

⑤ 月度报告

沪铜5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 4 月开盘 2.9505, 最高 3.0020, 最低 2.8700, 收盘 2.9135, 月 k 线阴线。短期在 3.1000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 4 月下跌 0.78%。技术面看期货价格受 20 月均线压制。



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 4 月上涨 100 点, 幅度 0.20%, 月 k 线为阴线, 50100 点附近有阻力。4 月开 49230 点, 收盘 48950 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

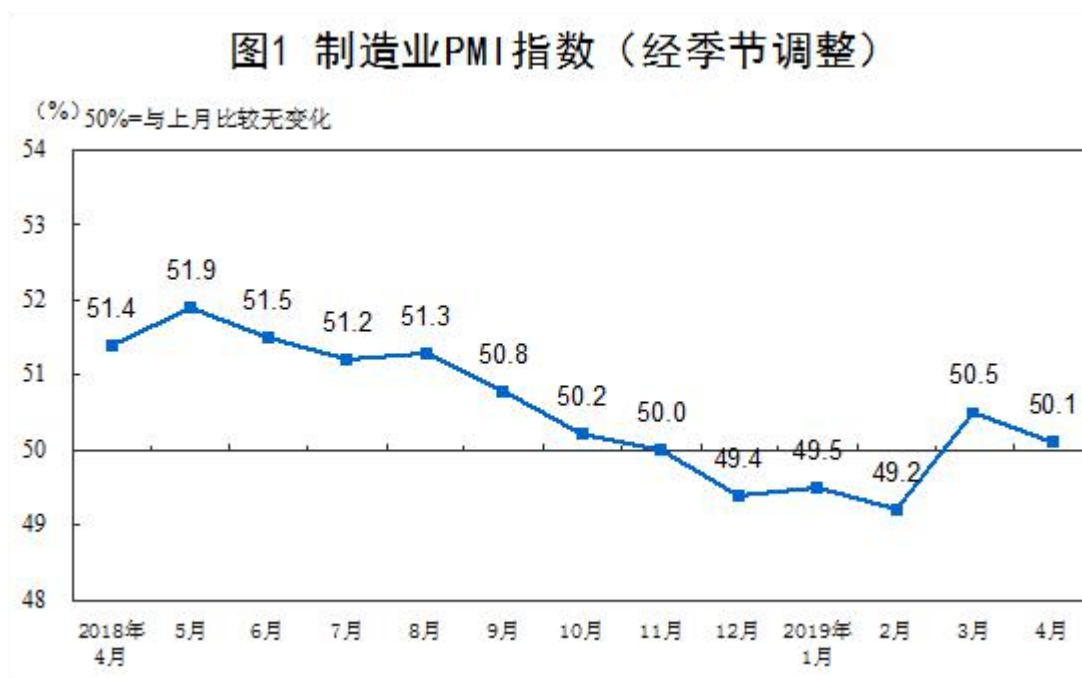
期市有风险 入市须谨慎

二、有关信息

中国 4 月官方制造业 PMI 为 50.1，前值 50.5

香港万得通讯社报道，统计局公布数据显示，4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月回落 0.4 个百分点，继续保持在扩张区间。

2019 年 4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月回落 0.4 个百分点，继续保持在扩张区间。



从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.8%，低于上月 0.3 个百分点，高于临界点；中型企业 PMI 为 49.1%，低于上月 0.8 个百分点，位于临界点之下；小型企业 PMI 为 49.8%，高于上月 0.5 个百分点，抵近临界点。

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

生产指数为 52.1%，比上月回落 0.6 个百分点，位于临界点之上，表明制造业生产扩张步伐有所放缓。

新订单指数为 51.4%，比上月小幅回落 0.2 个百分点，位于临界点之上，表明制造业市场需求总体稳定。

原材料库存指数为 47.2%，比上月下降 1.2 个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存量有所回落。

从业人员指数为 47.2%，比上月下降 0.4 个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量有所减少。

供应商配送时间指数为 49.9%，比上月下降 0.3 个百分点，降至临界点以下，表明制造业原材料供应商交货时间较上月略有放慢。

金融监管政策周报：强监管进行时

Wind4 月 29 日发布金融监管政策周报（2019 年 4 月 22 日-4 月 28 日），报告摘要如下：

中央财经委员会第四次会议强调，要强化宏观政策逆周期调节，财政政策要加力提效，减税降费要尽快落实到位，货币政策要松紧适度，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，加大对实体经济的金融支持。

