

华期理财

工业品·沪铜2月投资策略

2019年2月1日 星期五

⑤ 月度报告

沪铜2月预计震荡趋强 短线逢低做多

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 1月开盘 2.6405, 最高 2.8020, 最低 2.5540, 收盘 2.7740, 月 k 线阳线。短期在 2.6000 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 1 月上涨 5.52%。技术面看期货价格受 50 日均线支撑。



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 1 月下跌 240 点, 幅度 0.5%, 月 k 线为阳线, 46250 点附近有支撑。1 月开 47980 点, 收盘 48070 点。



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

美国总统特朗普会见刘鹤

新华社报道，当地时间1月31日，美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室会见来美进行新一轮中美经贸高级别磋商的中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤。

刘鹤首先转达习近平主席致特朗普总统的口信。习近平在口信中指出，当前，中美关系处在一个重要关键阶段。上个月，我同总统先生在阿根廷成功会晤，一致同意共同推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。根据我们达成的共识，两国经济团队近来开展了密集磋商，取得积极进展。希望双方本着相互尊重、合作共赢的态度，继续相向而行、加紧磋商，争取尽早达成对双方都有利的协议，向两国人民和国际社会发出积极信号，推动中美关系健康发展，促进全球经济稳定增长。我愿继续同总统先生以各种方式保持密切联系。在中国春节到来之际，我和我夫人彭丽媛教授向总统先生、梅拉尼娅女士和家人致以新春问候。

刘鹤表示，一段时间以来，双方经贸团队一直在抓紧落实两国元首阿根廷会晤达成的重要共识。本轮磋商期间，双方围绕贸易平衡、技术转让、知识产权保护、双向实施机制等共同关心的议题以及中方关切问题进行了坦诚、具体和建设性的交流，取得了重要的阶段性进展，为下一阶段磋商奠定了基础。双方将继续保持密切沟通，争取在相互尊重、平等互利的基础上，尽快达成符合两国和两国人民利益的经贸协议。

特朗普感谢习近平主席口信，请刘鹤转达他和夫人梅拉尼娅女士对习近平主席和彭丽媛教授的亲切问候，并向中国人民致以新春的祝福。特朗普表示，我十分珍视与习近平主席的良好关系，在我们共同引领下，中美关系坚强有力，不断向前发展。本轮美中经贸磋商取得了重大进展，我希望双方尽早达成一个伟大的协议，这对我们两个国家和世界都具有十分重大的意义。贸易代表莱特希泽和姆努钦财长2月中旬将率领美方经贸团队赴华同中方继续进行磋商。我期待与习近平主席早日会晤，共同见证美中就经贸问题达成协议的历史性时刻。

美国副总统彭斯、国务卿蓬佩奥、财政部长姆努钦、贸易代表莱特希泽等美方高级官员参加了会见。

发改委等十部门印发推动消费增长方案 强调汽车、家电、农村消费

发改委等十部门印发《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案(2019年)》。其中提到，多措并举促进汽车消费；完善托幼等配套政策鼓励居民按政策生育；促进家电产品更新换代；扩大升级信息消费，加快推出5G商用牌照；持续深化收入分配改革等。

社科院报告：房价下跌速度趋缓，重点城市成交继续回升

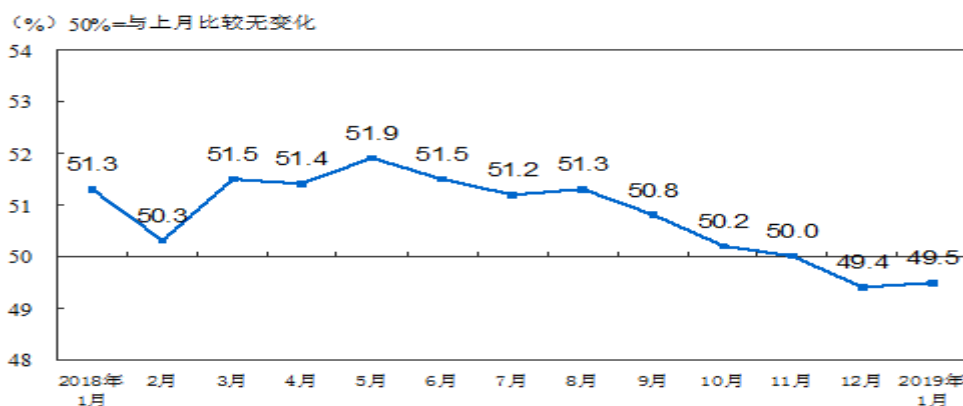
日前，中国社科院财经战略研究院住房大数据项目组、住房大数据联合实验室发布了2019年1月《中国住房市场发展月度分析报告》。报告认为，房价下跌速度趋缓，重点城市成交继续回升，同时，报告建议，“房住不炒”仍是新形势下住房政策的前提，可以根据市场形势变化，对政策进行微调，使得房地产政策体系更为科学合理，稳妥推进经营性集体土地入市、期房预售、租购同权、基本公共服务一体化等住房相关领域重大制度改革。

