

⑤ 月度报告

沪铜3月预计强势震荡 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 2 月开盘 2.7895, 最高 2.9780, 最低 2.7575, 收盘 2.9480, 月 k 线阳线。短期在 2.7500 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 2 月上涨 5.61%。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 2 月上涨 2020 点, 幅度 4.2%, 月 k 线为阳线, 48000 点附近有支撑。2 月开 48190 点, 收盘 50090 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

第七轮中美经贸高级别磋商结束，关键表述有变化，在汇率、非关税壁垒等六方面取得实质性进展

4天，第七轮中美经贸高级别磋商结束，美国总统特朗普表示，将延后原定于3月1日的加税措施。

2月21日至24日，习近平主席特使、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与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行第七轮中美经贸高级别磋商。双方进一步落实两国元首阿根廷会晤达成的重要共识，围绕协议文本开展谈判，在技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业以及汇率等方面的具体问题上取得实质性进展。

在此基础上，双方将按照两国元首指示做好下一步工作。

统计局：2月中国制造业采购经理指数小幅回落

香港万得通讯社报道，2019年2月28日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河进行了解读。

2月份，制造业PMI为49.2%，低于上月0.3个百分点。本月制造业PMI主要特点：一是生产活动有所减缓，但市场需求有所回升。受春节前后部分企业停工减产影响，生产指数为49.5%，比上月下降1.4个百分点；但从需求侧看，新订单指数重回扩张区间，为50.6%，比上月上升1.0个百分点，市场需求有所恢复。二是随着“六稳”政策措施的加快推进，企业预期明显改善。生产经营活动预期指数为56.2%，比上月明显上升3.7个百分点，升至4个月以来的高点。三是高技术制造业继续领跑，产业结构继续优化。高技术制造业PMI为51.4%，高于上月1.8个百分点。其中，医药制造业和计算机通信电子设备制造业PMI均高于上月和制造业总体水平，增长速度较快。四是部分国际大宗商品价格上涨，价格指数双双回升。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为51.9%和48.5%，分别高于上月5.6和4.0个百分点。其中，石油加工、化学原料和化学制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业的主要原材料购进价格指数和出厂价格指数环比上升幅度较大。五是外部环境错综复杂，进出口指数低位运行。新出口订单指数和进口指数分别为45.2%和44.8%，均持续位于临界点以下，在全球增长势头减弱和贸易保护主义加剧的影响下，对外贸易压力较大。

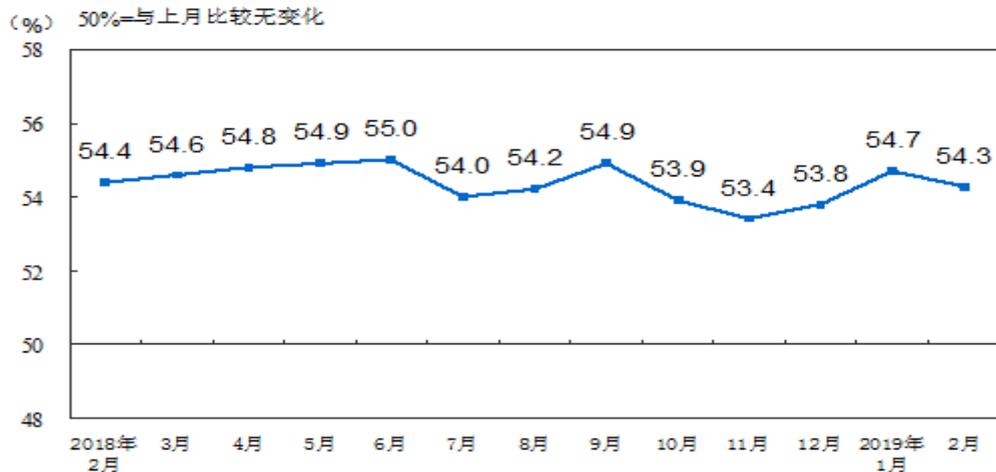
从企业规模看，大型企业PMI为51.5%，比上月上升0.2个百分点，继续高于临界点，运行稳定；中、小型企业PMI为46.9%和45.3%，分别比上月下降0.3和2.0个百分点，均位于临界点以下。

中国2月官方非制造业PMI为54.3，预期54.5

香港万得通讯社报道，2月28日，国家统计局公布的数据显示，中国2月官方非制造业PMI为54.3，预期54.5，前值54.7。综合PMI产出指数为52.4，前值53.2。