央行回应货币政策走向：以前没有放松，现在也谈不上收紧，下一阶段将继续实施稳健的货币政策。

央行召开 2019 年会计财务工作电视电话会议。会议指出，当前肩负实施稳健货币政策，支持实体经济发展，防范化解金融风险等重要使命，会计财务部门要正确认识会计财务发展变革趋势，主动担当作为，实现工作稳中有进。

银保监会：坚决杜绝保险机构及从业人员违规销售非保险金融产品；保险公司、保险专业中介机构即日起要深入开展自查，针对重点人员全面排查违规销售非保险金融产品问题。

证券法修订草案中新增“科创板注册制的特别规定”专节，并对科创板发行股票的条件、注册程序、监督检查等基础制度作出了规定。

证监会回应“放宽 IPO 盈利要求、加快审核节奏”：我会坚持新股常态化发行，严格按照现行法律法规规章，对主板、中小板、创业板首发企业进行审核，审核政策没有新的调整；下一步将充分发挥资本市场配置资源的重要作用，继续保持新股常态化发行，严把资本市场入口关，增加市场预期性，更好服务实体经济高质量发展。

证监会主席易会满在中日资本市场论坛上致辞：全力推动设立科创板并试点注册制改革；大幅放宽证券投资基金行业外资准入；持续完善内地与香港股票市场互联互通机制；加强与各国资本市场的开放合作，推动中日 ETF 互通。

证监会发布《发行监管问答——关于发行规模达到一定数量实行联合保荐的相关标准》。融资金额超过 100 亿元的 IPO 项目、融资金额超过 200 亿元的再融资项目可以按照《证券发行上市保荐业务管理办法》相关规定实行联合保荐。

中国证券业协会起草了《科创板首次公开发行股票网下投资者自律管理办法（征求意见稿）》，办法对私募基金管理人参与科创板打新提出资管实力的要求，即私募基金管理人管理总规模应连续两个季度 10 亿元以上，且管理的产品中至少有一只存续期 2 年以上。

新华社：中央政治局会议传递当前经济工作四大信号

来源：新华社

中共中央政治局 19 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作；听取 2018 年脱贫攻坚成效考核等情况汇报，对打好脱贫攻坚战提出要求。

开局季经济运行总体平稳、好于预期，中央对经济形势如何判断？对做好当前经济工作，作出哪些重要安排？

信号一：开局好于预期 仍需保持清醒

近日发布的数据显示，一季度中国经济同比增长 6.4%，工业增加值、消费和投资增速比前两月有所加快，就业、物价保持平稳。尤为可贵的是，市场预期仍在改善，积极因素逐渐增多。

信号二：稳中求进、突出主线、守住底线、把握好度

稳中求进，要通过改革开放和结构调整的新进展巩固经济社会稳定大局；突出主线，要细化“巩固、增强、提升、畅通”八字方针落实举措，注重以供给侧结构性改革的办法稳需求；守住底线，要坚持结构性去杠杆，在推动高质量发展中防范化解风险，坚决打好三大攻坚战；把握好度，宏观政策要立足于推动高质量发展，更加注重质的提升，更加注重激发市场活力，积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要松紧适度。

信号三：聚焦关键问题 做好经济工作

有得力“抓手”，才能助力目标实现。会议就推动制造业高质量发展，有效支持民营经济和中小企业发展，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，以关键制度创新促进资本市场健康发展，以高水平对外开放促进深层次改革，做好重点群体就业工作等方面作出具体部署，为下一步做好经济工作指明方向。

信号四：打赢脱贫攻坚战 继续实行最严格考核评估[上海有色网]

四天两场重磅会议释关键信号，宏观政策“随行就市”预调微调

在“六稳”、财政和货币等政策综合发力下，中国一季度宏观经济实现超预期增长 6.4%，经济加速下行的压力得到部分缓释。一时间，前期政策是否要调整，成为市场关注焦点。

4 月 22 日，中央财经委员会第四次会议指出，要强化宏观政策逆周期调节，财政政策要加力提效，减税降费要尽快落实到位，货币政策要松紧适度，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，加大对实体经济的金融支持。

显然，逆周期政策并没有要退出的意思，但也提到货币政策要及时预调微调。“稳增长”政策总体保持稳定，但力度或方向上可能面临微调。

三天前，中共中央政治局会议也加大了对“质的提升”和“结构性改革”等内容的强调。

4 月 19 日，中央政治局会议指出，宏观政策要立足于推动高质量发展，更加注重质的提升，更加注重激发市场活力，积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要松紧适度。[21 世纪报]

