

⑤ 月度报告

沪铜9月预计弱势依旧 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 8 月开盘 2.8395, 最高 2.8395, 最低 2.5740, 收盘 2.6725, 月 k 线阴线。短期在 2.8700 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 8 月下跌 5.93%。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 8 月下跌 1330 点, 幅度 2.66%, 月 k 线为阴线, 49990 点附近有阻力。8 月开 49900 点, 收盘 48600 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

发改委：抓紧推进一批西部重大工程建设，积极吸引民间资本参与

据中国网报道，国家发展改革委于2018年8月30日（周四）上午10:00，在国家发改委中配楼三层大会议室召开专题新闻发布会，国家发改委相关司局负责同志出席，介绍西部大开发进展情况并回答记者提问。

国家发展改革委西部开发司巡视员肖渭明介绍，下一步，发改委将着力从以下三方面做好今年和下一阶段工作。

一是进一步营造更具竞争力的“软环境”，提高西部地区自我发展能力。二是把调整优化经济结构和扩大内需更好地结合起来。大力实施创新驱动发展战略，结合各地实际推动大众创业、万众创新，促进提升西部产业竞争力。三是坚持以人民为中心的发展思想，尽力而为、量力而行，促进西部地区民生不断改善。

财政部：严控地方政府隐性债务风险

财政部部长刘昆28日表示，要依法依规管控地方政府债务风险，坚决遏制隐性债务增量，妥善化解隐性债务存量。省级政府对本辖区债务负总责，省级以下政府各负其责，重点加强对高风险地区债务化解力度。

受国务院委托，财政部部长刘昆当日向十三届全国人大常委会第五次会议作《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》。报告显示，在经济保持总体平稳、稳中向好态势基础上，1~7月，全国一般公共预算收入比去年同期增长10%，收入保持平稳较快增长；全国一般公共预算支出增长7.3%，重点领域支出保障有力。总的看，今年以来预算执行情况较好，有力地保障了党中央、国务院重大政策的贯彻落实。

多地学习“隐性债务问责办法”：终身问责、倒查责任

地方政府隐性债务防控又一重磅文件下发各地。

第一财经记者发现，多地地方政府近日学习了《中共中央办公厅国务院办公厅关于印发〈地方政府隐性债务问责办法〉的通知》，一位地方政府人士也对第一财经记者证实确实收到前述通知，这意味着地方政府隐性债务问责办法已经出台。此前中央对地方政府债务“终身问责、倒查责任”的要求全面落地。

近些年地方政府隐性债务增长较快，规模较大，引起了中央高层警惕，加大对隐性债务问责力度迫在眉睫。

去年7月份的全国金融工作会议指出“各级地方党委和政府要树立正确政绩观，严控地方政府债务增量，终身问责，倒查责任”。12月底，财政部相关负责人在下一步防范化解隐性债务举措时表示，正在研究出台终身问责、倒查责任制度办法。

近日，湖北省武穴市委常委会学习了《中共中央办公厅国务院办公厅关于印发〈地方政府隐性债务问责办法〉的通知》。湖北省仙桃市、江苏省建湖县等地也相继学习了地方政府隐性债务问责办法。

中央财经大学公共财政与政策研究院院长乔宝云认为，目前地方隐性债务规模较大，为了防止系统性风险，中央出台了隐性债务防范化解这一最高级别文件，意义重大，将加大地方化解隐性债务风险力度。

补短板政策加速落地，各地基础设施投资力度加大

基础设施建设补短板成为未来推进经济发展的一个重点。近期，国家发改委等部门有关补短板的政策陆续发布，加快推进补短板各项措施落实到位。从多地了解到，在中央层面政策的基础上，各省市也加大了基础设施补短板的投资力度，加快了交通、生态环保、民生等方面重点项目的建设速度。

中国8月财新制造业PMI终值为50.6，创14个月新低

据财新网报道，9月3日公布的8月财新中国制造业采购经理人指数（PMI），录得50.6，低于7月0.2个百分点，连续三个月小幅下降，为2017年7月以来新低，但仍处于扩张区间。

