

## ⑤ 月度报告

### 沪铜 12 月预计震荡趋弱 短线交易

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 11 月开盘 2.6675, 最高 2.8440, 最低 2.6575, 收盘 2.7910, 月 k 线阳线。短期在 2.8700 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 11 月上涨 4.63%。技术面看期货价格受 20 日均线压制。



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 11 月上涨 590 点, 幅度 1.20%, 月 k 线为阳线, 50970 点附近有阻力。11 月开 49020 点, 收盘 49670 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

### 习近平同特朗普会晤达成重要共识

中美双方决定停止升级关税等贸易限制措施；两国元首指示双方经贸团队加紧磋商，达成协议，取消今年以来加征的关税，推动双边经贸关系尽快回到正常轨道，实现双赢。

### 财政部：积极支持国内所需的能源资源、关键零部件原材料、消费品等免税进口

财政部：为积极落实依法行政，进一步规范和加强进口税收政策管理，近日，财政部印发《关于免税业务统一管理 7 项进口税收政策的补充通知》，对中资“方便旗”船、天然气、科技重大专项、口岸进境免税店、免税业务统一管理、重大技术装备、“十三五”煤层气勘探开发等 7 项进口税收政策通知文件增补审批责任追究条款。

### 央媒刊文：以平常心看待国债利率倒挂

从成因上来看，中美国债利差是两国货币政策不同步的一种自然体现，其对汇率及企业资金面虽有影响，但相对可控，即便是长期趋势，也不妨以平常心对待。目前，我国货币政策属于稳健中性的“宽货币”，对民营企业、小微企业的支持力度也在不断加强。

### 重点领域民资准入将迎新突破，超万亿项目箭在弦上

《经济参考报》记者从业内获悉，年末将至，国家发改委、商务部、工信部、财政部、国家税务总局、全国工商联等多部门以及地方政府密集开启大规模民企调研，拟出台新一轮民企支持政策。包括石油、电力、通信、军工等重点领域民资准入也将迎来重大突破。与此同时，更大规模的民资推介项目集中加码，仅 11 月部分地方重点领域项目清单已经达到千亿甚至万亿规模。

值得注意的是，当前扶持民企发展的政策导向正发生重要转变，大水漫灌式的帮扶举措逐步减少，将更加强调精准性、针对性和落地性。

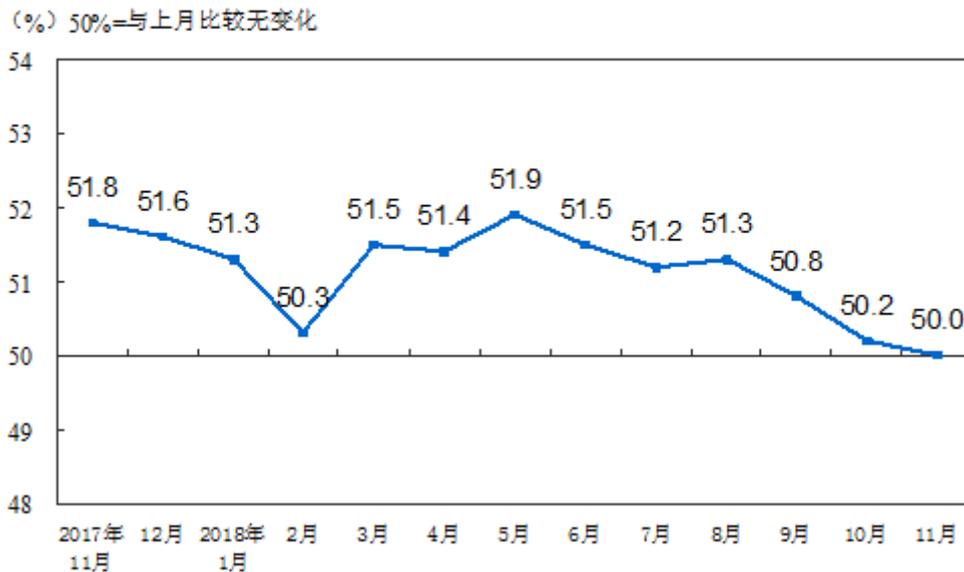
10 月 31 日召开的中共中央政治局会议再次强调坚持“两个毫不动摇”，促进多种所有制经济共同发展，研究解决民营企业、中小企业发展中遇到的困难。