2019年2月份，中国非制造业商务活动指数为54.3%，比上月回落0.4个百分点，表明非制造业总体继续保持增长。

图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）



减税降费进行时：31个省区市全部顶格减征“六税两费”

1月21日、23日，吉林、山西、浙江三省率先确定按50%幅度顶格减征“六税两费”，其他28个省（区、市）也在农历春节前后陆续发文明确顶格减征。

记者从国家税务总局获悉，截至目前，31个省、自治区、直辖市均已发文明确，小微企业“六税两费”按50%幅度顶格减征。大连、青岛、宁波、厦门、深圳5个计划单列市按照本省规定执行。

允许地方政府在一定幅度内减征“六税两费”是新一轮小微企业普惠性减税降费政策措施的重要组成部分。此前，1月9日召开的国务院常务会议决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施。1月17日，财政部、国家税务总局通知明确由省、自治区、直辖市人民政府根据本地区实际情况，以及宏观调控需要确定，对增值税小规模纳税人可以在50%的税额幅度内减征资源税、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加，政策执行时间为2019年1月1日至2021年12月31日。[上海有色网]

“稳”字当头 近二十个城市微调楼市政策

据克而瑞研究中心统计，当前全国近20个城市对楼市调控进行了微调，“因城施策、分类指导”的特点更为突出。从今年1月开始，海口、广州、西安、大连、常州等城市陆续发布了人才引进政策。业内人士分析认为，这些城市针对人才引进的新政策，对当地的房地产市场将产生短期的利好作用。克而瑞研究中心研究员杨科伟分

析认为，虽然各地楼市政策出现了不同程度的调整，但主要还是因地制宜，“房住不炒”的基本面并未出现变化。
[上海有色网]

财务省：日本 1 月精炼铜出口同比下降 6.2%

SMM 网讯：2 月 27 日消息，日本财务省周三公布的数据显示，日本 1 月精炼铜出口量同比下降 6.2%至 44,616,276 千克；对华出口量在 14,479,539 千克，同比下滑 4.1%。

其中，1 月阴极铜出口量为 40,944,400 千克，同比减少 6.3%；对华阴极铜出口量在 14,441,681 千克，同比下降 3.8%。

财务省数据并显示，日本 1 月锌出口量为 5,841,821 千克，同比下滑 4.3%。印度为主要市场，出口量 1,847,279 千克。锌出口数据含特高品位 (SHG) 及西方原锌 (PW)。

英国脱欧日期延后 首相特里莎·梅几乎已无路可走

北京时间 2 月 26 日讯，自从特里莎·梅正式启动英国脱欧进程，时间已经过去了 23 个月。而她试图有条不紊退欧的任务几乎已经无路可走。

在埃及红海海岸的一次峰会上，特里莎·梅在那里与欧盟领导人进行幕后谈判。她的盟友认为没有好的选择。

“我不知道到本周末我们将会在哪里，”一位不愿透露姓名的政府内部人士表示，“她无处可去。”

上周三，一些高级内阁官员威胁要离开她的政府，因为他们想要阻止无协议脱欧。特里莎·梅仍坚持如果议会拒绝支持她的计划，则无协议脱欧依然是默认结果。如果保守党内部的反对势力获得成功，则下议院可能会通过一项新法律，从特里莎·梅手中接掌英国脱欧进程。

果真如此，英国的脱欧日期将被从 3 月 29 日延后，英国也将被困在欧盟内部。特里莎·梅也将无法兑现她整个首相任期里的最重要目标。不过保守党内部的欧洲怀疑派很可能会爆发——甚至可能试图让政府下台。[上海有色网]

尽管美国就业市场紧张 劳动力收入却仍受到严重挤压

美国的失业率接近半个世纪前的低点，劳动力严重短缺，许多企业经常抱怨劳动力短缺，公司招不到人。在这种情况下，你可能会认为，议价能力更强的美国工人正在从国家经济的蛋糕中分得更大的份额。

但结果恰恰相反，美国劳动力的收入仍受到严重挤压。

自 1970 年以来，劳动力在国内收入中所占的比例一直在下降，在这一发展过程中几乎没有从上次美国走出大萧条时的低点中恢复过来。美国经济分析局 (Bureau of Economic Analysis) 的数据显示，去年第三季度，员工薪酬和福利占国内总收入的比例降至 52.7%，为连续第四个季度下滑。

