

⑤ 月度报告

沪铜1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 12 月开盘 2.8515, 最高 2.8565, 最低 2.6295, 收盘 2.6455, 月 k 线阴线。短期在 2.8500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 12 月下跌 5.21%。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 12 月下跌 1360 点, 幅度 2.74%, 月 k 线为阴线, 50360 点附近有阻力。12 月开 49590 点, 收盘 48310 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

李克强：做好政策的配套落实 坚决避免直接干预市场

李克强总理12月24日主持召开国务院常务会议，第一项议题是部署加大对民营经济和中小企业的支持力度。会议强调，要维护合法权益。依法保护民营企业家人身财产安全。对因法定规划调整等导致企业受损的，建立补偿救济机制。任何政府部门和单位、大型企业和国有企业，都不得违约拖欠中小企业款项。

李克强特别要求，做好政策的配套落实，不能让配套文件之间相互“打架”，损害政策的信用和效力。出台所有文件要尽量消减“计划”色彩：少下指标，多“造环境”。

“政府部门要认真做好自己该做的事：坚决避免直接干预市场、干预企业，通过不断减负松绑解困，激发企业的内生动力和活力。”总理说。

国务院关税税则委员会：2019年1月1日起我国调整部分进出口关税

财政部12月24日消息，为贯彻落实习近平主席在首届中国国际进口博览会开幕式主旨演讲中有关进一步扩大开放的指示精神，经国务院关税税则委员会审议通过，并报国务院批准，自2019年1月1日起，调整部分商品的进出口关税。

我国全面实施市场准入负面清单制度 非禁即入

经中共中央、国务院批准，国家发展改革委、商务部25日发布《市场准入负面清单（2018年版）》。这标志我国全面实施市场准入负面清单制度，负面清单以外的行业、领域、业务等，各类市场主体皆可依法平等进入。全面实施市场准入负面清单制度是党中央为加快完善社会主义市场经济体制作出的重大决策部署。国家发改委有关负责人表示，这一重大制度创新，有利于发挥市场在资源配置中的决定性作用，真正实现“非禁即入”；有利于激发市场主体活力，对各类市场主体一视同仁，实现规则平等、权利平等、机会平等；有利于政府加强事中事后监管；有利于推动相关审批体制、投资体制、监管机制、社会信用体系和激励惩戒机制改革，推进国家治理体系和治理能力现代化。

中国11月规模以上工业企业利润同比降1.8%，前值增3.6%

国家统计局12月27日发布数据显示，1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额61168.8亿元，同比增长11.8%，增速比1-10月份放缓1.8个百分点。

1-11月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额18087亿元，同比增长16.1%；集体企业实现利润总额191.5亿元，增长4.6%；股份制企业实现利润总额43176.8亿元，增长15.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额15386.8亿元，增长4.2%；私营企业实现利润总额15815.5亿元，增长10%。

1-11 月份，采矿业实现利润总额 5270.4 亿元，同比增长 45.1%；制造业实现利润总额 51978.9 亿元，增长 9.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 3919.5 亿元，增长 4%。

1-11 月份，在 41 个工业大类行业中，34 个行业利润总额同比增加，7 个行业减少。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 9.2%，石油和天然气开采业增长 3.3 倍，农副食品加工业增长 2.3%，纺织业增长 4.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 15.7%，化学原料和化学制品制造业增长 19.1%，非金属矿物制品业增长 44.2%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 50.2%，通用设备制造业增长 10%，专用设备制造业增长 21%，电气机械和器材制造业增长 3.1%，电力、热力生产和供应业增长 3.2%，有色金属冶炼和压延加工业下降 16.9%，汽车制造业下降 6%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 0.4%。

1-11 月份，规模以上工业企业实现主营业务收入 94.4 万亿元，同比增长 9.1%；发生主营业务成本 79.5 万亿元，增长 8.8%；主营业务收入利润率为 6.48%，同比提高 0.16 个百分点。

11 月末，规模以上工业企业资产总计 113.8 万亿元，同比增长 6.6%；负债合计 64.6 万亿元，增长 5.8%；所有者权益合计 49.2 万亿元，增长 7.8%；资产负债率为 56.8%，同比降低 0.4 个百分点。

11 月末，规模以上工业企业应收账款 15 万亿元，同比增长 10.3%；产成品存货 44251.3 亿元，增长 8.6%。

1-11 月份，规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 84.19 元，同比减少 0.21 元；每百元主营业务收入中的费用为 8.37 元，同比持平；每百元资产实现的主营业务收入为 93.8 元，同比增加 1.8 元；人均主营业务收入为 129.7 万元，同比增加 15 万元；产成品存货周转天数为 17.2 天，同比减少 0.1 天；应收账款平均回收期为 48.1 天，同比增加 0.4 天。