这一走势与国家统计局制造业PMI不同。此前国家统计局公布的8月制造业PMI录得51.3，比7月回升0.1个百分点。

8月中国制造业产出继续扩张，增速为年初以来最高。但需求疲软，新订单指数创15个月新低，这与外需减少有关。新出口订单指数虽略有上升，但已连续五个月处于收缩区间，部分厂商反映中美贸易摩擦持续升温，导致外需较为疲弱。

8月投入成本加速上扬，今年以来仅次于6月。受访厂商表示，成本上升主要与原料涨价有关。厂商因此继续上调出厂价格，涨价增速高于上月。

受公司重组、成本削减措施影响，8月制造业用工继续收缩，为一年来新低。用工减少而新订单增加，导致制造业积压工作量连续30个月攀升。

8月厂商继续增加采购，但增速低于长期均值，采购库存仅出现微涨，一定程度反映厂商对库存控制更加谨慎。调查显示，企业为交付订单动用成品库存，导致成品库存连续四个月出现下降。

8月厂商乐观度并无明显改善，业界信心仍较低迷。部分厂商担心，中美贸易战长期持续和市场需求转弱，会对产量增长带来冲击。

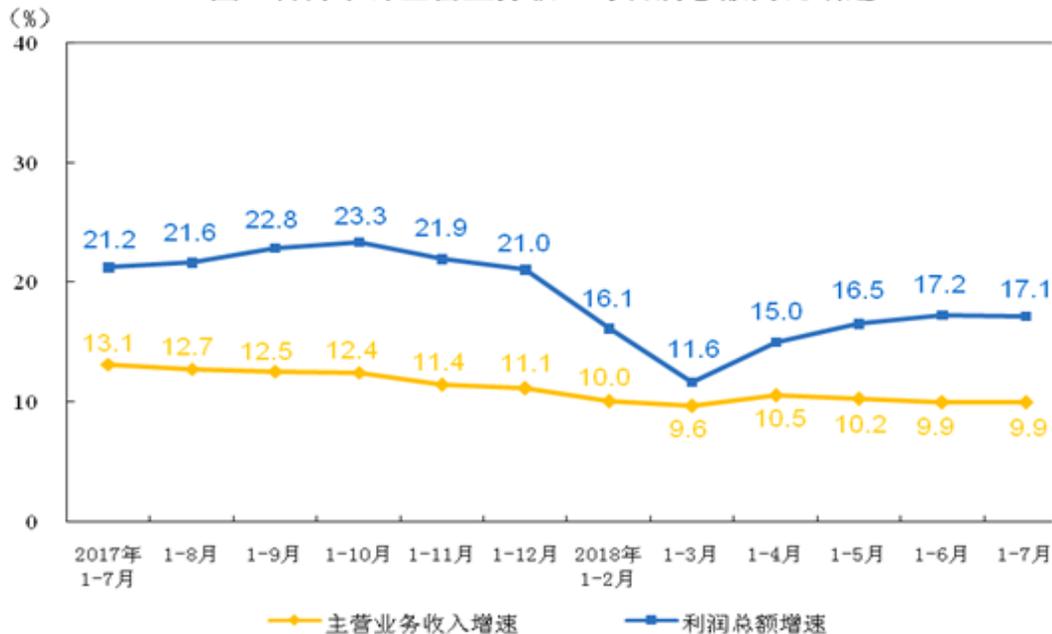
财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，8月制造业景气度继续走弱，需求端出现大幅收缩，生产端各项指标依然稳定，财政政策发力预期和环保政策加码下工业品价格仍受支撑，就业状况进一步恶化。未来在需求拖累下，生产端稳定状态难以持续，就业恶化将进一步威胁消费增长，经济面临较为明显的下行压力。

7月规模以上工业企业利润增速下滑，国有控股企业负债率降至2016年以来最低水平

据今早国家统计局发布的数据显示，1-7月中国规模以上工业企业利润同比增长17.1%，较前值略微回调0.1%。而7月规模以上工业企业利润同比增长16.2%，增速下滑3.8%，创二季度以来新低。预计下半年经济动能