1970 年和 2001 年这一比例分别高达 59%和 57%。如果工人的收入占国内总收入的比例和 2001 年一样高，他

们的口袋里就会多出近 8000 亿美元，平均每个美国工人能多获得 5100 美元。

虽然劳动力占得份额下降了，但企业利润却在上升。企业、独资企业、房东和其他企业的收入占国内总收入的比例从上世纪 80 年代的不足 12% 攀升至 20% 以上。这些数字反映了一种长达数十年的趋势，与此同时，中产阶级收入停滞不前，工会成员减少，全球贸易增加。

尽管企业利润以股息和股价上涨的形式惠及一些家庭，但对大多数美国人来说，工资是最大的收入来源，这意味着财富的分配比以往更加不均衡。

近几个季度劳动力市场份额下降的令人费解之处在于，当时失业率低于 4%，工资增速为 10 年来最快，许多公司高管都在抱怨劳动力短缺。过去类似的情况推高了劳动力市场份额，压低了利润市场份额，因为企业都在挖掘利润空间，以留住日益稀缺的员工。[上海有色网]

联储主席鲍威尔听证会：联储接近敲定终止缩表计划

在第二日国会听证会上，美联储主席鲍威尔重申联储决策会有耐心，暗示将很快敲定联储缩减资产负债表规模（缩表）的计划。

美东时间 27 日周三，鲍威尔在众议院金融服务委员会就美国货币政策和经济情况作证词陈述时称，联储将“很快”宣布有关资产负债表的事。联储已经制定资产负债表计划的框架，预计很快会宣布。未实现亏损（unrealized loss）对美联储执行货币政策的能力没有任何影响。

“我们接近就一个展示终结（缩表）过程的计划达成一致。”

“我们实际上不知道均衡的需求会是怎样。我们将必须在一段时间内找到它。我估计，我们会很快（fairly soon）公布一些事。”

对于鲍威尔预计很快公布缩表相关计划的表态，英国金融时报评论称，这让市场更为关注下月 19 日到 20 日美联储货币政策会议。

鲍威尔周三说，金融稳定性属于美联储的部分职责。美联储的政策工具通过金融条件发挥作用。超额准备金利率（IOER）是目前美联储政策管理的基础。联储在追踪包括股市在内的多个方面。他指出，市场的压力在影响对资产负债表的估算。

“我认为，市场对这些问题变得敏感得多。”

鲍威尔重申，联储计划在今年稍晚结束缩表，称资产负债表不会重回非常小的规模。这与上周公布的 1 月美联储会议纪要一和本周二听证会他暗示的路径一致。1 月会上，几乎所有联储官员都支持今年晚些时候公布终止缩表的计划。本周二他说，必要时将调整缩表，对准备金的合理预期是约 1 万亿美元加上一个缓冲。华尔街见闻当时以此估算，按照目前每月 500 亿美元的缩表速度，今年内 料将结束缩表。[上海有色网]

三、美元指数

美元近期弱势，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。



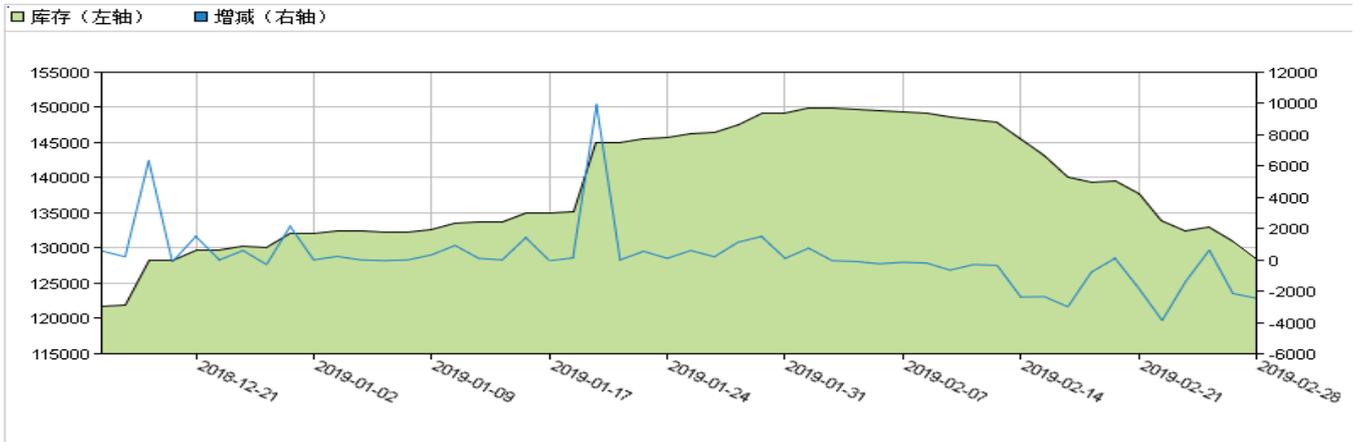
人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

