

# 华期理财

工业品·沪铜3月投资策略

2019年4月1日 星期一

## ⑤ 月度报告

### 沪铜4月预计维持震荡 短线交易

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 3 月开盘 2.9475, 最高 2.9780, 最低 2.8425, 收盘 2.9365, 月 k 线阴线。短期在 2.8100 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 3 月下跌 0.39%。技术面看期货价格受 20 月均线支撑。



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 3 月下跌 1240 点, 幅度 2.48%, 月 k 线为阴线, 48100 点附近有支撑。3 月开 50200 点, 收盘 48850 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, 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](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

### 李克强：中国将持续扩大金融业对外开放

香港万得通讯社报道，中国政府网消息，国务院总理李克强3月28日在博鳌亚洲论坛演讲时表示，中国将持续扩大金融业对外开放。银行、证券和保险业对外资全面放开市场准入正在加快推进，外资银行业务范围大幅扩大，对外资证券公司和保险经纪公司业务范围不再单独设限，征信、信用评级服务、银行卡清算和非银行支付的准入限制大幅放宽。我们将进一步便利外商投资企业举办创业投资、设立投资性公司，完善外国投资者对上市公司战略投资、并购境内企业的相关规定。推进债券市场对外开放，完善相关政策，为境外投资者投资和交易中国债券创造更便利的条件。

### 中方暂停加征美汽车和零部件关税！本周刘鹤将赴美展开第九轮高级别磋商

中美经贸磋商向好信号明显。

3月31日晚间，国务院关税税则委员会决定从2019年4月1日起，对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。暂停加征关税措施截止时间另行通知。

国务院关税税则委员会表示，这是中方对美方推迟提高税率措施的积极回应，是为促进双方经贸磋商采取的实际举动。希望美方与中方一道共同努力，加紧磋商，朝着终止贸易摩擦的目标作出切实努力。

据此前商务部发言人透露，本周，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将应邀访美，在华盛顿举行第九轮中美经贸高级别磋商。

### 易纲在中国发展高层论坛讲话：继续扩大金融业开放，推动经济高质量发展

金融业开放本身并不是金融风险产生的根源，但开放过程可能提高金融风险防范的复杂性，因此需要不断完善与开放相适应的金融风险防控体系。

2018年以来，中国在金融风险防控方面已经取得重要进展。一是推动金融监管体制改革。新一届国务院金融稳定发展委员会加强了对金融领域相关事项的统筹研究协调，金融委办公室设在人民银行，由人民银行设立金融委办公室秘书局负责其日常事务；人民银行职能进一步强化，被赋予必要的统筹协调手段；监管资源配置更加优化。二是稳定宏观杠杆率。随着“三去一降一补”的供给侧结构性改革不断深化，2018年末我国宏观杠杆率总水平为249.4%，比2017年末下降了1.5个百分点。未来，随着中国金融市场的发展，直接融资比重提升，一部分债权融资会转变为股权融资，有利于宏观杠杆率的稳定。三是规范影子银行。我们出台了资管新规及配套实施细则，整治金融市场乱象，影子银行无序发展得到控制。四是完善宏观审慎管理，强化了对系统重要性金融机构的监管，完善了跨境资本流动宏观审慎管理，有效应对了跨境资本流动的冲击。此外，平稳有序处置高风险金

融机构、整顿金融秩序等方面也取得了重要进展。

未来，要适应不断提升的金融业开放水平，进一步完善我国金融风险防控体系。

一是充分发挥国务院金融稳定发展委员会的统筹协调作用，统筹把握各领域出台政策的力度和节奏，形成政策合力。

二是健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架。进一步发挥货币政策的逆周期调节作用，确保经济运行在合理区间。不断完善宏观审慎政策框架，加强对金融控股公司监管，进一步完善对系统重要性金融机构监管；丰富政策工具箱，加强金融市场的实时监测，阻断跨市场、跨区域、跨境风险传染。

三是加快金融市场基础设施建设，做好金融业综合统计。运用现代科技手段和支付结算机制，实时动态监管线上线下、国际国内的资金流向流量。

四是健全问题金融机构的处置机制。探索以存款保险为平台，建立市场化法治化的金融机构退出机制。

2019 年我们将贯彻落实习近平总书记关于“无论是完善金融服务，还是防范金融风险，都要深化金融改革开放”的指示精神，稳步推进金融业全面开放，助力金融供给侧结构性改革和金融体系结构调整优化，支持中国经济高质量发展。