### 11 月官方制造业 PMI 为 50，创 2016 年 7 月以来新低

香港万得通讯社报道，国家统计局 11 月 30 日发布数据显示，中国 11 月官方制造业 PMI 为 50，创 2016 年 7 月以来新低，预期 50.2，前值 50.2。

### 中国制造业采购经理指数运行情况

2018 年 11 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.0%，比上月小幅回落 0.2 个百分点，处于临界点。

**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 50.6%，比上月回落 1.0 个百分点，高于临界点；中型企业 PMI 为 49.1%，比上月上升 1.4 个百分点，小型企业 PMI 为 49.2%，比上月下降 0.6 个百分点，中、小型企业 PMI 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、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 51.9%，比上月微落 0.1 个百分点，仍处于景气区间，表明制造业生产继续保持增长势头。

新订单指数为 50.4%，比上月回落 0.4 个百分点，高于临界点，表明制造业企业产品订货量增速有所减缓。

原材料库存指数为 47.4%，比上月回升 0.2 个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存减少。

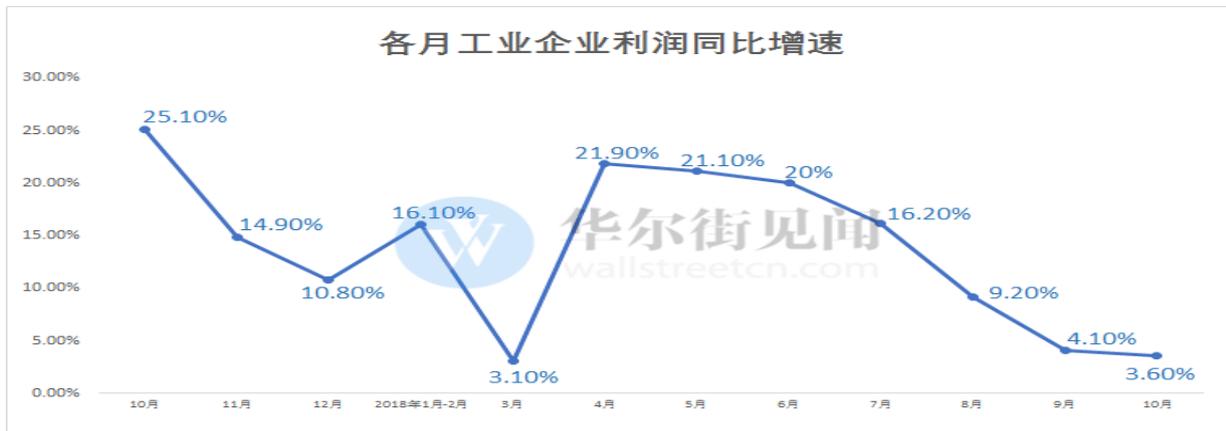
从业人员指数为 48.3%，比上月回升 0.2 个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量降幅有所收窄。