总体依然向下，盈利无法过度乐观。

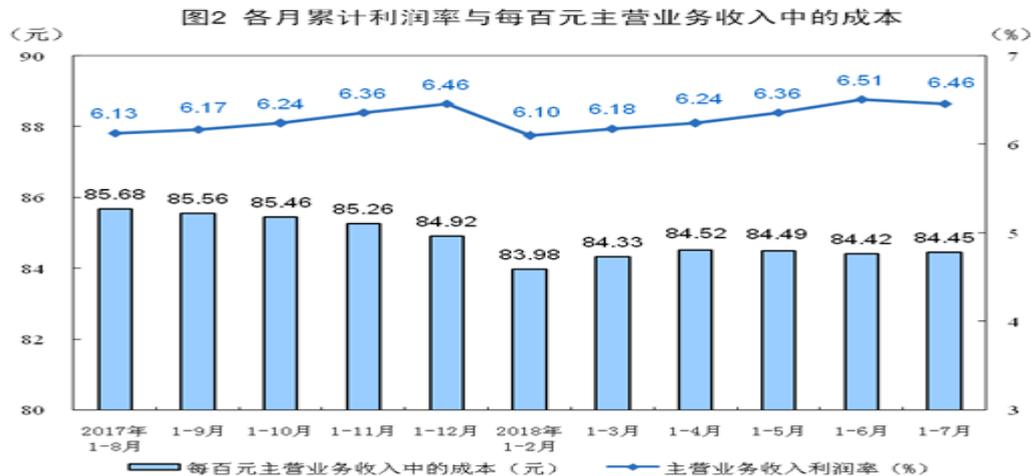
图1 各月累计主营业务收入与利润总额同比增速



数据显示，1-7月份，规模以上工业企业主营业务收入利润率为6.46%，同比提高0.4%。工业企业持续保持良好增长态势。

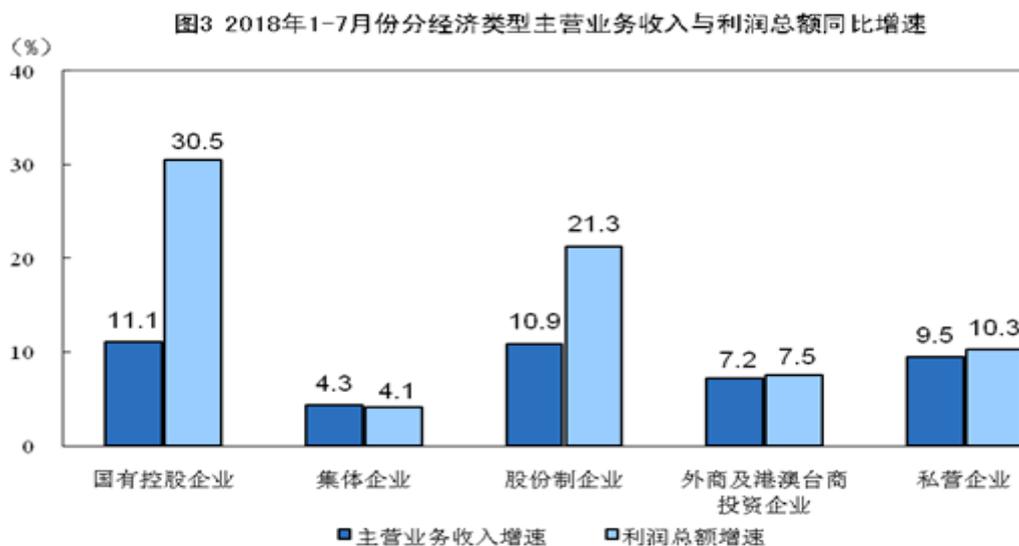
而另一方面，产成品存货周转加快。7月末，规模以上工业企业产成品存货周转天数为16.7天，同比减少0.1天。

根据统计局公布的数据显示，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为84.45元，同比减少0.35元；每百元主营业务收入中的费用为8.18元，同比减少0.03元。但由于成本环比微涨，导致7月主营业务收入利润率同步微跌。具体如下图。



规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 11913.2 亿元，同比增长 30.5%，增速排名第一。股份制企业实现利润总额 27801 亿元，增长 21.3%，位列第二。

7 月末，规模以上工业企业资产总计 110.1 万亿元，同比增长 7.4%；所有者权益合计 47.8 万亿元，增长 8.6%。而资产负债率为 56.6%，与去年同期相比降低 0.5 个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为 59.4%，同比降低 1.3 个百分点，为 2016 年以来最低水平。