### 中国 3 月官方制造业 PMI 为 50.5，创近 6 个月新高

香港万得通讯社报道，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会 3 月 31 日发布数据显示，中国 3 月官方制造业 PMI 为 50.5，重回临界点以上并创 2018 年 9 月以来新高，预期 49.6，前值 49.2。

2019 年 3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.5%，比上月上升 1.3 个百分点，重回临界点以上。

**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 51.1%，低于上月 0.4 个百分点，高于临界点；中、小型企业 PMI 为 49.9% 和 49.3%，分别比上月上升 3.0 和 4.0 个百分点。

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、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 52.7%，比上月上升 3.2 个百分点，重返临界点之上，表明随着春节后企业集中开工，制造业生产活动有所加快。

新订单指数为 51.6%，比上月上升 1.0 个百分点，连续两个月位于临界点之上，表明制造业市场需求继续增长。

原材料库存指数为 48.4%，比上月回升 2.1 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减少，但降幅缩小。

从业人员指数为 47.6%，比上月微升 0.1 个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量降幅略有收窄。

供应商配送时间指数为 50.2%，比上月上升 0.4 个百分点，高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间比上月有所加快。

### **美经济学家认为今明两年美经济增速将大幅放缓**

新华社华盛顿 3 月 25 日电（记者许缘 邓仙来）美国全国商业经济协会 25 日发布前景调查报告说，该协会经济学家预测，主要受全球经济增长放缓和美国贸易政策影响，今明两年美国经济增速将大幅放缓。

该协会经济学家预计，2019 年按年率计算的美国实际国内生产总值（GDP）增长率将从 2018 年的 2.9% 下滑至 2.4%，并在 2020 年进一步放缓至 2.0%。经济学家认为，去年美国经济受益于减税以及政府支出的增加，但上述政策对经济的促进效益正逐渐消退。不过，多数经济学家认为，美国经济短期内不太可能出现衰退。

该调查结果与美联储 20 日发布的预期值在趋势上相吻合。美联储预计，2019 年和 2020 年美国经济增长率或分别降至 2.1% 和 1.9%。

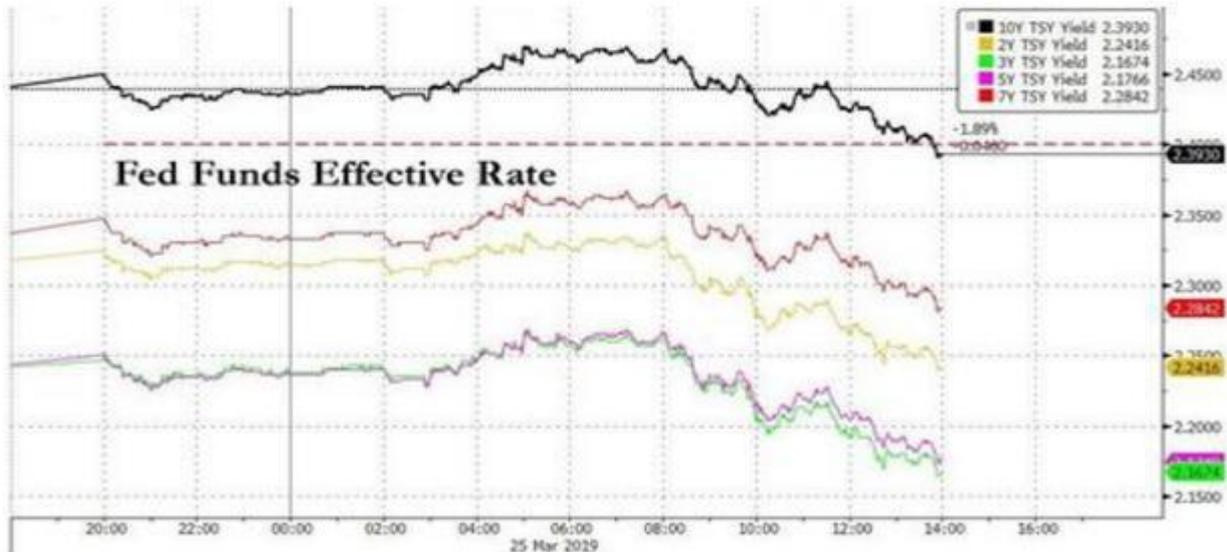
美国全国商业经济协会是由商业领域经济学家组成的专业协会。该协会定期开展经济政策调查、前景调查、商业状况调查。本次调查于 2 月 22 日至 3 月 7 日进行，由 55 名专业人士组成的调查小组对美国经济前景进行预测。[新华网]