五、库存数据

交易所:

品种:

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

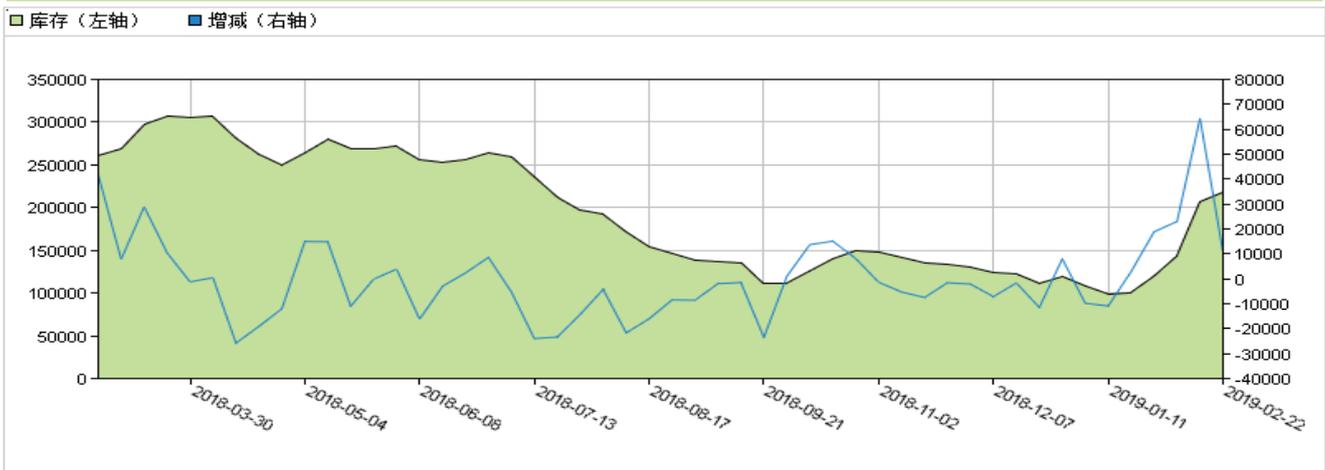
日期	2019-02-28	2019-02-27	2019-02-26	2019-02-25	2019-02-22	2019-02-21	2019-02-20	2019-02-19	2019-02-18	2019-02-15
库存	128475	130925	133075	132450	133825	137700	139500	139400	140175	143175
增减	-2450	-2150	625	-1375	-3875	-1800	100	-775	-3000	-2350

LME 库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

交易所:

品种:

铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2019-02-22	2019-02-15	2019-02-01	2019-01-25	2019-01-18	2019-01-11	2019-01-04	2018-12-28	2018-12-21	2018-12-14
库存	217794	207118	142727	119727	100878	97979	108890	118686	110702	122222
增减	10676	64391	23000	18849	2899	-10911	-9796	7984	-11520	-1657

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, 华融期货研究中心

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合已在长期均线组合上方运行, K 线组合呈强势震荡状态, 期价在 2.7500 美元/磅附近有强支撑, 10 周均线组合有利于多头, 短期在 2.8100 美元/磅附近有支撑, 近期预计维持强势震荡的概率较大。LMX 铜指 50 周均线组合支撑期铜价格。

沪铜指数强势震荡，短期 49000 点附近支撑较强，2 月上涨 2020 点，幅度 4.2%，月 k 线收阳线，期价于 10 日均线上方运行，预计 2019 年 3 月在 2 月强势的基础上强势震荡的概率较大。关注 CU1905 在 49000 点上方的运行状态，近期在 49000 点上方逢低做多为宜，止损 49000 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。