

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

沪铜本周窄幅震荡 短线交易

市场走势

受英国央行维持 0.75% 的基准利率不变、美元指数下跌影响沪铜指数本周弱势震荡，收 49870，期价在 48640 点附近有支撑，51090 点附近有阻力。周五开 48810，最高 50000，上涨 2.15%，振幅 50000-48770=1230 点，减仓 3104。本周沪铜指数上涨 100 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:09 分收 2.7705 美元/磅，短期在 2.8700 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为小阳线。本周开盘 2.7615，收盘 2.7705，上涨 0.4%。技术面看周 RSI36=47.4338 弱势。

产品简介: 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

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，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: huanglianwu@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

现货价格

SMM 11月2日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨~升水 30 元/吨，平水铜成交价格 49120 元/吨~49200 元/吨，升水铜成交价格 49140 元/吨~49220 元/吨。沪期铜低位回升，重回 49000 元/吨上方，持货商维稳昨日报价，早盘继续报价贴水 10 元/吨~升水 30 元/吨。好铜可报高至升水 40 元/吨，尽管市场询价氛围积极，但成交仍不如人意，贸易商继昨日下午有逢盘面低至 48500 元/吨一线时逢低接货，今日表现犹豫，由于持货商无意调降价格，故供需双方维持拉锯僵持态势。下游则保持刚需采购节奏，今日买兴明显较昨日回落。盘面虽有小幅回升，但市场并无太多乐观预期，库存增幅减少，后市升水能否坚挺除了隔月价差的指引，更多仍将取决于需求的指引。

本周重要信息

10 月财新中国制造业 PMI 为 50.1，预期 50，前值 50

据财新网报道，11月1日公布的10月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 50.1，高于9月 0.1 个百分点，显示经济小幅扩张。

这一走势与国家统计局制造业 PMI 并不一致。国家统计局 10 月 31 日公布的 10 月制造业 PMI 录得 50.2，低于上月 0.6 个百分点。

10 月中国制造业产出结束了连续 27 个月的增长态势，产量与 9 月基本持平。受访厂商反映，市场需求低迷，导致生产活动暂且维持不变。

经历了 9 月增速停滞之后，10 月新订单指数小幅回升，但仍远低于年初增幅。受访厂商反映，市场需求低迷，抑制了客户需求，部分厂商称外需减弱。10 月新出口订单指数连续七个月处于收缩区间，但降幅有所放缓。

受公司缩减规模裁员、员工退休影响，10 月制造业用工继续处于收缩区间，不过，收缩幅度已放缓至 5 月以来最低。用工收缩、开工不足导致积压工作量进一步小幅上升，但整体仍属温和。

10 月投入成本仍在加速上涨。受访厂商表示，成本上升主要与以钢材为首的原料涨价有关。厂商因此继续第 17 个月上调出厂价格，但为增加竞争力，涨价幅度不大，为三个月以来最低。投入成本涨幅继续高于产出价格涨幅，导致厂商盈利空间进一步受到挤压。

由于销售回暖，厂商采购活动出现回升，但由于需求低迷趋势并无明显改善，采购库存仅小幅增加。企业为交付订单动用成品库存，导致成品库存连续六个月处于收缩区间，收缩幅度与 9 月持平，同属小幅。

