

## ⑤ 月度报告

### 沪铜 11 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 10 月开盘 2.8115, 最高 2.8735, 最低 2.6625, 收盘 2.6675, 月 k 线阴线。短期在 2.8500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 10 月下跌 5.14%。技术面看期货价格受 20 月均线压制。



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 10 月下跌 970 点, 幅度 1.94%, 月 k 线为阴线, 50990 点附近有阻力。10 月开 50030 点, 收盘 49080 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

### 习近平回信勉励广大民营企业家

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 10 月 20 日给“万企帮万村”行动中受表彰的民营企业家回信，对民营企业踊跃投身脱贫攻坚予以肯定，勉励广大民营企业家坚定发展信心，踏踏实实办好企业。

习近平表示，看到有越来越多的民营企业积极承担社会责任，踊跃投身脱贫攻坚，帮助众多贫困群众过上了好日子，我非常欣慰。

习近平指出，改革开放 40 年来，民营企业蓬勃发展，民营经济从小到大、由弱变强，在稳定增长、促进创新、增加就业、改善民生等方面发挥了重要作用，成为推动经济社会发展的重要力量。民营经济的历史贡献不可磨灭，民营经济的地位作用不容置疑，任何否定、弱化民营经济的言论和做法都是错误的。

习近平强调，支持民营企业发展，是党中央的一贯方针，这一点丝毫不会动摇。希望广大民营企业家把握时代大势，坚定发展信心，心无旁骛创新创造，踏踏实实办好企业，合力开创民营经济更加美好的明天，为实现中华民族伟大复兴的中国梦作出新的更大贡献。

### 证监会：减少对交易环节不必要干预

证监会 10 月 30 日发布声明称，证监会正在按照国务院金融稳定委员会的统一部署，围绕资本市场改革，加快推动以下三方面工作，回应市场关切。

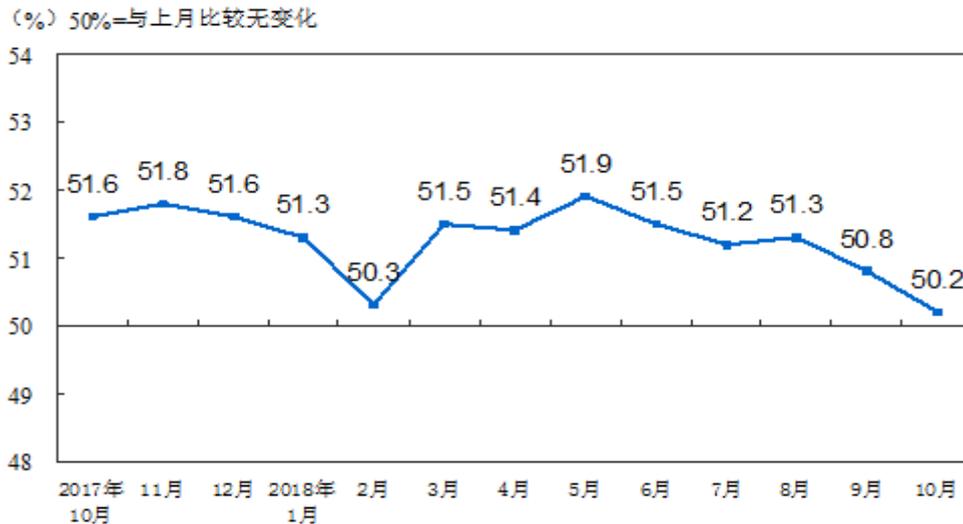
一是提升上市公司质量。加强上市公司治理，规范信息披露和提高透明度，创造条件鼓励上市公司开展回购和并购重组。

二是优化交易监管。减少交易阻力，增强市场流动性。减少对交易环节的不必要干预，让市场对监管有明确预期，让投资者有公平交易的机会。

三是鼓励价值投资。发挥保险、社保、各类证券投资基金和资管产品等机构投资者的作用，引导更多增量中长期资金进入市场。

### 中国 10 月官方制造业 PMI 为 50.2，创 2016 年 7 月以来新低

香港万得通讯社报道，国家统计局 10 月 31 日公布的数据显示，2018 年 10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，创 2016 年 7 月以来新低，比上月回落 0.6 个百分点，制造业总体继续运行在扩张区间，但扩张速度放缓。