全球贸易量出现扩大停止迹象

新浪美股讯 北京时间 8 月 27 日消息 日经中文网报道，世界的贸易扩大出现了异变的迹象。据荷兰经济政策分析局统计显示，4~6 月全球贸易量同比持平，维持 2 年的贸易量持续增长出现停止迹象。不少专家认为原因是亚洲的半导体需求告一段落，但也有一部分观点指出了中美贸易战的影响。

荷兰的《世界贸易监测》(World Trade Monitor)速报性高,作为观察世界贸易状况的指标,受到各国中央银行等关注。以2010年为100形成指数,每月计算。

世界整体的指数6月为123.7,比上月下降0.8%。4~6月平均为124.1,与1~3月相比持平。贸易量自2016年4~6月以来连续8个季度保持1%左右的增长,但目前增长停止。

从地区来看,亚洲的出口下降0.7%,时隔7个季度下滑。中国一直在扩大从亚洲各国进口零部件和生产设备、制造最终产品后出口的趋势。日本瑞穗综合研究所的市川雄介表示:4~6月智能手机等需求告一段落,“这有可能拉低了亚洲之间的贸易”。

很多观点认为“此前的高速增长已经停止”(市川雄介)。三菱综合研究所的武田洋子认为,除了美国针对钢铁和铝启动额外关税的影响之外,出于对中美关税进一步提高的担忧,“企业维持观望态度、停止交易的可能性很高”。

如果7~9月以后贸易战导致的下行压力加强,贸易增长率低于经济增长率的“Slow Trade”或将重现。日本第一生命经济研究所的伊藤佑隼估算称,世界贸易量每减少1%,日本的出口将减少1.82%。

安托法加斯塔拟明年1月投建 Los Pelambres 铜矿

长江铜业网报道,智利矿业公司安托法加斯塔(Antofagasta Plc)首席执行官周三表示,预计董事会将在今年年底前批准其 Los Pelambres 铜矿价值13亿美元的扩建计划,明年1月开始动工。这家在伦敦上市的公司今年2月表示,已获得环保部门的批准,可以对2016年启动的三阶段基础设施改造项目进行环保审批。

该矿的升级旨在将矿山的铜产量维持在每年约400,000吨的铜产量,扩建也旨在提高矿山的研磨能力并安装海水淡化设施。

安托法加斯塔的首席执行官 Ivan Arriagada 在矿业论坛上表示,“我们正在完成我们必须做的事情以获得董事会的批准,我们希望在今年年底前开始正式建设工作”。他还表示,该公司正在考虑在其 Centinela 矿山扩建或建造新设备的选择。

虽然他承认这对公司来说将是“更具挑战性”的一年,但 Arriagada 对铜市场的增长持乐观态度。

Arriagada 表示“铜价的基本面是积极的”。安托法加斯塔预计今年将生产705,000至740,000吨铜。

今明两年秘鲁矿业投资将大幅增长

秘鲁经济和财政部发布的2019-2022年宏观经济报告称,在新项目投资带动下,2018年和2019年,该国矿业投资将分别增长19%和23%,为2011年以来的最高增速。

目前,秘鲁共有49个大型矿业投资项目,总投资额为585亿美元,其中处于可行性研究和详细设计阶段的项目投资额为281亿美元。2018-2019年,其中大部分项目即将开始建设,总投资为122亿美元。

今年 1 月份到 6 月份，秘鲁矿业投资额增长了 31.4%。其中，南方铜业公司在塔克纳（Tacna）大区的托克帕拉（Toquepala）矿山扩建项目总投资为 12 亿美元，工程已经完成了 95%。上半年其他主要投资项目包括首钢铋铁的马科纳（Marcona）铁矿二期扩产项目，总投资为 13 亿美元，已于 7 月 31 日投产。

WTO 警告：美国若退出将导致美国商业陷入混乱

9 月 1 日，世界贸易组织（WTO）总干事 Roberto Azevedo 警告称，如果特朗普退出 WTO，这将给在全世界运营的美国公司带来混乱。

Azevedo 在接受彭博采访时表示，美国贸易额约占全球贸易的 11%，要是美国离开 WTO，对于双方来说都是一个打击。而且如果其他成员不再受 WTO 规则的约束，也将使美国企业在全世界更容易受到商业歧视和新关税的影响。