### **12 年来美债长短期利率首次倒挂，衰退阴影再次逼近**

香港万得通讯社报道，美联储刚刚放缓加息，资本市场的狂欢还没有结束，全球经济衰退的阴影又笼罩过来。长短期美债收益率继续倒挂，十年期美债收益率创下 15 个月新低。

3 月 23 日开始，3 月期和 10 年期美债收益率自 2007 年来首现倒挂以来，本周这二者倒挂继续扩大，3 月/10

年期国债收益率曲线倒挂水平扩大至 10 个基点。10 年期美债收益率跌近 5 个基点，最低触及 2.35%，创 2017 年下旬以来的 14 个月最低。至此，从 2 年期美债到 10 年期美债的收益率都已经低于联邦基金有效利率，美债倒挂正在全面加剧。



受此影响，美股三大股指全数下跌。截至周三收盘，道指跌 0.13% 报 25625.59 点，标普 500 跌 0.46% 报 2805.37 点，纳指跌 0.63% 报 7643.38 点。德国央行以 -0.05% 的收益率发行了 24.33 亿欧元的债券，为 2016 年以来首次发行负收益率国债。

这种现象被金融网站 Zerohedge 形容为“全球金融市场中的一张恐怖图表”，因为，从某种程度上来说，2 年期美债提供了一个比股市收益更好、更灵活、风险更低、还能相对快速获得收益的投资标的，所以这从传统意义上是预测衰退和黄金价格走势的重要指标，但也有分析认为，利差倒挂并不意味着马上进入衰退。

一般而言，如果 2 年期美债和 10 年期美债之间的利差降至负数，美国经济衰退将会在短期内出现，而美债又是全球资产价格的定价标杆，这也意味着将会同步影响到全球金融市场。