中国占世界铜消费 50% 成影响铜需求主要因素

关于铜的行情，伦敦金属交易所（LME）的价格被视为国际性指标。LME 的指定仓库的库存量成为世界整体供需平衡的大致标准。在供给方面，除了智利和秘鲁等矿山的减产和增产趋势之外，各国铜锭的生产动向成为关键。图片来自《日本经济新闻》《日本经济新闻》17 日报道称，影响铜需求的主要因素是中国的动向。铜的世界消费量 2017 年为 2346 万吨。其中，中国占约 50%，较 10 年前的 25% 左右迅速提高。[上海有色网]

当前美国企业的头号担忧：美元太强了

来源： 华尔街见闻

受到美元指数走强的影响，美国企业的营收会下降，最终可能让标普 500 指数承压。上涨的美元指数正在对美国企业的海外收入造成实实在在的伤害。

受到美元指数走强的影响，美国企业的营收会下降，最终可能让标普 500 指数承压。

上涨的美元指数正在对美国企业的海外收入造成实实在在的伤害。

美国新媒体 Axios 周一发表文章称，走强的美元正成为美国企业的头号担忧，而这一担忧在未来并没有减弱的迹象。

截至北京时间 4 月 23 日上午 9 点，美元指数为 97.33 点，日内最高曾触及 97.36 点，创下自 2017 年以来的新高。[上海有色网]

“美国制造”哈雷利润下降 27% 特朗普誓言报复欧盟关税

来源： 新浪财经

北京时间 4 月 23 日讯，周二，美国总统唐纳德·特朗普似乎改变了对哈雷-戴维森（Harley Davidson）的态度，承诺对欧盟征收的“不公平”关税进行报复。哈雷戴维森 (38.92, -0.80, -2.01%) 第一季度利润下降近 27%，部分原因是欧盟征收的关税。

特朗普说，欧盟的关税迫使哈雷把美国的工作机会转移到海外。“这对美国太不公平了，我们会报复的！” [上海有色网]

日本央行按兵不动 下调今明两年 GDP 增速

来源： 华尔街见闻

4 月 25 日，日本央行 公布利率决议，维持政策利率不变。

日本央行政策利率 前值 -0.1%，预期 -0.1%，今值 -0.1%。日本 10 年期国债收益率目标 前值 0%，预期 0%，今值 0%。日本央行此次调整了利率前瞻指引，表示将维持超低利率至少至 2020 年春天左右。

日本央行称，将采取措施促进宽松政策的可持续性，并扩大合资格抵押品范围，维持灵活购买日债承诺不变，维持持仓年增幅 80 万亿日元不变。

另外，日本央行在展望报告中下调今明两年 GDP 增速。将 2019 财年 GDP 增速预期从 0.9% 下调至 0.8%；2020 财年从 1% 下调至 0.9%；2021 财年 GDP 预期为 1.2%。维持 2019/20 财年核心 CPI 预期 1.1% 不变；将 2020/21 财年核心 CPI 预期由 1.5% 下调至 1.4%；预计 2021/22 财年核心 CPI+1.6%。

谈到经济前景时，日本央行表示将考虑围绕经济、物价和消费税问题的不确定性。日本央行表示。相对经济与就业市场的变化，物价、通胀预期回升速度仍然缓慢。

物价前景风险偏下行，经济前景风险偏下行。经济朝向物价目标回升的势头没有变，但缺乏动能。

谈到日本出口时，日本央行称，尽管外部环境放缓拖累了日本出口与产出，但日本经济仍然实现温和扩张。这一措辞与 3 月类似，日本央行在 3 月货币政策会议上认为，日本经济温和扩张，但出口和工业生产受到海外市场减速的影响。

谈到物价时，日本央行预计，中长期通胀预期料将逐渐上升。没有迹象表明资产市场和金融机构活动存在过热现象。

此前市场普遍预计日本央行不会追加宽松，一方面是日本央行的政策选项相当有限，另一方面近期美联储的鸽派转向并未导致日元升值。[上海有色网]

韩国一季度 GDP 环比萎缩 0.3% 创金融危机以来最差

来源：华尔街见闻

全球贸易摩擦悬而未决，亚洲第四大经济体、全球经济风向标韩国的 GDP 在 2019 年初意外萎缩。

据路透社援引韩国央行称，韩国今年一季度季调后的 GDP 环比萎缩 0.3%，创 2008 年四季度以来最差表现，市场预期为增长 0.3%，2018 年四季度季环比上涨 1%。2008 年四季度正值全球金融危机高峰，韩国当时 GDP 季环比深跌 3.3%。[上海有色网]