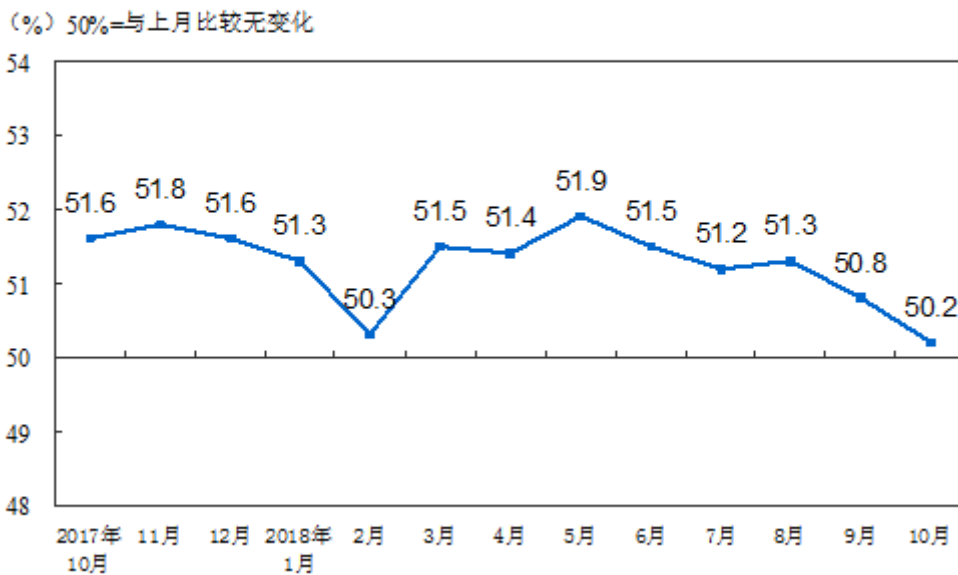
由于担心中美贸易战冲击和市况低迷的影响，10月制造业界对未来12个月的经营前景信心度降至11个月低点，不过业界普遍认为产量将会上升。

财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，10月制造业景气度仍处低位，需求虽有所企稳，但生产和企业信心均继续降温，生产成本上涨压力不减，经济未现明显起色。

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。

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。

铜价下跌令铜生产商重新思考扩产计划

截止 10 月 26 日，伦铜已跌近 15%，上周五顶级铜矿公司 Freeport M cMoran 下跌近 8% 至 52 周低点，主要生产商 Southern Copper、First Quantum 和 KGHM 也跌至一年最低点。弗里波特首席执行官表示，悲观前景和不确定性促使这家总部位于菲尼克斯的公司放缓了大规模扩建项目的计划，尽管预计市场出现短缺。

彭博社报道，Freeport 首席执行官 Richard Adkerson 周三告诉分析师关于该公司第三季度财报电话会议的悲观前景和不确定性促使这家总部位于亚利桑那凤凰城公司放缓了大规模扩建项目计划。

Adkerson 表示，减少项目支出将扩大铜市场即将出现的供应缺口，并补充说公司的观点保持不变，铜的长期基本面依然日益强劲。

Adkerson 还表示，预计今年将开采 170 万吨铜。本月早些时候彭博报道称，在该公司将旗下印度尼西亚 Grasberg 矿的多数控制权转让给当地利益之后，任何战略举措都将成为可能，但前提是要符合股东的最佳利益。

这项复杂的交易最终预计将在今年年底或 2019 年初完成。

嘉能可 2018 年迄今铜产量增加 12% 至逾百万吨

生意社报道，嘉能可 (Glencore Plc) 周五报告称，该公司今年迄今铜产量增加 12%，因旗下位于刚果民主共和国的 Katanga 矿业公司复产。

今年以来，嘉能可铜产量增加 116,600 吨，至 1,063,100 吨。

而英美资源集团(Anglo American)周二发布的报告显示,由于整体生产力上升,该公司铜产量增加17%。

包括必和必拓(BHP Billiton Plc)和力拓(Rio Tinto Plc)在内的其他大型矿商本月发布的报告则显示铜产量下降。

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。

英财长称即将结束紧缩政策,未雨绸缪以防无协议脱欧

SMM网讯:北京时间10月30日讯,英国财政大臣哈蒙德表示,自金融危机爆发以来引入的支出削减时代即将结束,但他警告说,英国无协议脱欧将使英国放宽支出的计划面临风险。

“我可以向英国人民汇报,他们的辛勤工作在带来回报,紧缩时代终于要结束了,”哈蒙德对议员说。

哈蒙德面临要结束持续了近十年的紧缩政策的压力。支出削减限制了公共服务,促使民众支持反对派工党及其党首Jeremy Corbyn。工党与保守党在民意调查中并驾齐驱。工党表示,英国必须向公共服务投入逾1000亿英镑(1280亿美元),逆转十年紧缩政策的影响。