### 三、美元指数

美元近期强势，短期抑制沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

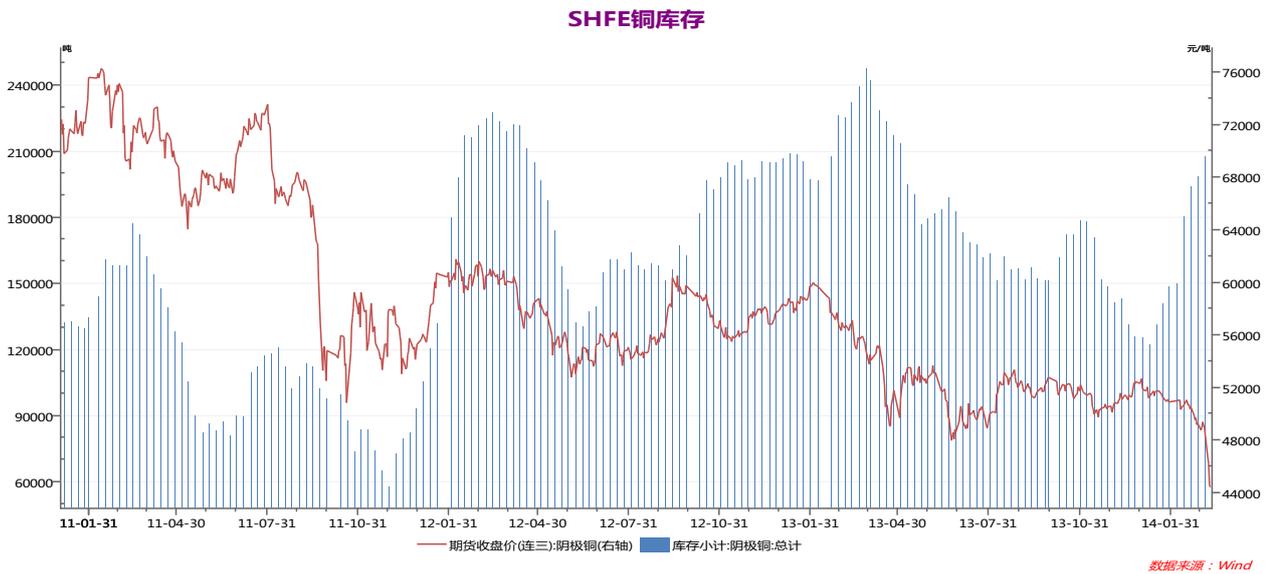
### 四、人民币

人民币强势震荡，短期抑制沪铜价格。

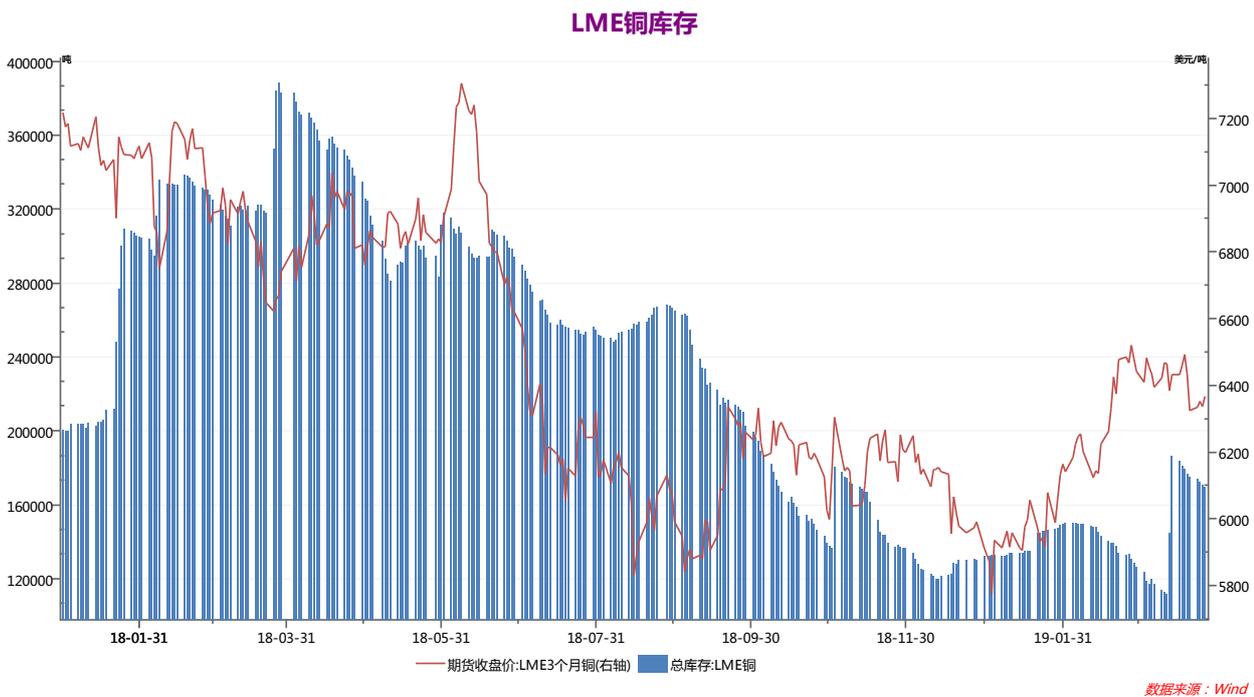


人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

## 五、库存数据



LME 库存数据 来源 wind, 华融期货研究中心



沪铜库存数据 来源: wind, 华融期货研究中心

从上图可以看到 lme 铜库近期处于低位，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 2.8100 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 48000 点附近支撑较强，3 月下跌 1240 点，幅度 2.48%，月 k 线收阴线，期价在 1

重回短期均线上方运行，预计 2019 年 4 月在 3 月回调整理的基础上维持强势震荡的概率较大。关注 CU1906 在 48000 点上方的运行状态，近期在 48000 点上方逢低做多为宜，止损 48000 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。