有反依存度。通过这样的依存与反依存，才能够实现优势互补。

伴随市场潜能的持续释放，中国将不仅给世界提供丰富产品，还将提供大量的消费需求，进口的快速增长将会持续。未来 15 年，中国预计将进口 24 万亿美元商品。

坚决遏制房价上涨，房地产税法草案最快年内审议

楼市调控进入攻坚期，包括房地产税立法等房地产长效机制建设有望提速。

7 月 31 日，中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势，要求下决心解决好房地产市场问题，坚持因城施策，促进供求平衡，合理引导预期，整治市场秩序，坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。

一位不愿具名的财税专家告诉第一财经记者，房地产税立法可能提速，今年 10 月或者 12 月房地产税法草案有可能提交全国人大常委会进行审议。

事实上，今年以来种种迹象也显示了房地产税立法正在提速。

生态环境部：上半年全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书 72192 份

据中国证券网报道，生态环境部 7 月 25 日向媒体通报各地 2018 年上半年环境行政处罚案件与《环境保护法》配套办法的执行情况。1 至 6 月，全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书 72192 份，罚没款金额为 585030.78 万元。环境行政处罚力度较大的省份有江苏、广东、河北、山东四省。

全国实施五类案件总数为 19303 件，比去年同期（17169）增长 12.4%。按日连续处罚案件 420 件，比去年

同期（503）减少 16.5%，罚款金额达 70038.82 万元，比去年同期（61060.43 万元）增长 14.7%；查封、扣押案件 10212 件，比去年同期（7553 件）增长 35.2%；限产、停产案件 3589 件，比去年同期（3880）减少 7.5%；移送行政拘留 3699 起，比去年同期（3939）减少 6.1%；移送涉嫌环境污染犯罪案件 1383 件，比去年同期（1294）增长 6.9%。

蓝天保卫战强化督查：发现涉气环境问题 134 个

据生态环境部网站消息，7 月 27 日，2018-2019 年蓝天保卫战重点区域强化督查工作继续开展，200 个督查组按照工作方案要求，对京津冀及周边地区 209 个县(市、区)进行督查，发现涉气环境问题 134 个。

具体情况如下：

- 一、检查清单内涉气“散乱污”企业 1254 家，发现整改不到位问题 3 家，占比 0.2%；发现清单外涉气“散乱污”企业 2 家。
- 二、检查清单内应淘汰燃煤锅炉企业 375 家，未发现拆除不到位问题；发现清单外应淘汰燃煤锅炉 16 台。
- 三、工业企业未安装大气污染防治设施问题 13 个。
- 四、工业企业不正常运行大气污染防治设施问题 11 个。
- 五、超标排放污染物问题 1 个。
- 六、VOCs 整治不到位问题 8 个。
- 七、工业粉尘无组织排放问题 12 个。
- 八、建筑工地扬尘管理问题 35 个。
- 九、物料堆场未落实扬尘治理措施问题 31 个。
- 十、其他涉气环境问题 2 个。

生态环境部表示，对上述问题，生态环境部已通过督办问题清单交办相关市、县(区)人民政府依法调查处理。

德国铜企 KME 收购 MKM 引发竞争担忧，欧盟启动深入调查

欧盟委员会日前发布公告称，它已开始调查一家德国铜业公司以 8000 万欧元（9400 万美元）收购竞争对手一案，理由是对价格和竞争的担忧。

该委员会表示将考虑德国 KME AG 拟收购铜产品公司 Mansfelder Kupfer und Messing 的交易是否会减少轧制铜产品和卫生铜管市场的竞争。据悉，这两家铜业公司都是德国公司，市场领导者 KME 在全球拥有十几家工厂。

欧盟负责竞争政策的专员 Margrethe Vestager 说：“铜是许多行业的关键投入，包括电气设备和家用取暖设备管道。我们的调查旨在确保这些客户，最终消费者，在 KME 收购 MKM 之后，不会为这一重要投入支付更高的

价格。”对于轧制铜产品，特别是纯铜和某些特定铜合金，消除公司之间的竞争可能导致价格上涨。MKM 还积极供应预轧带钢，这是一种用于生产轧制铜产品的中间产品。交易完成后，MKM 可以为 KME 的竞争对手提供更加昂贵或困难的市场准入条件。

对于卫生铜管，MKM 是欧盟市场领导者 KME 的严峻挑战者。该交易将消除许多欧盟国家公司之间的竞争，这些国家的卫生铜管供应已经特别集中。该交易于 2018 年 6 月 4 日上报委员会。2018 年 7 月 2 日，KME 提交了承诺，以解决委员会的一些初步问题。但是，委员会认为这些承诺不足以明确地驳回其严重怀疑。目前，欧盟委员会有 90 个工作日进行深入调查，直到 2018 年 11 月 29 日，并确定其初始竞争问题是否得到确认。