11 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5947.5 亿元，同比下降 1.8%，10 月份为同比增长 3.6%。

图1 各月累计主营业务收入与利润总额同比增速

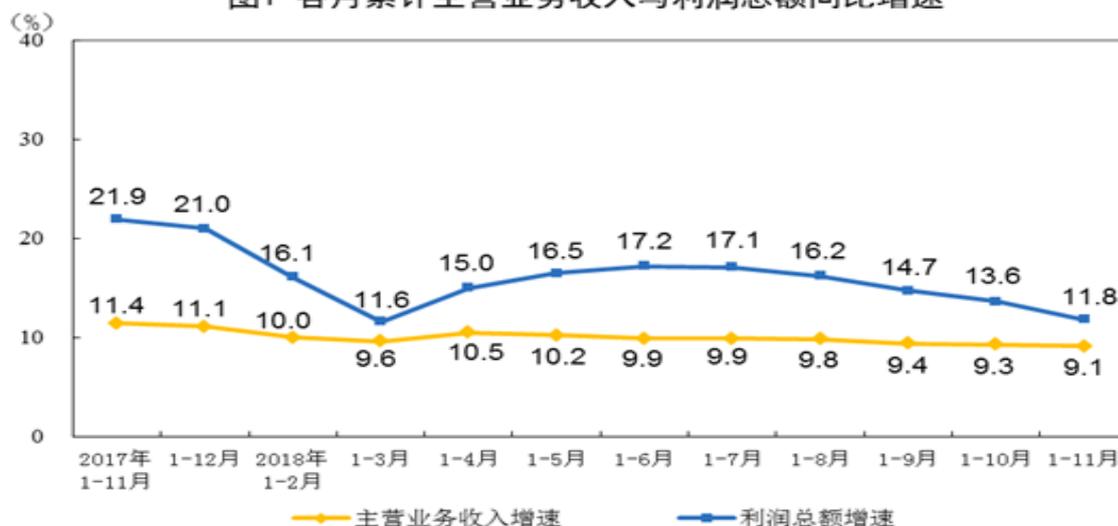
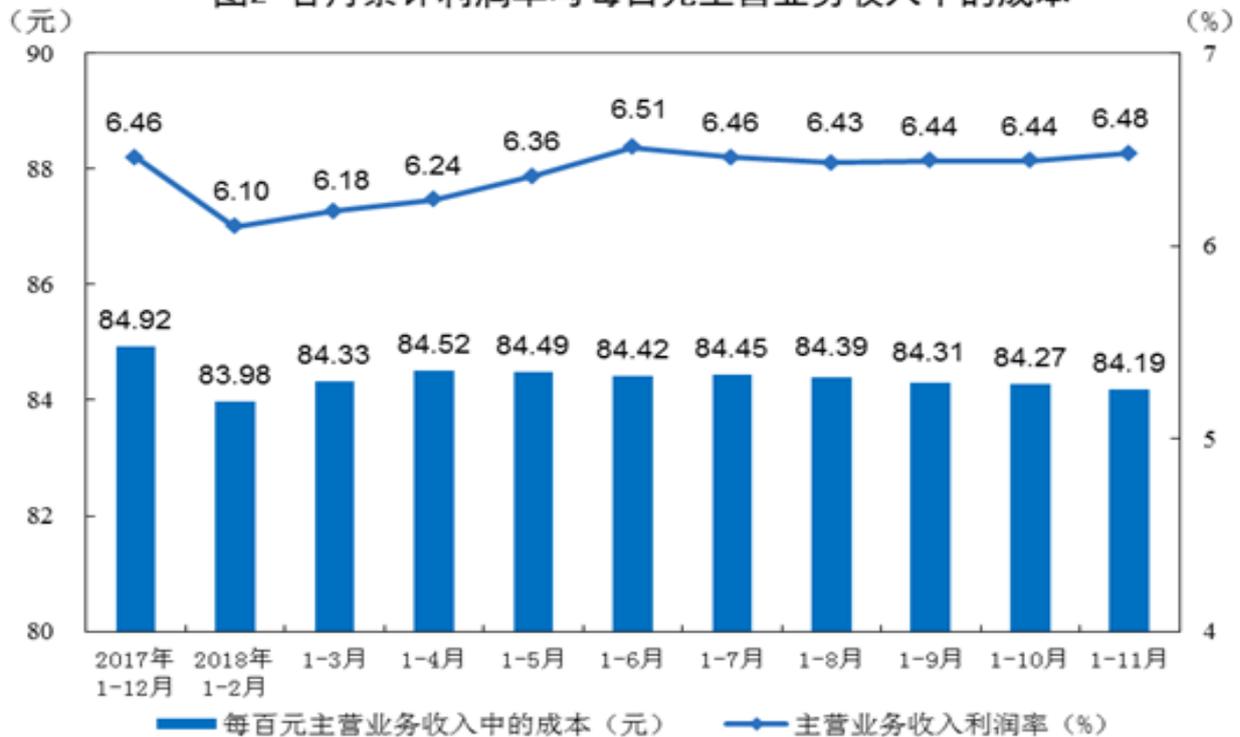
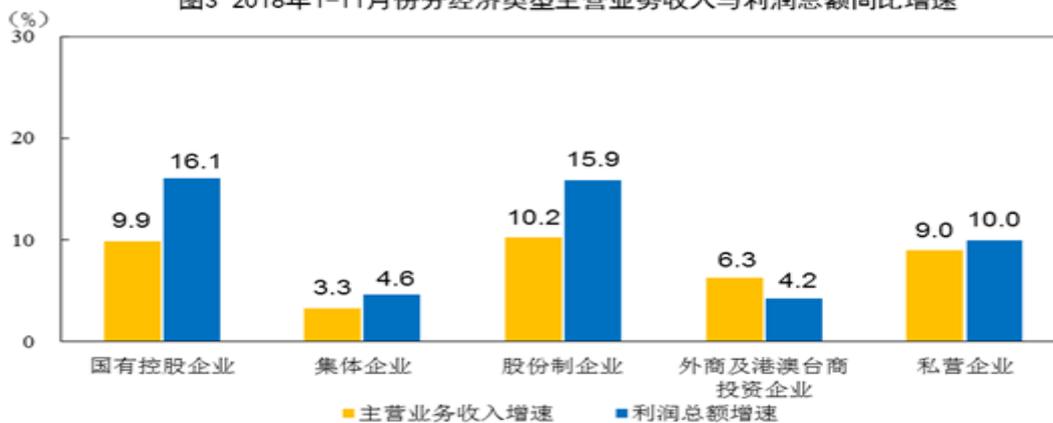