另外，对于特朗普一直以来抱怨的美国受到了 WTO 不公平对待，在争端解决案件中并不总是占上风一事，Azevedo 称，其实美国已经赢得了 90% 以上的案件。

本周四，特朗普向彭博表示 WTO 对美国不公平。他警告称，如果 WTO 不尽责，那么美国将从中退出。此次特朗普明确威胁要退出 WTO，将导致美国与 WTO 的紧张关系升级。

美国二季度 GDP 上修至 4.2% 创近四年来最佳

由于企业增加了软件和进口支出，美国二季度 GDP 上修 0.1%，创近四年来的最佳表现。

北京时间周三 20:30 分，美国商务部发布数据显示，美国二季度实际 GDP 年化季环比修正值 4.2%，高于预期的 4%。这一增速较此前公布的初值 4.1% 略有上升，为自 2014 年第三季度以来最快增速。

美国二季度个人消费支出 (PCE) 年化季环比修正值为 3.8%，不及预期 3.9%，初值为 4%。美国二季度核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比修正值 2%，持平预期及初值。美国二季度 GDP 平减指数年化季环比修正值 3，与预期及初值相同。

美联储主席鲍威尔为逐步升息辩护，称有利于经济

美国联邦储备理事会 (美联储/FED) 主席鲍威尔周五辩称升息对经济有利，并暗示未来仍会继续升息，尽管美国总统特朗普批评借贷成本上升。

美联储在 2015 年开始收紧货币政策，今年已升息两次，下月料再升息一次，年底前还可能再升息一次。

鲍威尔在杰克森霍尔的一次研讨会上称，他想“在今天解释为什么我的同僚和我认为这样逐步升息的进程... 仍然适宜。”

“经济表现强劲，通胀率接近 2% 的联储目标，大多数想找工作的人都能找到。如果收入和就业增长强劲的势头持续，进一步逐步上调联邦基金利率目标区间可能是恰当的，”鲍威尔说。

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

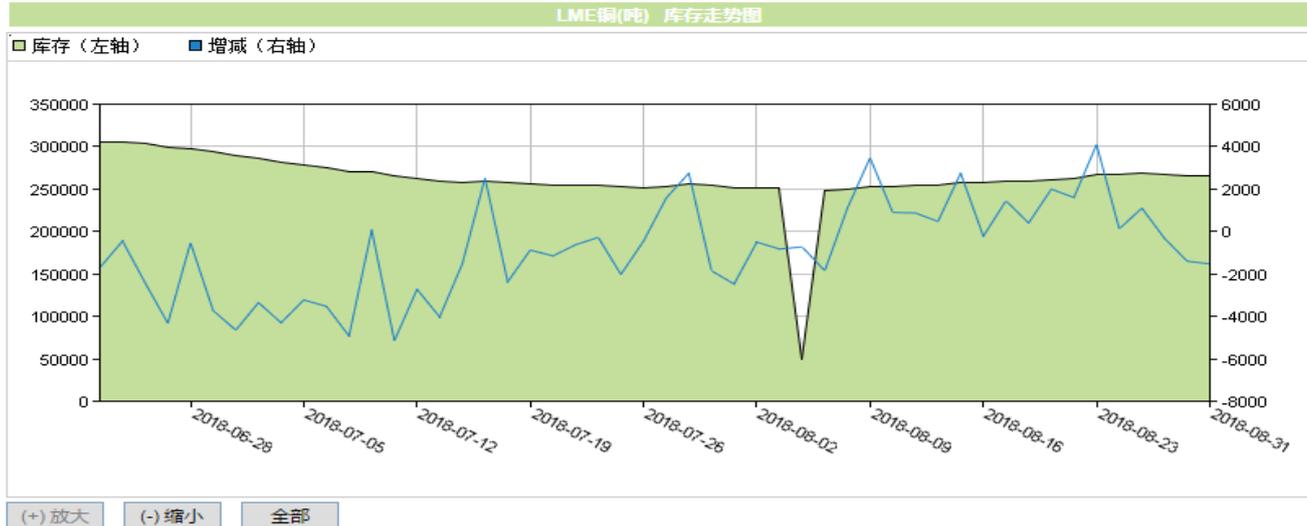
人民币弱势震荡，短期支撑沪铜价格。



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:

