

## ⑤ 月度报告

### 沪铜6月预计弱势依旧 短线交易

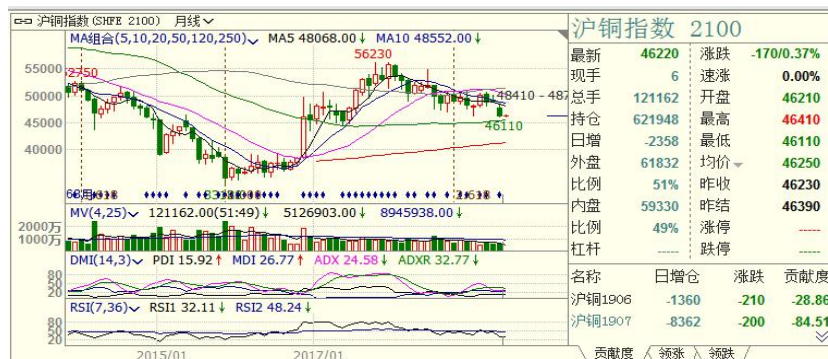
#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 5 月开盘 2.9145, 最高 2.9195, 最低 2.6315, 收盘 2.6320, 月 k 线阴线。短期在 2.7500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 5 月下跌 9.66%。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 5 月下跌 2720 点, 幅度 5.36%, 月 k 线为阴线, 48000 点附近有阻力。5 月开 47640 点, 收盘 46230 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.

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

### 中国发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书

国务院新闻办公室 2 日发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，旨在全面介绍中美经贸磋商基本情况，阐明中国对中美经贸磋商的政策立场。

这是继去年 9 月发布《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书后，中方再度就中美经贸问题发表白皮书。此次白皮书全文约 8300 字，除前言和结束语外，共包括三部分，分别是美国挑起对华经贸摩擦损害两国和全球利益，美国在中美经贸磋商中出尔反尔、不讲诚信，中国始终坚持平等、互利、诚信的磋商立场。[人民日报]

### 中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.4，不及预期

香港万得通讯社报道，统计局发布数据显示，中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期 49.9，前值 50.1。中国 5 月官方综合 PMI 为 53.3，前值 53.4。

2019 年 5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月回落 0.7 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 50.3%，比上月回落 0.5 个百分点，仍高于临界点；中、小型企业 PMI 为 48.8% 和 47.8%，分别比上月下降 0.3 和 2.0 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 51.7%，比上月回落 0.4 个百分点，仍位于临界点之上，表明制造业生产继续保持扩张态势。

新订单指数为 49.8%，比上月下降 1.6 个百分点，位于临界点之下，表明制造业市场需求有所回落。

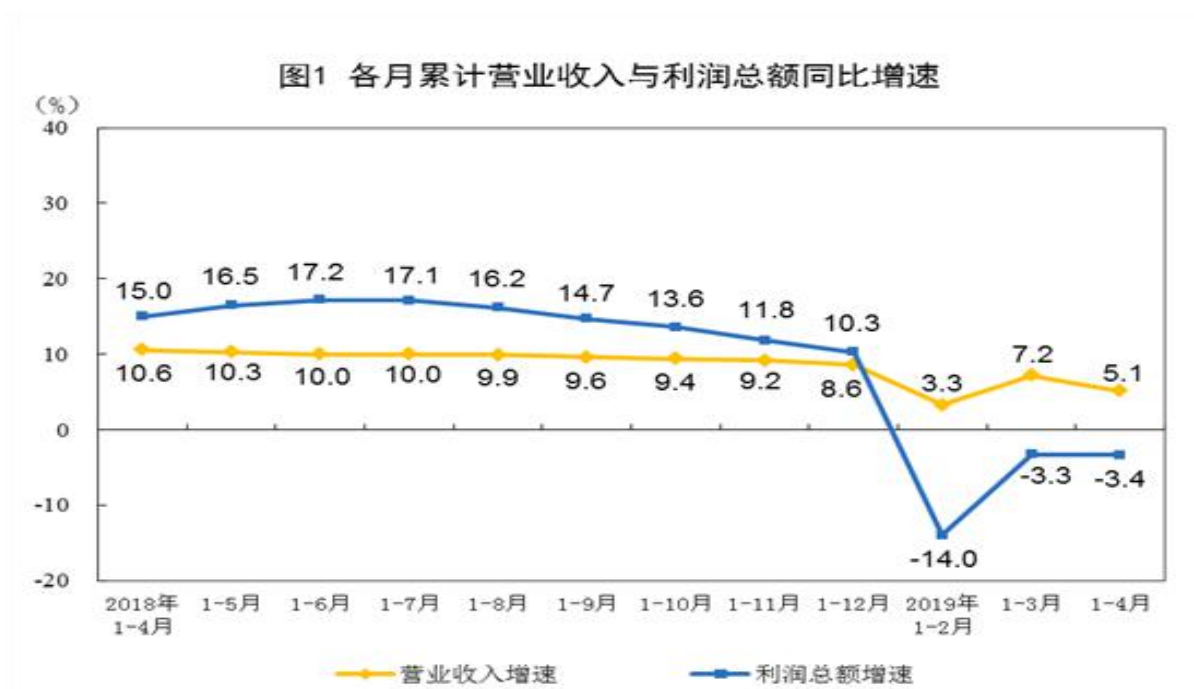
原材料库存指数为 47.4%，比上月回升 0.2 个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存量降幅有所收窄。