德国 4 月商业景气指数再度恶化 欧洲经济复苏遥遥无期

来源：华尔街见闻

当欧洲“火车头”失去动力，经济复苏的希望就变得更加渺茫。

根据德国 Ifo 研究所 4 月 24 日发布的报告，德国 4 月商业景气指数为 99.2，低于 3 月份的 99.7，同时也是连续第四个月低于 100。该数据的意外恶化彻底打消了市场对欧洲经济反弹的乐观情绪。[上海有色网]

远不及预期！美国 3 月新屋开工创近两年新低 同比降幅为 2011 年以来最大

来源：华尔街见闻

尽管抵押利率下降、薪资水平稳步上涨，美国独栋住宅市场仍旧状态低迷，新屋开工继续遭到拖累。

4 月 19 日周五，美国人口调查局公布数据显示，美国 3 月新屋开工 113.9 万户，为 2017 年 5 月以来最低水

平，不及预期 122.5 万户，前值 116.2 万户下修为 114.2 万户。

从环比增速来看，3 月新屋开工下滑 0.3%，预期为增长 5.4%，前值-8.7%下修为-12%。

与此同时，新屋开工同比降幅创下 2011 年以来最大。其中，东北地区、中西部地区同比降逾 28%，西部地区跌近 20%，南部地区下滑 4.1%。

营建许可方面，美国 3 月营建许可 126.9 万户，为五个月来最低，不及预期 130 万户，前值 129.6 万户上修为 129.1 万户；环比下滑 1.7%，预期增长 0.7%，前值-1.6%下修为-2.0%。

营建许可数量已经连续三个月下滑，其中独栋住宅许可跌至逾一年半低点，这对于未来几个月的新屋开工数据来说，是个不太好的兆头。[上海有色网]

IMF 警告：美国收紧制裁或使伊朗经济萎缩 6% 通胀飙至 40%

来源：华尔街见闻

美国对伊朗经济的制裁不仅正在拖累伊朗，恐怕正在拖累该地区更广范围内的经济活动。

国际货币基金组织（IMF）发出警告称，由于受到美国经济制裁的影响，伊朗经济衰退预计将加深，今年预计将萎缩 6%，为连续第二年呈现萎缩；通胀率可能飙升至 40%以上，为 1980 年以来最高水平，位居全球第三，只较委内瑞拉及津巴布韦好一些。

IMF 在周一发布的《2019 年地区经济展望：中东和中亚最新情况》报告中称，美国恢复对伊朗制裁、中东和北非地区动荡升高、以及国际油价波动震荡，种种因素都拖累中东地区的区域经济增长。IMF 预计，非海湾合作委员会（GCC）成员国的石油出口国的商品和服务产值将缩减 1.7%，而此前去年已下降 1.1%。

IMF 表示，推动这一进展的主要原因是伊朗。伊朗经济继去年萎缩 3.9%后，今年预计将进入经济衰退的第二年、继续萎缩 6.0%，然后在 2020 年才会稍微出现复苏。通胀方面，IMF 的数据显示，严峻的前景将使伊朗的通胀率达到与苏丹相似的程度，仅低于陷入政治动荡的委内瑞拉和津巴布韦。[上海有色网]