**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 51.6%，比上月回落 0.5 个百分点，继续保持扩张态势；中、小型企业 PMI 为 47.7%和 49.8%，分别比上月回落 1.0 和 0.6 个百分点，低于临界点。

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，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。

生产指数为 52.0%，比上月回落 1.0 个百分点，继续位于扩张区间，表明制造业生产扩张步伐放缓。

新订单指数为 50.8%，比上月回落 1.2 个百分点，但仍位于临界点之上，表明制造业市场需求增速有所回落。

原材料库存指数为 47.2%，比上月下降 0.6 个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存继续减少。

从业人员指数为 48.1%，比上月微落 0.2 个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量回落。

供应商配送时间指数为 49.5%，比上月微落 0.2 个百分点，位于临界点之下，表明制造业原材料供应商交货时间有所放慢。

### 国家统计局：中国 9 月精炼铜产量为 76.4 万吨 铅产量创 2017 年 3 月以来最高位

据北京 10 月 22 日消息，国家统计局周一公布的数据显示，中国 9 月精炼铜（电解铜）产量为 76.4 万吨，同比增加 10.4%。中国 1-9 月精炼铜产量为 660.7 万吨，较上年同期增加 11.2%。

中国 9 月铅产量同比增加 13.7%至 44.7 万吨，为 2017 年 3 月以来最高位水平；1-9 月铅产量为 354.2 万吨，同比增加 6.8%。中国 9 月锌产量为 45.6 万吨，较上年同期减少 10.1%；1-9 月锌产量同比减少 2.6%至 414.6 万吨。数据并显示，中国 9 月氧化铝产量同比增加 8.2%至 581.1 万吨；1-9 月氧化铝产量为 5056.8 万吨，同比增

加 3.4%。

中国 9 月铜材产量为 151.8 万吨，较上年同期增加 4.6%；1-9 月铜材产量同比攀升 12.0%至 1249.4 万吨。9 月铝材产量为 400.4 万吨，1-9 月铝材产量为 3375.1 万吨。

### **新华社：决不会允许房地产调控半途而废、前功尽弃**

最新数据显示，从环比看，9 月份，“北上广深”4 个一线城市新房和二手房价格均下降 0.1%；70 个大中城市中二三线城市的新房和二手房价格涨幅均有回落。

记者走访市场也印证数据变“冷”：最近一个月，北京已开盘或临近开盘项目都有不同程度打折。从全国范围看，“金九银十”各大地产商选择降价促销，各地新房成交量下滑，市场逐渐高位回落。

一线城市房价回调，二三线城市房地产市场降温，显示持续严厉的调控政策取得明显成效，市场预期出现积极变化，房价上涨势头得到遏制，房地产市场总体保持平稳运行。

### **第二批中央生态环境保护督察“回头看”近日将全面启动**

生态环境部消息，近日，第二批中央生态环境保护督察“回头看”将全面启动。已组建 5 个中央生态环境保护督察组，组长由朱小丹、朱之鑫、吴新雄、李家祥、黄龙云等担任，副组长由生态环境部副部长黄润秋、翟青、赵英民、刘华等担任，采取“一托二”的方式，分别负责对山西、辽宁、吉林、安徽、山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等省份开展“回头看”督察进驻工作。

### **高盛预测 2020~2022 年全球电解铜供应过剩**

高盛公司近期发布的报告书预测，相比最初的预想，全球电解铜市场供应不足的时日将有所推迟。在明年之前，尽管电解铜依旧供应不足，但随后 3 年内，将逐渐转为过剩的局面；2023 年开始，供应不足的情况将加剧。

高盛方面预测，电解铜需求依旧呈现稳健的增长态势，随着新矿山的不断开发，产量也将较最初的预想大幅增加。

2020~2022 年间，全球市场或将呈现小幅供应过剩的情况，随着供需平衡在这一时期实现，需要对现有的展望值进行必要的修正。而且从 2023 年开始，全球市场将开始陷入严重的供应不足。