供应商配送时间指数为 50.3%，比上月回升 0.8 个百分点，升至临界点以上，表明制造业原材料供应商交货时间加快。

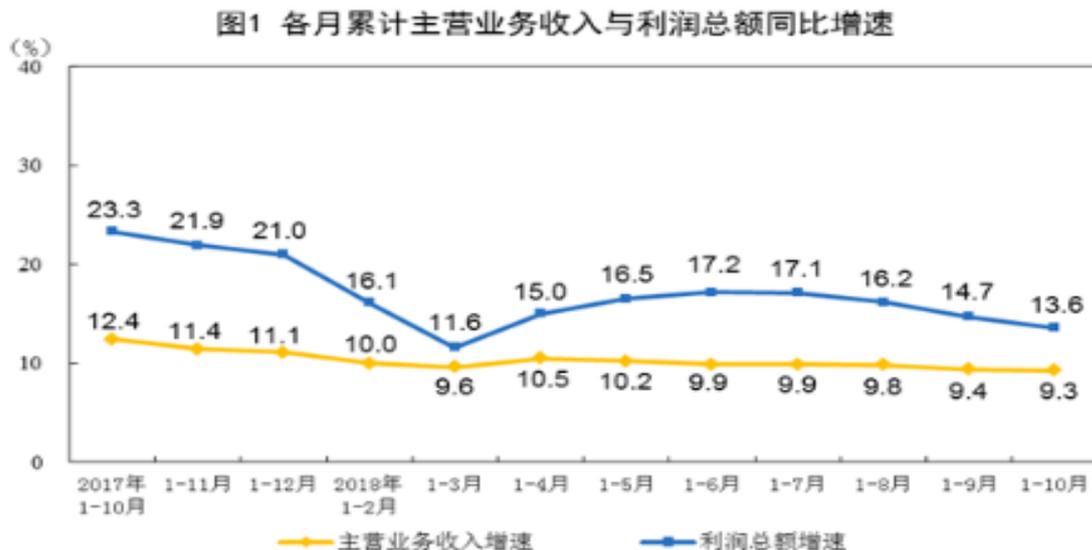
### 10 月工业企业利润同比增长 3.6% 创七个月新低

受工业品出厂价格涨幅回落、上年利润基数偏高等因素影响，10 月工业利润增速进一步放缓，刷新今年 3 月以来新低。

11 月 27 日周二，国家统计局最新公布的数据显示，10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5480.2 亿元，同比增长 3.6%，增速比 9 月份放缓 0.5 个百分点，并创七个月以来新低。



1-10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 55211.8 亿元，同比增长 13.6%，增速比 1-9 月份放缓 1.1 个百分点。