财政监管机构给哈蒙德注入了强心剂。预算责任办公室(OBR)表示,借款将比春季预算案的预估低116亿英镑。这位英国财政大臣还表示,OBR将其2019年的增长预测从3月份预估的1.3%上调至1.6%,将2020年的预估从增长1.3%上调至增长1.4%,而2021年则保持在1.4%。

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。

美国财政部下周拍卖创纪录债券，规模超越08年金融危机

SMM 网讯：美国财政部周三（10月31日）发布了季度再融资声明，下周举办的付息债券拍卖规模将创历史新高，一举超越1930年代大萧条和2008年金融危机时的发债规模。

声明称，约有543亿美元的私人持有各期限美国国债将于2018年11月15日到期，美国财政部决定在下周提供830亿美元的国债进行再融资，这将提供新增募资287亿美元。

分析指出，这是美国连续第四个季度扩大再融资拍卖的发债规模，8月前值为780亿美元。上一个历史新高纪录是2009年的810亿美元，当时美国正试图从大萧条以来最严重的危机中复苏。

上述830亿美元的部分品种债券拍卖计划包括：11月5日（下周一）标售370亿美元的3年期美债，11月6日标售270亿美元的10年期美债，以及11月7日标售190亿美元的30年期美债。

此外，美国财政部还计划增加2年、3年和5年期国债发行规模，未来两个月每个月都将增加上述中短债的拍卖规模10亿美元，到2019年1月底的拍卖规模共增加20亿美元。11月将新增10亿美元的7年、10年和30年期长债拍卖，调整后的整体规模维持到明年1月不变。11月还将新增10亿美元的2年期浮动利率短债拍卖。

美国财政部表示，未来三个月新增债券发行规模，与大部分一级交易商的预期一致，也符合上季度的操作实践。调整后的债券成熟期加权平均值将稳定在当前水平附近。尽管未来三个月不会改变通胀保值债券TIPS的供应，但2019年的整体发行规模将新增200-300亿美元。

创新高的季度再融资规模和四季度增发国债的计划，今日直接推涨了美国主要期限国债的收益率。10年期美债收益率最高涨5个基点，至3.162%，接近10月初触及的七年新高3.261%。30年期美债收益率最高涨4个基点，上逼3.40%关口，10月初曾创四年新高3.446%。