贸易战“火烧票仓” 特朗普狂砸 120 亿美元紧急援助美国农民

眼看着自己发起的全球贸易战祸及“自家后院”，让农业主产区这种关键票仓民怨沸腾，特朗普坐不住了。周二，美国农业部宣布了紧急驰援农民 120 亿美元救助金的计划。根据美国农业部的声明，特朗普政府计划向农产品关税大战中受到严重冲击的农业产区发放援金，以此缓解紧张的国内形势。

《华盛顿邮报》评论称，这是美国与其他国家紧张加剧不会在近期终止的最新信号。

贸易战升温之际，美欧达成协议消减贸易壁垒

美元兑其他货币周三大幅下跌。此前美国和欧盟领导人在华盛顿发布的联合声明中同意缓和双方的贸易冲突，双方表示，将致力于消除关税和贸易壁垒，避免当前一触即发的贸易战。美国同意不向欧洲汽车加征关税，欧盟则同意着手加大美国液化天然气出口（中国是美国天然气的大买家）；欧盟同意降低工业关税，但未含汽车方面措施，此前特朗普称欧美间应取消一切关税；欧盟同意统一医疗产品的监管标准；同意进口更多美国大豆。特朗普称：“除非其中一方终止谈判，否则我们不会违背本协议的精神。”

欧盟主席让-克洛德·容克于星期三下午会见了美国总统唐纳德·特朗普。特朗普表示，“美国与欧盟是亲密的伙伴、盟友，而不是敌人，我们应该合作。”。特朗普表示欧美将解决钢铁和铝的关税问题，且称这只是初步谈判，下一步谈判将朝向“零关税”，就像欧洲和日本达成的贸易协议一样。

特朗普提到，美欧将共同努力“改革”WTO，降低整个大西洋的贸易成本和监管壁垒。

周二早些时候，特朗普曾在推特上提倡美国和欧盟之间的自由贸易协定。加拿大皇家银行首席外汇策略师亚当·科尔称此次会谈的目的则是避免美国对欧盟进口汽车征收新一轮的关税。德国是欧洲最大的汽车出口国。欧盟贸易专员塞西莉亚·马姆斯特罗姆(Cecilia Malmstrom)在会议前表示，美欧将寻求“缓和目前的局势，防止局势恶化”。

美国 6 月核心 PCE 物价指数 6 月稳步上涨，同比增长 2.2%

受家庭在餐馆和住宿上的花费增多，美国 6 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.2%。为第三季度的经济前景奠

定了较好基础，同时通货膨胀率适度上升。

而在个人消费支出方面，美国商务部数据显示，美国6月个人消费支出(PCE)环比增长0.4%，同时前值数据被上修为0.5%。

核心PCE物价指数具体数据：美国6月PCE物价指数环比0.1%，预期0.1%，前值0.2%。美国6月PCE物价指数同比2.2%，预期2.3%，前值2.3%修正为2.2%。美国6月核心PCE物价指数环比0.1%，预期0.1%，前值0.2%。美国6月核心PCE物价指数同比1.9%，预期2%，前值2%修正为1.9%。

之前的经济数据显示，美国二季度经济增长率为4.1%，几乎是1月至3月期间2.2%的两倍，也是近四年来最强劲的表现。

核心PCE数据已经连续3个月同比增长1.9%。核心PCE指数是美联储首选的通胀指标。核心PCE在3月份首次触及美国央行2%的通胀目标，这是自2011年12月以来的首次。