报告显示，2018年12月份全国房价下跌速度趋缓，下跌城市减少，房价总体实现稳中有降。其中，一、二线城市房价下跌速度显著减缓，房价下跌城市略有减少，在房价良性回调的同时，重点城市二手住房成交量继续增大；三、四线房价总体继续下调，同时下跌速度略有加快，不过，与一、二线城市相比，三、四线城市房价调整的背景有所不同。

中国2019年1月官方制造业PMI为49.5

2019年1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月微升0.1个百分点。

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51.3%，比上月上升1.2个百分点，持续高于临界点；中、小型企业PMI为47.2%和47.3%，分别比上月下降1.2和1.3个百分点，均位于临界点以下。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为50.9%，比上月上升0.1个百分点，高于临界点，表明制造业生产延续扩张态势，增速略有加快。

新订单指数为49.6%，比上月下降0.1个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业产品订货量环比有所减少。

原材料库存指数为48.1%，比上月回升1.0个百分点，仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量有所下降，但降幅收窄。

从业人员指数为47.8%，比上月下降0.2个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量继续减少。

供应商配送时间指数为 50.1%，比上月回落 0.3 个百分点，微高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间比上月略有加快。

美国 12 月对华出口废铜 5,236 吨 数月来首见攀升

据北京 1 月 25 日消息，中国海关总署周五公布的数据显示，中国 12 月自美国进口废铜数量增加，结束了连续六个月的下降态势，因买家在 2019 年更加严格的监管措施生效前大举进口。

海关总署发布的数据显示，上月中国进口了 5,236 吨美国废铜，较 11 月的 4,580 吨增加 14.3%，但仍不及 2017 年 12 月进口的 60,440 吨的十分之一。

2018 年全年，中国共计从美国进口了 351,517 吨废铜，较 2017 年的 535,371 吨减少 34.3%。受贸易战影响，中国从去年 8 月起对进口自美国的废品加征 25% 的关税。

此后，中国采购美国废铜的数量便大幅下降，而 2018 年进口自日本的废铜数量则攀升 49.2%，至 441,186 吨，一定程度上填补了美国供应的缺口。数据显示，日本去年是中国主要的废铜进口来源。

为了保护环境，中国已经逐渐减少废品进口量，废七类进口从 2019 年开始全面禁止。废七类包括带壳废电机、无壳废电机、以回收铜为主的废电线、废变压器芯等需要拆解和分拣才能够使用的废铜，在禁令生效前，中国 12 月废铜进口量创下一年高位。

此外，中国对美国铜精矿也加征 25% 的进口关税，2018 年全年，中国进口美国铜精矿 294,400 吨，下降 32%，12 月进口量为零。2017 年，美国是中国的第八大铜精矿供应国。

海关数据显示，中国 12 月铜矿砂及其精矿进口量为 1,462,883 吨，2018 年累计进口 19,716,179 吨，均大幅攀升。

多措并举落实减税降费红利 小微企业优惠范围扩大

29 日，《经济参考报》记者从国家税务总局发布会上获悉，税务部门正在紧锣密鼓地开展相关工作，并在普惠性减税基础上推出多项普适性便利举措，确保各项减税降费政策措施不折不扣落地生根，释放最大红利。

“1 月 9 日，国务院常务会议确定新推出小微企业普惠性减税措施，这是 2019 年减税降费的‘先手棋’。”税务总局收入规划核算司司长蔡自力介绍，总体上这次新推出的小微企业普惠性减税措施主要体现了“三扩大三加力两统筹”的特点。

他介绍说，“三扩大”：即扩大小规模纳税人、小型微利企业和投资初创科技企业优惠范围，彰显了普惠性减税。“三加力”：即增加相关优惠税种、实行减半再减半优惠政策和叠加享受优惠政策。

例如，对小型微利企业，年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，在原减半征收企业所得税的基础上可以再减半，年应纳税所得额 100 万元至 300 万元的部分，减半征收；已享受资源税、城市维护建设税等地方税及附加

优惠政策的增值税小规模纳税人，还可以叠加享受本次地方新出台的减征优惠。

“两统筹”即统筹考虑了各地实际情况，统筹考虑了新老政策衔接。

英国议会撕毁脱欧协议 让首相梅与欧盟重新谈判

北京时间 1 月 30 日讯，英国首相特里莎·梅在议会撕毁其耗时一年半达成的协议后，承诺重返布鲁塞尔，就脱欧重新展开谈判。

对这位英国首相而言这是一个难得的美好夜晚，议员支持了她的提议，即剔除“分手”一揽子协议中最难的部分，重新与欧盟进行谈判。眼下到英国既定的脱欧日期仅剩八周的时间，首相清楚地面临着一项艰巨的任务。