#### WTO 表示第四季度全球贸易增长将进一步放缓，因出口订单下滑

世界贸易组织表示，全球贸易增长将在 2018 年最后一个季度继续减速。

世界贸易组织周一发布的世界贸易展望指标报告中称，对于贸易增长进一步“放缓”的预期是由于出口订单全面下降。

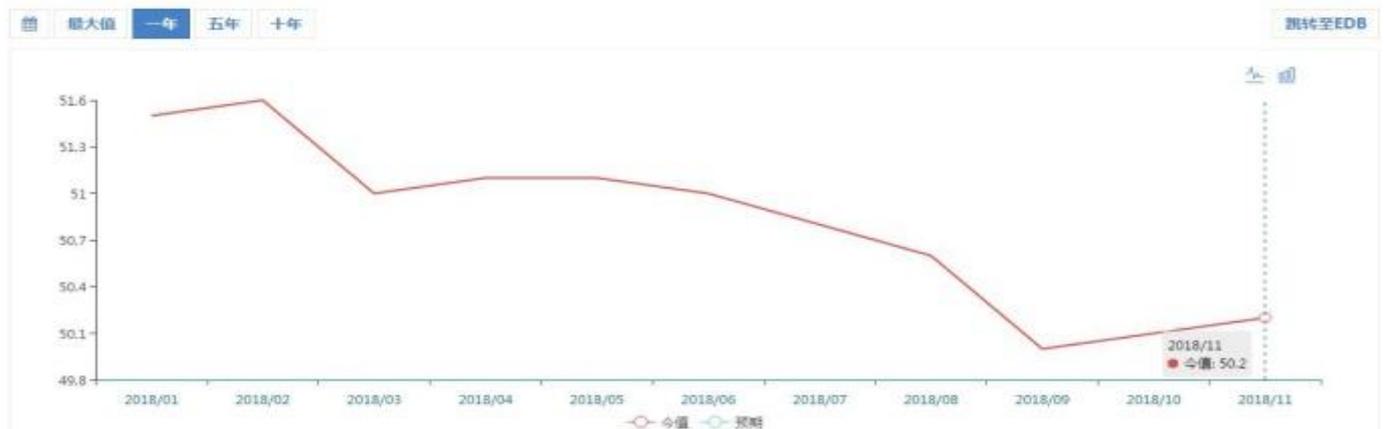
报告称，汽车、电子元件和农业原材料的生产和销售都低于趋势。

这家总部设在日内瓦的贸易机构此前曾警告称，一系列的贸易冲突正在影响商业信心和投资决策。

这份报告发布的两个月前，世贸组织曾下调到 2019 年的全球商业前景，并警告称主要贸易伙伴之间的紧张关系日益威胁经济增长。

世贸组织在 9 月曾表示，预期世界商品贸易增速今年将放缓至 3.9%，明年将进一步放缓至 3.7%，而 2017 年为 4.7%。（来源：腾讯证券）

中国11月财新制造业PMI



### 铝铜等成为俄罗斯最受欢迎的非能源原料类出口商品

俄《公报》11月20日报道，俄总统普京在2018年5月提出，计划在未来六年内实现非能源原料类商品出口翻一番目标，出口额提高到2500亿美元。

俄在“国际合作与出口”国家计划中提出，非能源原料类商品出口将有助于使俄在海外市场有较强竞争力的高附加值产品生产量提高60%以上。2018年10月俄副总理科扎克表示，这将从整体上促进俄经济结构改革、增加非原料产品生产量及其在国内外市场上的供应量。2018年上半年，俄向境外市场提供了价值703亿美元的非原料类产品，仅占2018年同期出口总量的三分之一。

俄战略发展中心在其4月份报告中指出，俄为建设有竞争力的出口支持体系做了大量工作，但目前仍有很多悬而未决的问题。大量企业家未能进入全球价值链与供应链，有竞争力的产品种类不多，行政与监管障碍依旧存在，所有这些都制约了俄非原料产品出口的爆炸性增长。

2017年最受欢迎的俄非能源原料类出口商品包括铝、铁或非钢的半成品、小麦、木材、铜、铂、热轧材、氮肥、钾肥及综合肥料。中国是俄产品的最大买家，俄出口中心数据显示，2018年上半年俄对华出口额约260亿美元，其中59亿美元属于非原料产品出口。

### WTO警告：全球贸易放缓态势将在四季度加剧

世贸组织（WTO）对四季度和2019年全球贸易发展态度悲观。

WTO总干事阿泽维多（Roberto Azevêdo）上个月在里约热内卢表示，国际贸易摩擦远未结束。阿泽维多表示：“老实说，我不认为贸易摩擦结束了。双方还有很多弹药（还没打出来），贸易摩擦可能蔓延到其它领域，不仅仅是关税……和贸易。”

WTO 的前瞻性指标给出了类似的结论。

上周四，WTO 的世界贸易展望指标（ forward-looking indicator ）显示，世界贸易四季度继续放缓，这是连续第二个季度出现这种情况。这一指标获得业内普遍认可。

WTO 这项指标追踪的所有 7 个贸易驱动因素全部下跌，整体数据为 98.6，创 2016 年 10 月以来新低，前值 100.3。这一数据低于 100，即意味着贸易增长低于趋势水平。

这项指数下跌的最大原因是因为出口订单下降，跌至 96.6，创欧债危机 2012 年深度恶化以来新低。世界贸易量三季度已经大幅度放缓，9 月下降 1.2%，创 2017 年 4 月以来最大降幅。

这一指标的其他项目：汽车生产与销售 96.9，电子元件 93.9，农业原材料 97.2，三项都低于趋势水平。国际空运 100 和集装箱港口吞吐量 101.2，均下降但依然在趋势水平以上。