高盛预测，2018 年全球电解铜市场供应不足量为 12.6 万吨，2019 年为 1000 吨；从 2020 年开始，供应过剩量为 10.7 万吨，2021 年 18.2 万吨，2022 年为 10.5 万吨。

而从 2023 年开始，将再次转变为供应不足的情况，预计 2023 年供应不足量为 13.4 万吨，2024 年为 44.2

万吨，2025年87.3万吨，供应不足的现象可能加剧。

根据这一供需展望，高盛预测，2019年的电解铜单价为每吨6500美元~7000美元，经过前期调整之后，在后几年间都将维持在每吨约7000美元的水平，2023年以后或将出现暴涨的势头。

### **高盛：美联储加息的速度将比市场预期的快得多！**

高盛最新发布的一份报告显示，美联储还远远没有达成自己的目的。高盛认为，美联储需要营造一个显著收紧的金融环境，给经济增速降温，且宜早不宜迟。

高盛表示，过去两周金融市场收紧，或对美联储未来计划的加息构成挑战。自10月2日以来，高盛金融状况指数(FCI)收紧了32个基点。最近的股票抛售，是金融市场收紧的主要驱动因素。

高盛称，为了确保实现增长放缓，遏制经济过热风险，美联储可能仍需提供比当前市场预计次数更多的加息。因此，我们仍然认为2019年年底前再加息5次是合适的，比之前预计的次数要多出两次。

根据我们通常的经验，加息150个基点相当于我们的FCI指数的100个基点，也相当于GDP增长的1个百分点，这些额外的加息将导致FCI进一步紧缩，以在2019年底之前使增长略微低于潜在增速。

### **美国就业数据极度“异常”，这在历史上只有战时才会发生**

美国今年夏天出现了多达700万个职位空缺，这在美国两百多年历史上史无前例。周二美国劳工部公布的最新数据显示，截止8月底，美国仍有高达713.6万个工作岗位空缺，破了2000年时出现的最高记录。

与此同时美国的失业率已经自今年7月开始连续3个月低于4%，这在历史上除了2000年出现的短暂几个月外（此后立刻爆发了经济危机），是只有战时才可能出现的情况。

### **美联储Bostic支持加息：经济“火热”或伤害低收入人群**

SMM网讯：亚特兰大联邦储备银行行长Raphael Bostic表示，他支持进一步逐步加息，并警告称，通过太多刺激而让经济“火热”运行，可能引发一场伤害低收入美国人的经济衰退。

“除非数据说服我，否则我认为继续逐步取消宽松政策，直到我们达到中性政策利率是合适之举，”Bostic周二在路易斯安那州的演讲中表示。虽然中性利率的水平具有不确定性，但他表示“我的估计是仍然需要几次加息才能到这个水平。”

作为联邦公开市场委员会今年具有投票权的成员，Bostic在9月份支持将联邦基金利率的目标范围提高至2%至2.25%，这也是2018年的第三次加息。根据决策者的预测中值，美联储今年12月底之前料还将加息一次。

中性利率的所在是美联储内部争论的主题，FOMC内部的估计范围介于2.5%至3.5%之间。主席杰罗姆·鲍威尔强调，经济学家无法准确了解其所处的水平。

一些美联储官员已经指出，经济火热运行可能会带来暂时的好处——推动失业率降低，以鼓励更多人寻找工作，

并帮助低收入美国人获得加薪。美国失业率已经降至 3.7%，为 48 年来最低点。

### 美国三季度 GDP 增速 3.5%超预期 创 2015 年以来最佳同期表现

SMM 网讯：受益于消费者支出增加、企业补充库存以及政府增加支出，美国三季度 GDP 增速略好于预期，并创 2015 年以来最佳同期表现，但仍不及前值。

北京时间周五 20:30 分，美国商务部公布数据显示，美国三季度实际 GDP 年化季环比初值 3.5%，预期 3.3%，前值 4.2%。美国三季度个人消费支出 (PCE) 年化季环比初值 4%，预期 3.3%，前值 3.8%。美国三季度核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比初值 1.6%，预期 1.8%，前值 2.1%。