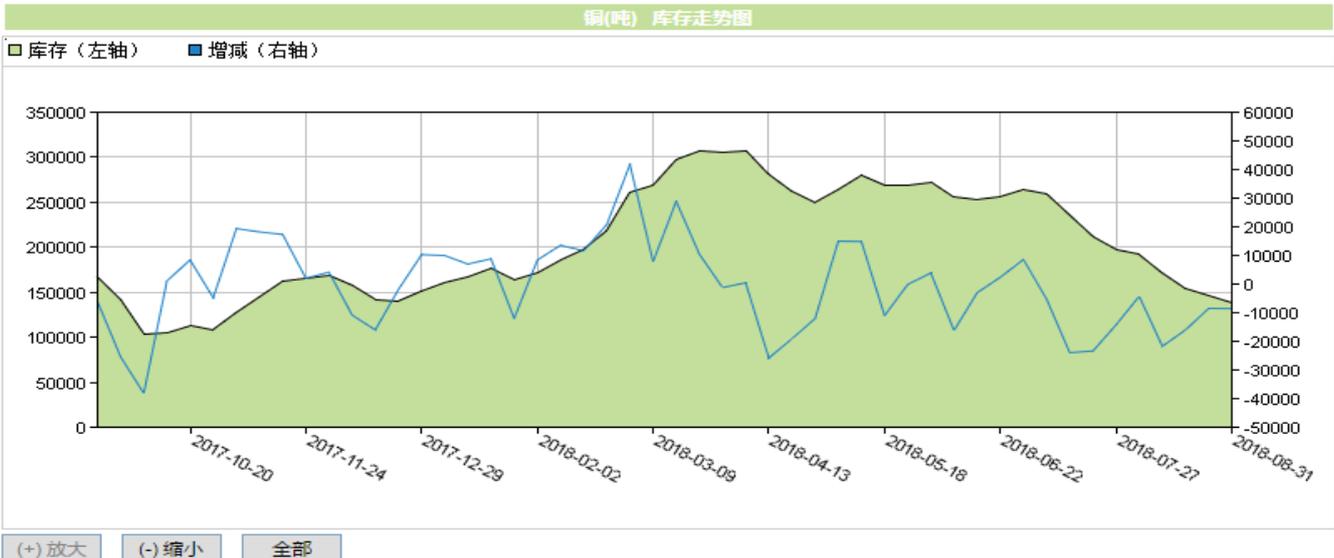


最新数据

日期	2018-08-31	2018-08-30	2018-08-29	2018-08-28	2018-08-24	2018-08-23	2018-08-22	2018-08-21	2018-08-20	2018-08-17
库存	264925	266450	267850	268175	267075	266950	262850	261250	259250	258850
增减	-1525	-1400	-325	1100	125	4100	1600	2000	400	1450

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	2018-08-31	2018-08-24	2018-08-17	2018-08-10	2018-08-03	2018-07-27	2018-07-20	2018-07-13	2018-07-06	2018-06-29
库存	138001	146590	155076	171107	192617	197068	211319	234696	258678	263968
增减	-8589	-8486	-16031	-21710	-4251	-14251	-23377	-23982	-5290	8574

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，华融期货研究中心

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合震荡趋弱，K 线组合呈弱势状态，期价在 2.8700 美元/磅有阻力，中期周均线组合有利于空头，短期在 2.5400 美元/磅附近有支撑，近期预计维持弱势的概率较大。LME 铜指周均线组合压制

期铜价格。

沪铜指数在 50000 下方弱势整理，短期 50090 点附近阻力较强，8 月下跌 1330 点，幅度 2.66%，月 k 线收阴线，期价 20 日均线下方运行，预计 2018 年 9 月在 8 月弱势的基础上维持震荡趋弱的概率较大。关注 CU1811 在 50090 点下方的运行状态，近期在 50090 点下方逢高沽空为宜，止损 50090 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。