WTO 预计，2018 年全球贸易增长 3.9%，2017 年前值 3.7%，2019 年预期 3.9%。

### **德国经济坏消息不断：三季度出口萎缩 11 月关键指标创四年新低**

欧元区经济 11 月继续下行，“火车头”德国出口失速，经济疲软正从制造业传染给服务业。一直宣扬对经济有信心的欧央行，现在进退两难了。

周五，德国联邦统计局数据显示，德国三季度出口环比下降 0.9%，进口增长 1.3%。这一数据证明了，德国经济三季度出现了三年多来的首次萎缩，是受出口下滑的拖累（11 月初公布的德国三季度 GDP 增速初值，环比下降 0.2%）。

虽然，有分析称，德国出口下滑是受临时性因素影响，即新的排放标准导致德国汽车产量下降，出口减少，但目前很难判断这是否只是暂时性现象。而且，大量不良经济数据叠加，很容易被市场解读为经济长期放缓的征兆。

周五稍早公布的 PMI 数据显示，德国 11 月制造业 PMI 初值 51.6，创 32 个月新低；服务业 PMI 初值 53.3，创 6 个月新低，前值 54.7；综合 PMI 初值 52.2，创 47 个月新低，前值 53.4。

而且，经济下滑并非是德国的个别现象，而是整个欧元区的问题。欧元区 11 月制造业 PMI 初值 51.5，创 30 个月新低，而且，就业和订单数增速放缓，企业预期下降。法国 11 月制造业 PMI 初值 50.7，创 26 个月低点，逼近荣枯线。

### **美联储主席鲍威尔暗示利率接近中性**

鲍威尔称政策没有预设路径，利率“略低于”中性区间，加息影响可能需一年左右体现。上月他说，利率距中性可能还有“一段长路”。评论称，市场将鲍威尔最新讲话理解为，明年再加两次，这轮加息周期可能就结束。

### 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

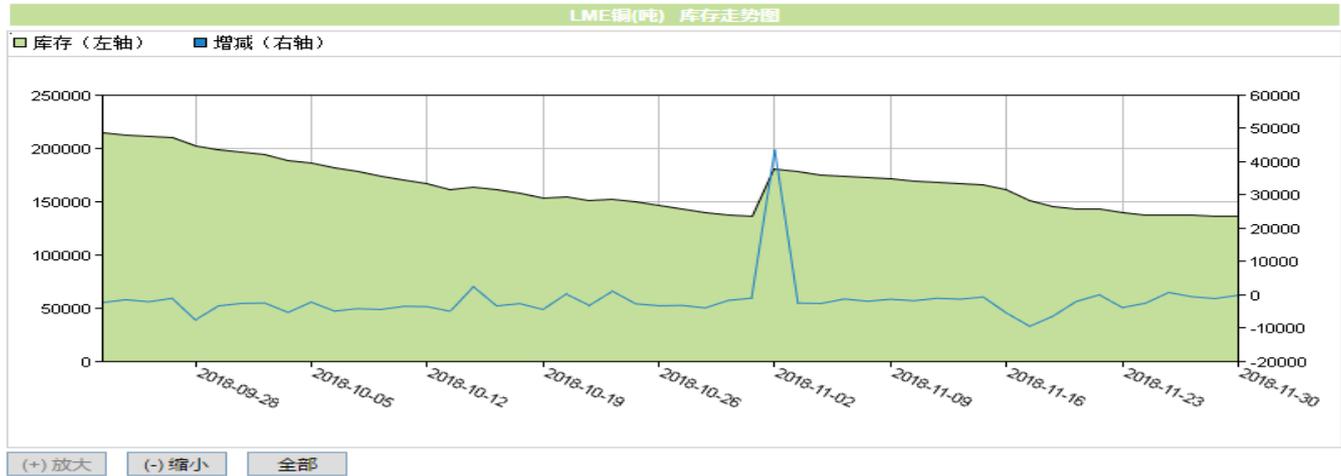
人民币震荡趋强，抑制沪铜价格。



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:

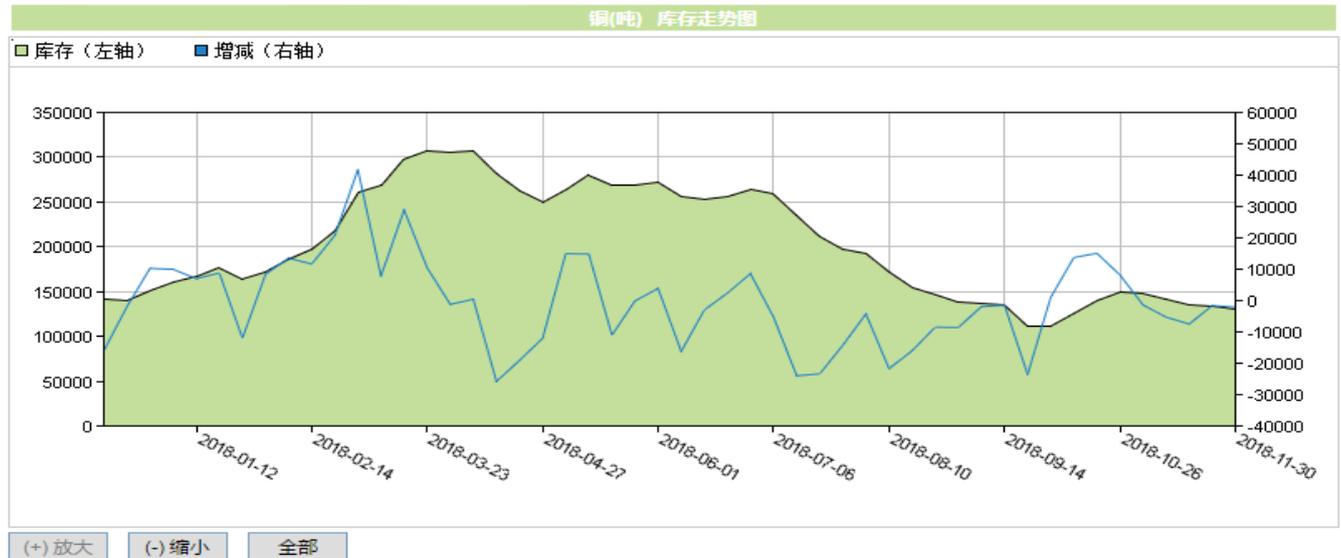


最新数据

日期	2018-11-30	2018-11-29	2018-11-28	2018-11-27	2018-11-26	2018-11-23	2018-11-22	2018-11-21	2018-11-20	2018-11-19
库存	136175	136250	137325	137850	137100	139550	143325	143275	145250	151625
增减	-75	-1075	-525	750	-2450	-3775	50	-1975	-6375	-9400

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	2018-11-30	2018-11-23	2018-11-16	2018-11-09	2018-11-02	2018-10-26	2018-10-19	2018-10-12	2018-09-28	2018-09-21
库存	131042	133163	134744	142234	147542	148943	140789	125700	111995	111029
增减	-2121	-1581	-7490	-5308	-1401	8154	15089	13705	966	-23537

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 线组合在长期均线下方徘徊, K 线组合呈震荡宽幅状态, 期价在 2.8700 美元/磅附近有阻力, 中期周均线组合有利于空头, 短期在 2.5100 美元/磅附近有支撑, 近期预计维持震荡趋弱的概率较大。LMX 铜指中期均线组合抑制期铜价格。

沪铜指数重回整理区间，短期 50970 点附近阻力较强，11 月上涨 590 点，幅度 1.20%，月 k 线收阳线，期价 20 日均线下方运行，预计 2018 年 12 月在 11 月区间震荡的基础上维持震荡趋弱的概率较大。关注 CU1902 在 50970 点下方的运行状态，近期在 50970 点下方逢高沽空为宜，止损 50970 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。