美国三季度 GDP 平减指数年化季环比初值 1.7%，预期 2.1%，前值 3.0。数据过后，美元兑日元小幅走高，现货黄金小幅走低，标普 500 指数期货跌幅收窄。

在报告中，美国经济分析局认为，第三季度 GDP 的增长反映出个人消费支出、私人库存投资、联邦政府与地方政府支出和非住宅固定投资所作出的积极贡献。

### 全球经济领先指标：韩国工业产出暴跌，创 2009 年以来最大降幅

由于汽车和电子零件产出下降，韩国 9 月工业产出创下九年最大降幅。这是继三季度 GDP 创下九年新低后，作为全球经济风向标的韩国传递来的又一不祥信号。

韩国统计局周三公布数据显示，该国 9 月工业产出同比下降 8.4%，降幅超出预期，且是 2009 年 3 月以来的最大降幅。8 月工业产出同比增速修正为增长 2.5%。

从环比来看，韩国 9 月工业产出较上个月下滑 2.5%，8 月修正后为环比增长 1.3%。此外，韩国 9 月服务业生产环比保持平稳，同比下滑 1.4%；零售销售环比下滑 2.2%，同比上升 0.5%；9 月基础设施投资有所反弹，环比增长 2.9%。

今年 7 月，韩国央行将今年韩国经济增长预期从此前的 3% 下调至 2.9%。本月 18 日，韩国央行再次宣布，虽然韩国经济保持潜在增长动力，但受就业情况持续低迷等影响，预计今年经济增长预期将继续低于 7 月的预期。

鉴于韩国严重依赖出口，其经济情况是反映全球增长情况的一项有效指标。

### 欧元区 GDP 增速跌至四年新低 意大利经济增长陷入停滞

北京时间 18:00 欧盟统计局公布的数据显示，欧元区三季度 GDP 季环比和同比均不及预期和前值，显示出欧元区经济在今年内持续放缓。

具体数据如下：欧元区三季度 GDP 季环比初值 0.2%，创 2014 年以来最低增速，预期 0.4%，前值 0.4%。欧元区三季度 GDP 同比初值 1.7%，预期 1.8%，前值 2.1%。另外，意大利三季度经济增长意外陷入停滞：意大利三季度 GDP 季环比初值 0%，预期 0.2%，前值 0.2%。意大利三季度 GDP 同比初值 0.8%，预期 1%，前值 1.2%。