美联储官员将于周二晚些时候开始为期两天的会议。预计6月份利率将保持不变。市场预计美联储到12月将再加息两次。

三、美元指数

美元指数强势震荡，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。

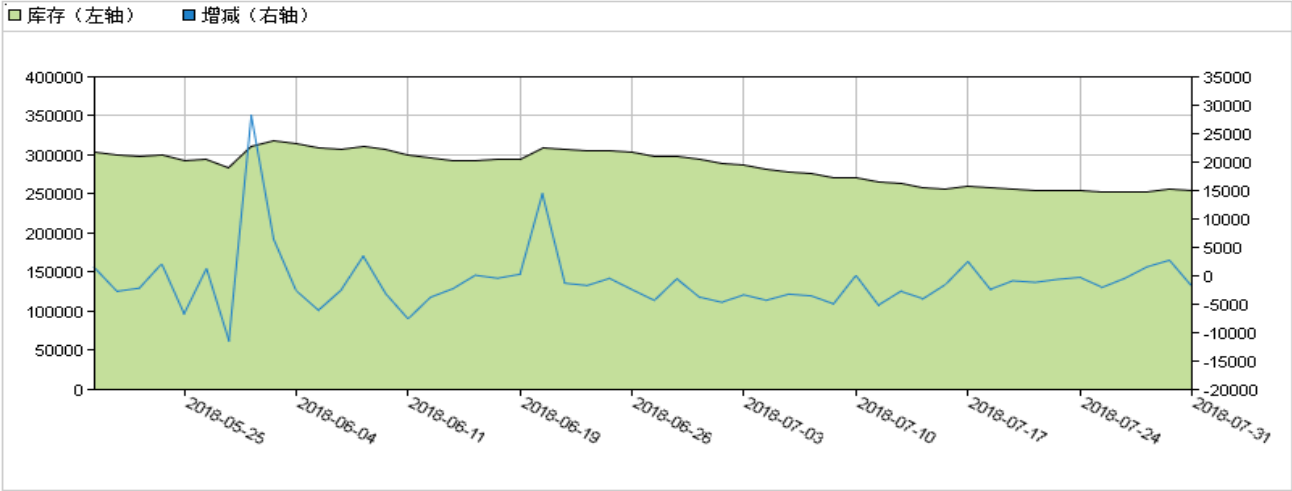


人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

五、库存数据

交易所: 品种:

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

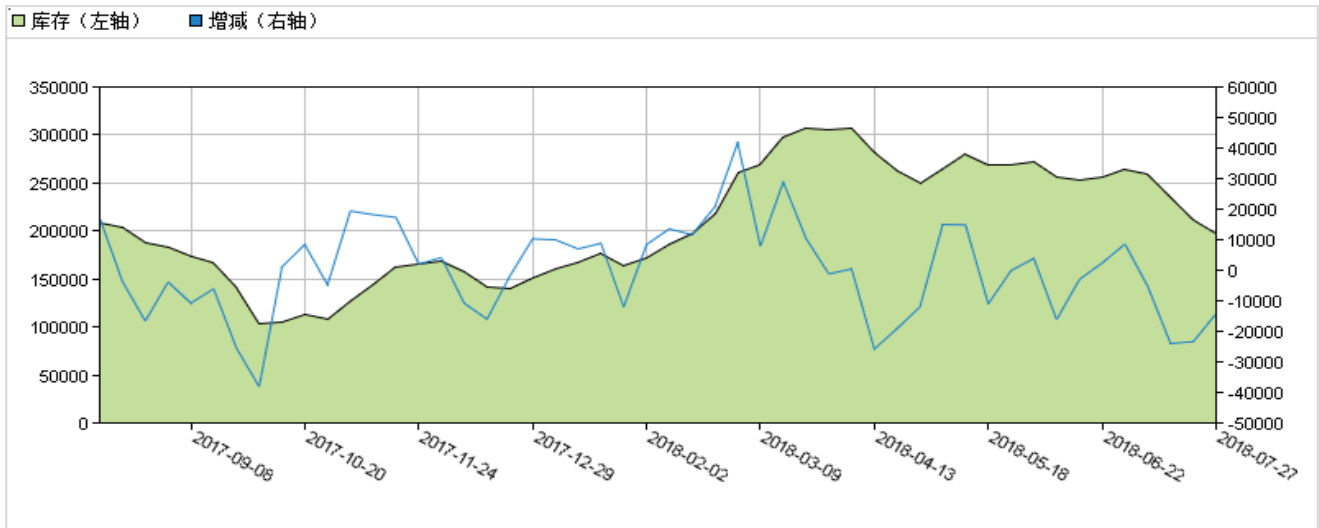
最新数据

日期	2018-07-31	2018-07-30	2018-07-27	2018-07-26	2018-07-25	2018-07-24	2018-07-23	2018-07-20	2018-07-19	2018-07-18
库存	254425	256275	253525	251950	252400	254425	254700	255325	256475	257350
增减	-1850	2750	1575	-450	-2025	-275	-625	-1150	-875	-2375

LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

交易所: 品种:

铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2018-07-27	2018-07-20	2018-07-13	2018-07-06	2018-06-29	2018-06-22	2018-06-15	2018-06-08	2018-06-01	2018-05-25
库存	197068	211319	234696	258678	263968	255394	253017	256030	272254	268385
增减	-14251	-23377	-23982	-5290	8574	2377	-3013	-16224	3869	-119

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，华融期货研究中

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合弱势震荡，K 线组合呈弱势状态，期价在 3.0000 美元/磅有阻力，中期周均线

组合有利于空头，短期在 2.6890 美元/磅附近有支撑，近期预计维持弱势的概率较大。LMX 铜指 20 周均线压制期铜价格。

沪铜指数在 50000 附近弱势整理，短期 52000 点附近阻力较强，7 月下跌 2080 点，幅度 4.0%，月 k 线收阴线，期价已经跌破 20 月均线，预计 2018 年 8 月在 7 月震荡趋弱的基础上维持弱势的概率较大。关注 CU1810 在 52000 点下方的运行状态，近期在 52000 点下方逢高沽空为宜，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。