美元指数

美元指数震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



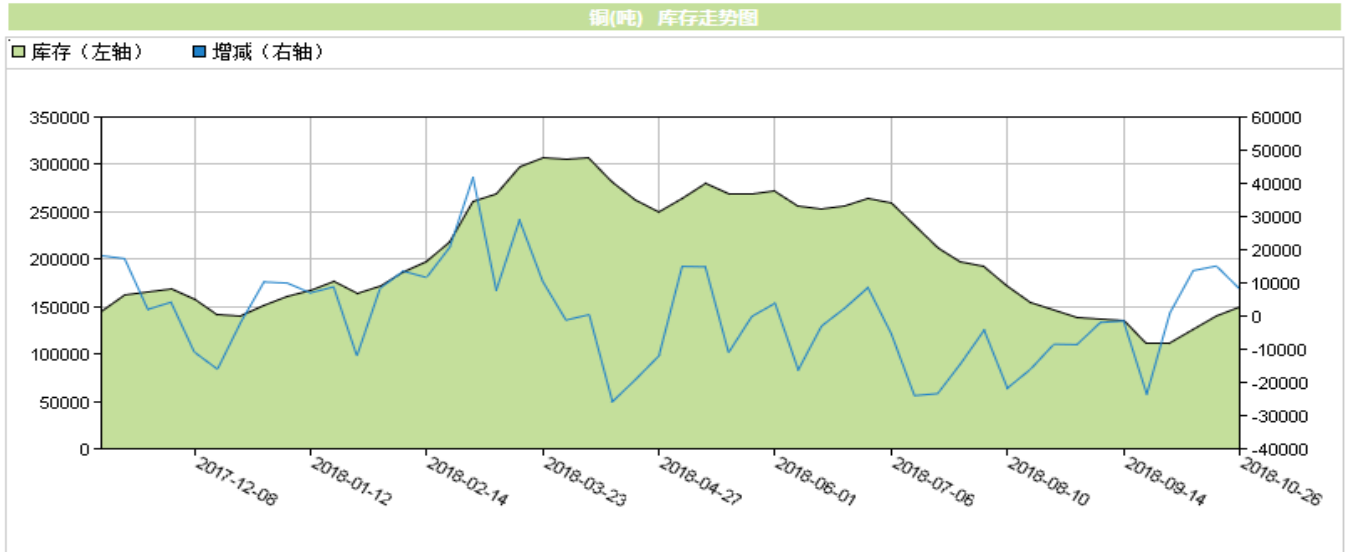
人民币

人民币震荡趋强，抑制沪铜价格。



库存数据

交易所: 品种:

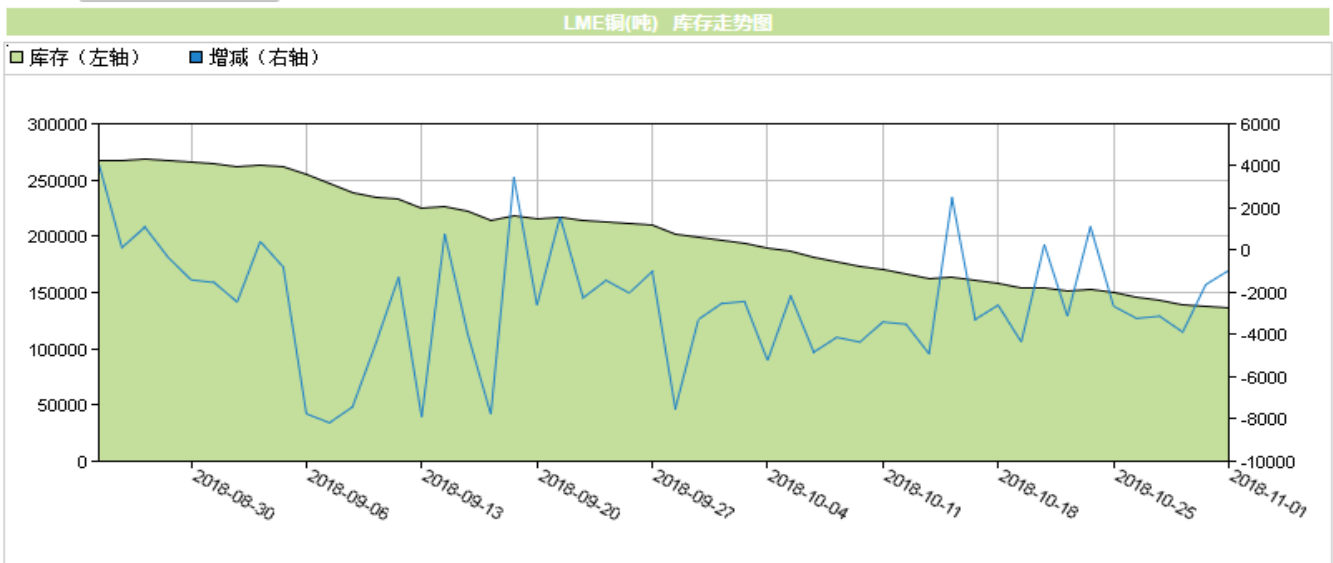


(+) 放大 (-) 缩小 全部

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

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2018-11-01	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
库存	136675	137625	139250	143125	146350	149575	152225	151100	154225	153950
增减	-950	-1625	-3875	-3125	-3225	-2650	1125	-3125	275	-4350

从上图可以看到上海库存增加, 抑制沪铜价格。

后市展望



受英国央行维持 0.75% 的基准利率不变、美元指数下跌影响沪铜指数本周弱势震荡, 收 49870, 期价在 48640 点附近有支撑, 51090 点附近有阻力。短期关注 51090 点, 在其之下逢高沽空 CU1901, 反之择机短空。

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。