### 三、美元指数

美元指数强势，抑制沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

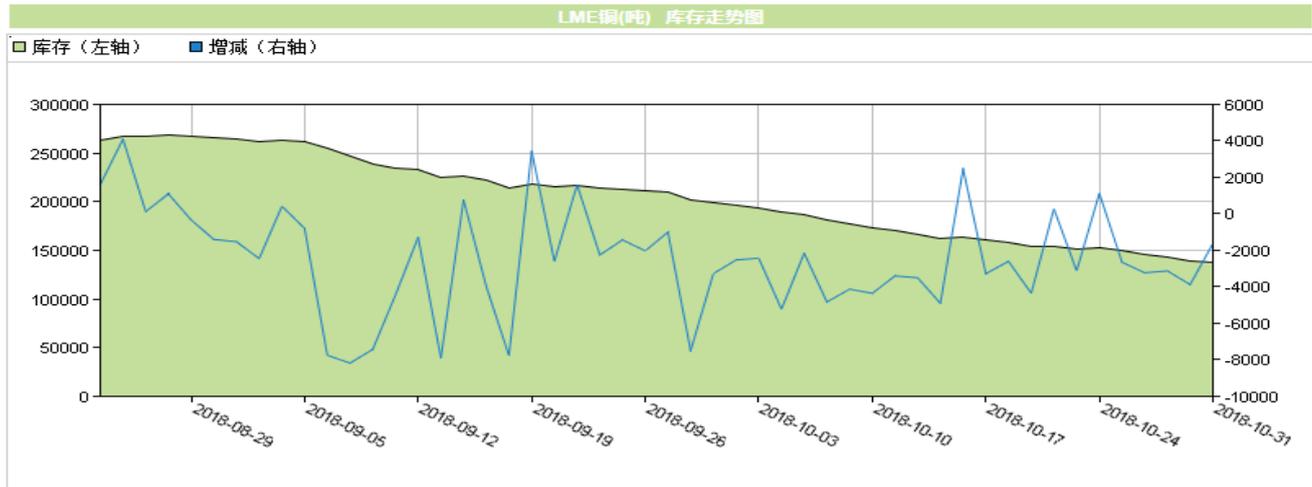
### 四、人民币

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

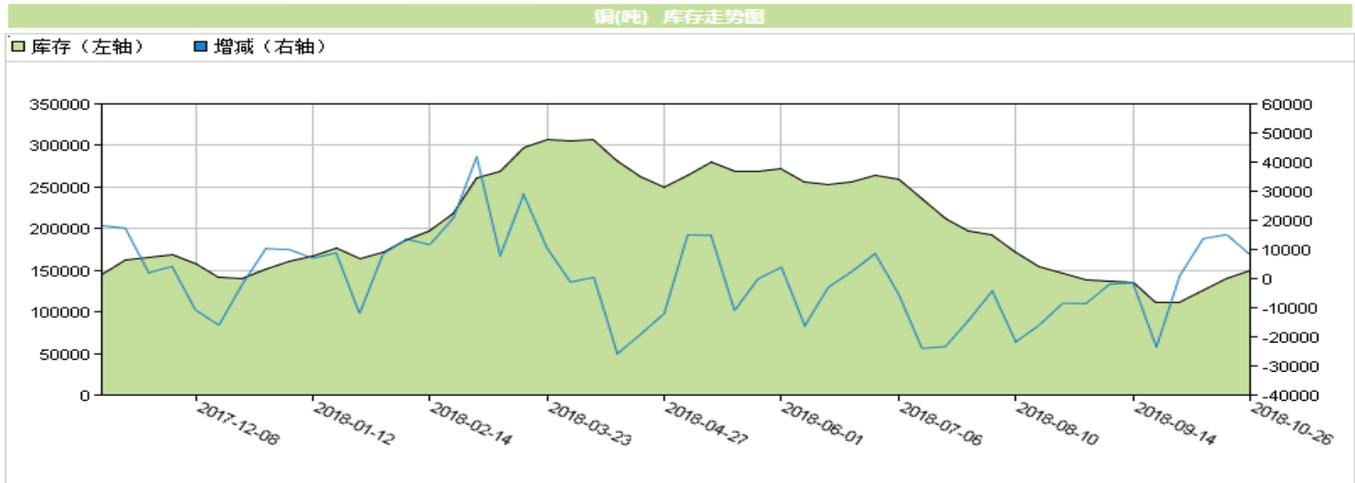
 交易所:  品种: 


(+) 放大 (-) 缩小 全部

### 最新数据

日期	2018-10-31	2018-10-30	2018-10-29	2018-10-26	2018-10-25	2018-10-24	2018-10-23	2018-10-22	2018-10-19	2018-10-18
库存	137625	139250	143125	146350	149575	152225	151100	154225	153950	158300
增减	-1625	-3875	-3125	-3225	-2650	1125	-3125	275	-4350	-2600

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	2018-10-26	2018-10-19	2018-10-12	2018-09-28	2018-09-21	2018-09-14	2018-09-07	2018-08-31	2018-08-24	2018-08-17
库存	148943	140789	125700	111995	111029	134566	136051	138001	146590	155076
增减	8154	15089	13705	966	-23537	-1485	-1950	-8589	-8486	-16031

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，华融期货研究中心

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合重回长期均线下方，K 线组合呈震荡趋弱状态，期价在 2.8500 美元/磅附近有阻力，中期周均线组合有利于空头，短期在 2.5000 美元/磅附近有支撑，近期预计维持弱勢的概率较大。LMX 铜指中期均线组合抑制期铜价格。

沪铜指数跳空跌破整理区间，短期 49640 点附近阻力较强，10 月下跌 970 点，幅度 1.94%，月 k 线收阴线，期价 20 日均线下方运行，预计 2018 年 11 月在 10 月震荡趋弱的基础上维持弱势的概率较大。关注 CU1901 在 49640 点下方的运行状态，近期在 49640 点下方逢高沽空为宜，止损 49640 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。