图2 各月累计利润率与每百元主营业务收入中的成本

图3 2018年1-11月份分经济类型主营业务收入与利润总额同比增速


值得警惕的信号：美国国债收益率再现“倒挂”

SMM 网讯：因圣诞节假期，美国金融市场周二全天休市。但从本周美债收益率的走势看，周三起的债市甚至是股市，也许将经历更大的波动。

伴随美联储坚持加息（提升短端利率），以及市场怀疑美国经济增速放缓，中短端美债收益率在 12 月以来接连倒挂，长短端美债收益率曲线也更为趋平，不断刷新 2008 年金融危机以来纪录。

周一（12 月 24 日）纽约尾盘，12 个月（一年期）美债收益率跌 3.71 个基点，报 2.5811%；两年期美债收

收益率跌 7.96 个基点，报 2.5593%，创 7 月 9 日以来新低。这也意味着，一年期与两年期的美债收益率出现倒挂，为 2008 年 10 月以来首次。

中国 12 月财新制造业 PMI49.7 2017 年 5 月以来首次跌破荣枯线

内需下滑，外需仍然收到压制，新订单总量出现 2016 年 7 月以来的首次下降，其中新出口订单连续九个月下降，继续拖累整体销量。而用工规模已连续 62 个月呈收缩状态。

全球经济“金丝雀”再报警：韩国 12 月出口意外下降

在过去 25 年中，韩国出口增长指数总是能够精准预测全球企业收益的前景。当韩国出口呈现断崖式下跌，全球经济的危险也就临近了。

而现在，这个精准的预警指标亮起了红灯。

韩联社称，韩国产业通商资源部 1 日发布的初步统计数据显示，12 月，韩国出口意外同比下滑 1.2%，之前分析师们预计为增长 2.5%，没有一个分析师预料到该指标会陷入负值。这是最新一个全球经济增长降温的迹象。