对欧盟提出其长期拒绝的要求可能会增加混乱的无协议脱欧的可能性，英镑应声下跌。“欧盟内部对这种变化的兴趣有限，就此进行的谈判不会轻松，”梅告诉下议院。“现在很明确的是，有一条道路可以确保手握协议脱离欧盟在本院可以获得可持续的实质性多数。”

最重要的任务是让爱尔兰边境后备计划改头换面。这一直是脱欧协议中最有争议的部分，欧盟一再警告称不会就此重新谈判。预计梅将在几天内重返布鲁塞尔开始她的工作，并且她的政治对手、工党领袖 杰里米·科尔宾已同意与她举行会议，讨论谈判问题。

在英国议会投票后几分钟，欧盟发言人表示，欧盟不会重新谈判这项协议，只会考虑修改政治声明（一份解决贸易和未来关系的非约束性文件），若梅重新考虑她的红线的话。这包括拒绝成为欧盟关税同盟的一部分或接受人口自由流动等。

发言人补充说，欧盟已准备考虑延后 3 月 29 日的脱欧日期。

美媒：WTO 将调查特朗普政府对华关税

据美国彭博新闻社 27 日报道，世界贸易组织（WTO）准备就美国总统特朗普对价值 2500 亿美元的中国商品征收关税展开调查。总部位于瑞士日内瓦的贸易争端仲裁机构可能从 28 日开始调查，判断美国提出的关税是否违反 WTO 关于成员之间需相互给予同等关税待遇的要求。

“这起 WTO 调查极其重要，因为它事关美国对华贸易战中的核心国际司法问题，即美国是否可以在不首先寻求在 WTO 内部解决争端的情况下，对于它所宣称的中国违反 WTO 规定的行为施加贸易限制。”曾任 WTO 上诉机构主席的美国前议员詹姆斯·巴克斯 27 日表示。他认为，美国的征税行为与 WTO 的权责存在不一致，但这将由他在 WTO 的继任者定夺。

这是中国第二次请求 WTO 就美国对中国出口产品征税进行调查。彭博社称，上月中国提出申请，但被美国否决。由于 WTO 规则禁止成员第二次阻止争端调查，此次调查可能会推进。不过该报道指出，中国并不能期待问题很快就能得到解决。截至目前，已有 23 项针对美国的纠纷，其中包括欧盟就美国对其征收铝和钢铁进口关税提

出的调查。

美银美林：市场或对美联储继续加息的偏向感到失望

美银美林经济学家 Michelle Meyer 和策略师 Mark Cabana 等人在研报中称，美联储不大可能发出缩表很快结束的信号，且可能不顾数据前景保持继续加息的偏向。

虽然决策者肯定将在周三结束的 FOMC 会议上传达耐心的信息，但他们“可能会令市场预期失望”。美联储提供“足够”鸽派的信息可能会面临“挑战”，这可能会导致利率曲线更加平坦及对美元的避险反应。

美联储主席杰罗姆·鲍威尔将利用他的新闻发布会暗示近期按兵不动。

这将表明美联储不太会在 3 月加息，但在为此后做准备；最有可能的是美联储在 5 月和 9 月加息。5 月加息将给决策者足够的时间来引导市场，并强调美联储不再处于按季度采取行动的轨道上。资产负债表可能是本周会议的主要焦点；鲍威尔至少会重申他最近的表态，即美联储愿意保持灵活性。