三、美元指数

美元短期弱势，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

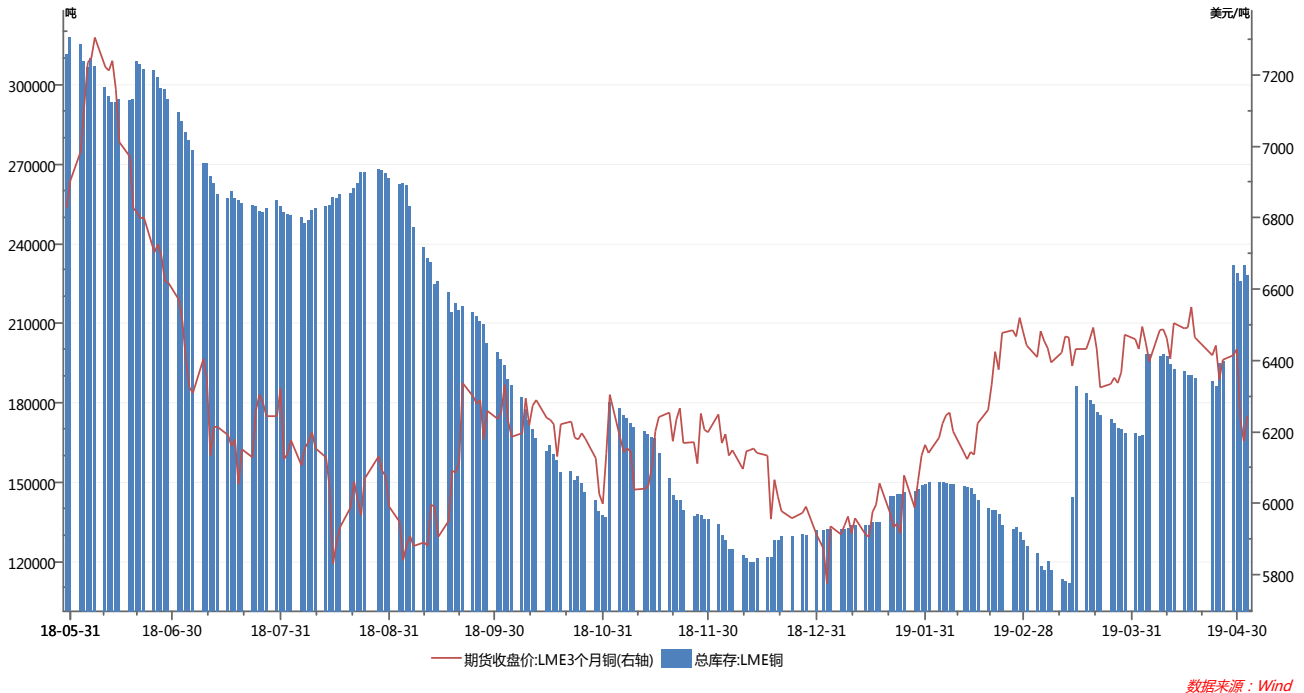
人民币强势震荡，短期抑制沪铜价格。



人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

五、库存数据

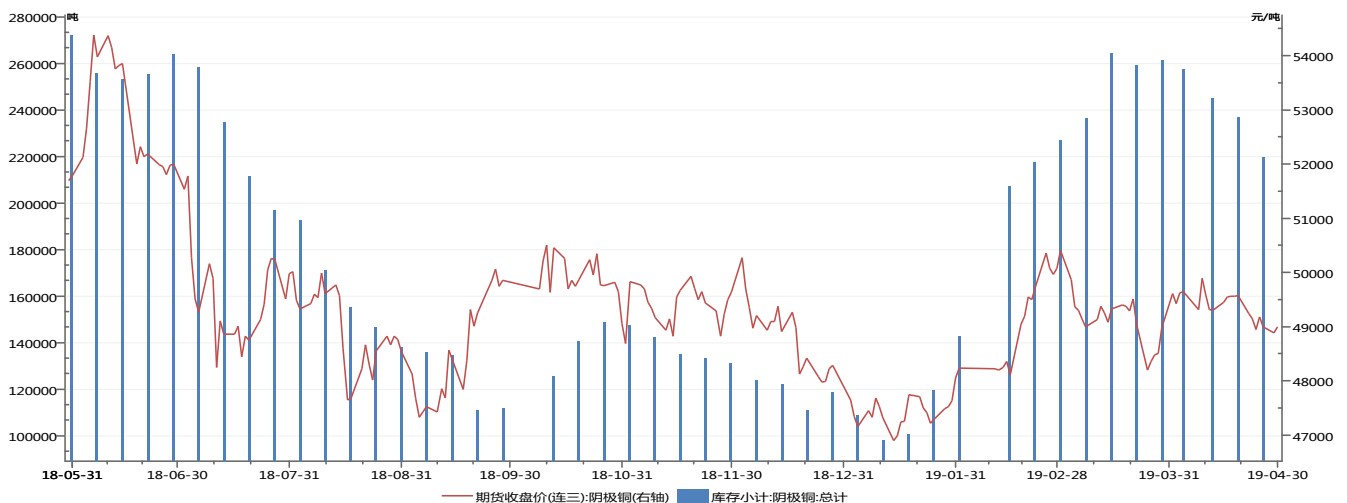
LME铜库存



数据来源: Wind

LME 库存数据 来源 wind, 华融期货研究中心

SHFE铜库存



数据来源: Wind

沪铜库存数据 来源: wind, 华融期货研究中心

从上图可以看到上海铜库近期开始增加, 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 线组合近期震荡趋弱，K 线组合呈弱势震荡状态，期价在 3.1000 美元/磅附近有强阻力，5、10 周均线组合有利于空头，短期在 2.7000 美元/磅附近有支撑，近期预计维持弱势的概率较大。LMX 铜指 5、10 周均线组合抑制期铜价格。

沪铜指数弱势震荡，短期 50100 点附近阻力较强，4 月上涨 100 点，幅度 0.02%，月 k 线收阴线，期价在 250 日均线下方运行，预计 2019 年 5 月在 4 月弱势整理的基础上维持弱势的概率较大。关注 CU1907 在 50100 点下方的运行状态，近期在 50100 点下方逢高沽空为宜，止损 50100 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。