其中，韩国当月对中国的出口下降了 13.9%，而去年同期则为增长了 14.8%。

韩国当月进口同比增长 0.9%，同样远低于市场预期（增长 4%）。

作为出口支柱产业的半导体出口量同比下滑 8.3%。韩国贸易部在一份声明中解释称，这主要是因为韩国 IT 企业调整对于数据中心的投资，且存储芯片库存减少的结果。

2018 年全年，韩国出口同比增长 5.5%，远低于 2017 年 15.8% 的同比增速。

特朗普：政府关门随便多久 不惜一切代价也要造墙！

美国总统特朗普周三意外造访伊拉克的美军基地，是他就任以来首次到访战区的美军驻地。他再次表示，对造成联邦政府部分停摆的边境墙拨款不会妥协。

今日也是美国联邦政府部分关门第五天，美国国会没有正式结束节日休假，很多谈判都在幕后进行，但是并没有任何突破的迹象。特朗普周四将返回华盛顿参与谈判。

当被问到愿意等待多久来实现边境墙拨款愿望时，特朗普表示：“随便多久”（whatever it takes）。主流媒体大多解读为，特朗普准备好“不惜一切代价”也要得到建墙拨款。此前他就威胁过，政府可能长时间关门；白宫代理幕僚长兼预算办公室主任 Mick Mulvaney 周末曾表示，也许政府关门要拖到新一年。

就算鲍威尔下台也加息 明年 FOMC 新进两位鹰派高官

明年，FOMC 中接近半席的票委将会换人。首先是地方联储迎来两大鹰派委员回归，包括最“鹰”的堪萨斯联储主席乔治；再来是美联储理事会席位尚存 2 名空缺，特朗普可能会在这两个提名上“动手脚”，这也许是他换掉鲍威尔的机会。

三、美元指数

美元震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



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

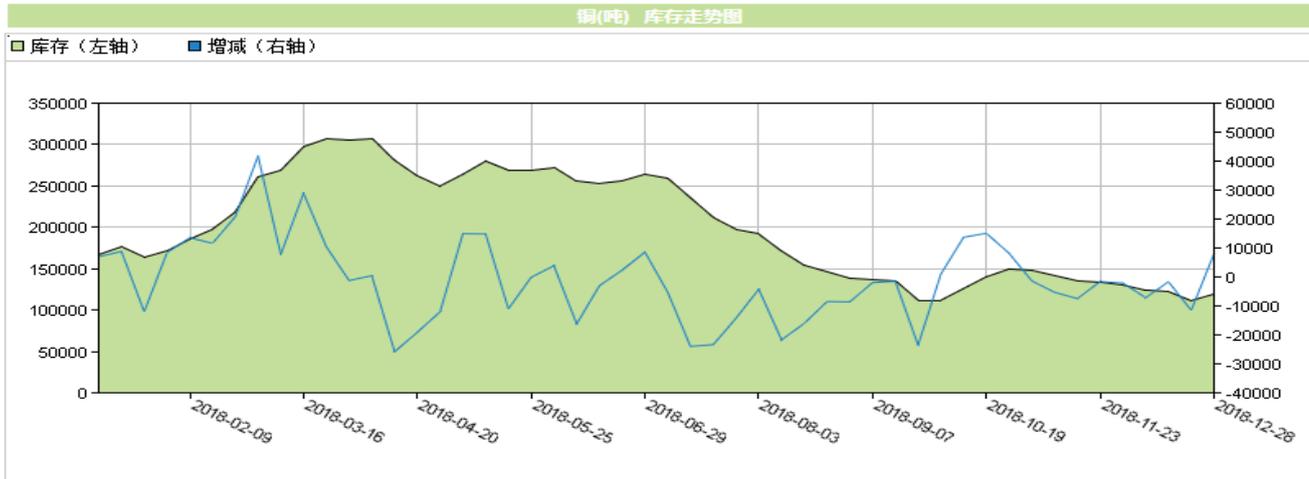
 交易所: 品种:


(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2018-12-31	2018-12-28	2018-12-25	2018-12-24	2018-12-21	2018-12-20	2018-12-19	2018-12-18	2018-12-17	2018-12-14
库存	132175	130025	130325	129725	129725	128225	128350	122000	121800	121225
增减	2150	-300	600	0	1500	-125	6350	200	575	1250

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	2018-12-28	2018-12-21	2018-12-14	2018-12-07	2018-11-30	2018-11-23	2018-11-16	2018-11-09	2018-11-02	2018-10-26
库存	118686	110702	122222	123879	131042	133163	134744	142234	147542	148943
增减	7984	-11520	-1657	-7163	-2121	-1581	-7490	-5308	-1401	8154

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

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合在长期均线下方弱势运行，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 2.4900 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。

沪铜指数震荡趋弱，短期 50910 点附近阻力较强，12 月下跌 1360 点，幅度 2.74%，月 k 线收阴线，期价 20 月均线下方运行，预计 2019 年 1 月在上月弱势的基础上维持震荡趋弱的概率较大。关注 CU1903 在 50910 点下方的运行状态，近期在 50910 点下方逢高沽空为宜，止损 50910 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。