三、美元指数

美元震荡趋弱，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

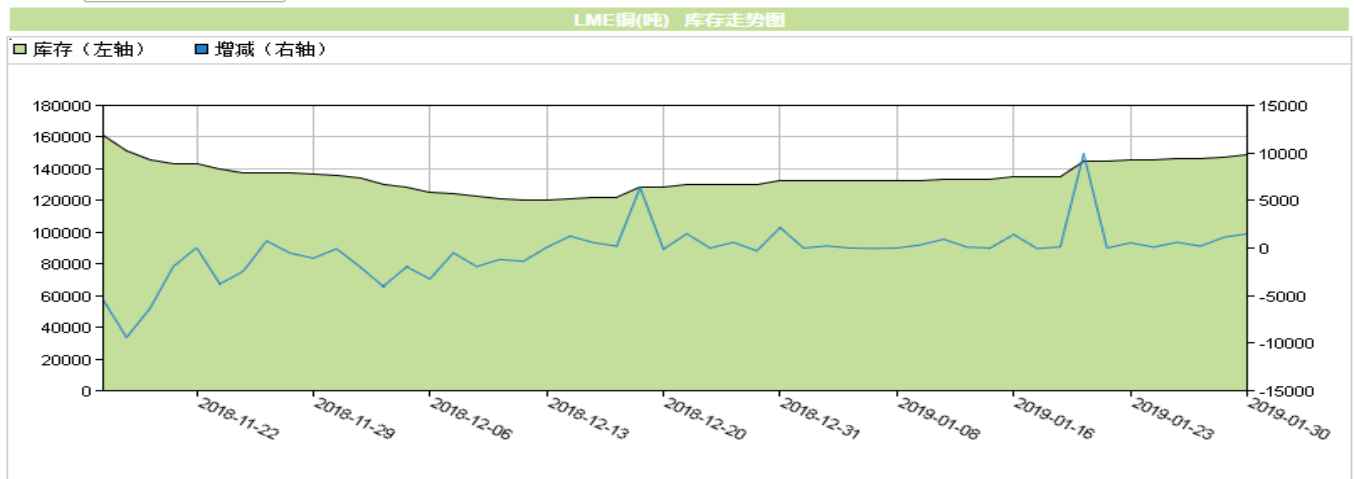
人民币强势震荡，短期抑制沪铜价格。



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: LME 品种: LME铜



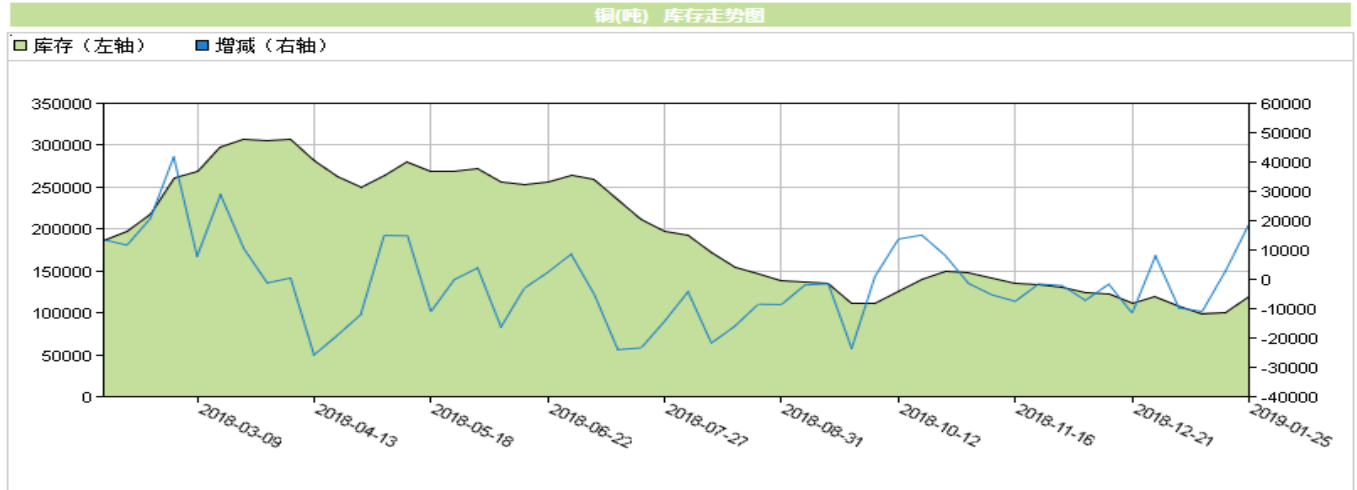
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2019-01-30	2019-01-29	2019-01-28	2019-01-25	2019-01-24	2019-01-23	2019-01-22	2019-01-21	2019-01-18	2019-01-17
库存	149100	147600	146475	146275	145675	145575	145025	145025	135100	134975
增减	1500	1125	200	600	100	550	0	9925	125	-50

LME 库存数据 来源：99 期货，华融期货研究中心

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2019-01-25	2019-01-18	2019-01-11	2019-01-04	2018-12-28	2018-12-21	2018-12-14	2018-12-07	2018-11-30	2018-11-23
库存	119727	100878	97979	108890	118686	110702	122222	123879	131042	133163
增减	18849	2899	-10911	-9796	7984	-11520	-1657	-7163	-2121	-1581

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, 短期抑制沪铜价格。

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 50 周附近获得支撑，K 线组合呈止跌震荡状态，期价在 2.5000 美元/磅附近有强支撑，50 周均线组合有利于多头，短期在 2.6400 美元/磅附近有支撑，近期预计维持震荡趋强的概率较大。LMX 铜指 50 周均线组合支撑期铜价格。

沪铜指数震荡趋强，短期 47000 点附近支撑较强，1 月下跌 240 点，幅度 0.5%，月 k 线收阳线，期价于 20 日均线上方运行，预计 2019 年 2 月在 1 月止跌企稳的基础上震荡趋强的概率较大。关注 CU1904 在 47000 点上方的运行状态，近期在 47000 点上方逢低做多为宜，止损 47000 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。