从业人员指数为 47.0%，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回落。

供应商配送时间指数为 50.9%，比上月上升 1.0 个百分点，位于临界点之上，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

#### 4 月规模以上工业企业利润总额 5153.9 亿同比降 3.7%

香港万得通讯社报道，统计局 5 月 27 日公布数据显示，4 月规模以上工业企业实现利润总额 5153.9 亿元，同比下降 3.7%，3 月为同比增长 13.9%。1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18129.4 亿元，同比下降 3.4%（按可比口径计算，考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离、四经普单位清查等因素影响，详见附注四），降幅与 1-3 月份大体相当。



1-4 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 5704.3 亿元，同比下降 9.7%；股份制企业实现利润总额 12873.3 亿元，下降 1.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 4455.2 亿元，下降 8.3%；私营企业实现利润总额 4597.1 亿元，增长 4.1%。

1-4 月份,采矿业实现利润总额 1732.6 亿元,同比下降 0.7%;制造业实现利润总额 14836.4 亿元,下降 4.7%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1560.4 亿元,增长 8.0%。

1-4 月份,在 41 个工业大类行业中,27 个行业利润总额同比增加,14 个行业减少。主要行业利润情况如下:石油和天然气开采业利润总额同比增长 19.7%,专用设备制造业增长 17.9%,电气机械和器材制造业增长 14.5%,非金属矿物制品业增长 12.6%,电力、热力生产和供应业增长 12.3%,通用设备制造业增长 7.3%,纺织业增长 3.7%,石油、煤炭及其他燃料加工业下降 50.2%,黑色金属冶炼和压延加工业下降 28.1%,汽车制造业下降 25.9%,煤炭开采和洗选业下降 16.5%,化学原料和化学制品制造业下降 16.0%,计算机、通信和其他电子设备制造业下降 15.3%,有色金属冶炼和压延加工业下降 6.6%,农副食品加工业下降 4.9%。

1-4 月份,规模以上工业企业实现营业收入 32.84 万亿元,同比增长 5.1%;发生营业成本 27.71 万亿元,增长 5.3%;营业收入利润率为 5.52%,同比降低 0.48 个百分点。

#### **海关总署:中国 4 月铜矿砂及其精矿进口量为 166 万吨**

来源:文华财经

据北京 5 月 27 日消息,中国海关总署公布的数据显示,中国 4 月铜矿砂及其精矿进口量为 166 万吨,较去年同期增加 6.8%;1-4 月累计进口 7,243,261 吨,同比增加 16.7%。

中国 4 月未锻轧铜及铜材进口量为 41 万吨,较去年同期减少 8.3%;1-4 月累计进口 159 万吨,同比减少 5.3%。

4 月精炼铜进口量为 294,705 吨,同比减少 7.4%,1-4 月累计进口 1,134,046 吨,同比下降 3.2%。[上海有色网]

#### **印度 HCL:2019-20 财年铜产量目标为 515 万吨 同比增加 25%**

印度国有企业,印度唯一一家垂直整合的铜矿商 Hindustan Copper Ltd (HCL)周一与英国矿业部(Union Ministry of Mines)签署了一份谅解备忘录,概述了 2019-2020 财年的业绩目标。公司表示,2019-2020 财年铜产量目标为 515 万吨,较上一财年 412.2 万吨的铜产量同比增加 25%。公司还称本财年的铜产量目标是“符合公司 2000 万吨的铜年产量计划”[上海有色网]

#### **欧盟回应美国:按配额出口汽车不可接受**

来源:华尔街见闻

美国的贸易保护主义在世界处处碰壁。

彭博 27 日报道称,欧盟拒绝特朗普政府提出的任何“自动出口限制措施”,必要时会对 200 亿欧元(224 亿美元)的美国商品,包括卡特彼勒公司卡车、Xerox 打印机以及新秀丽行李箱等加征报复性关税。

瑞典贸易部长 Ann Linde 周一表示,100%反对按配额出口;法国外交部次官 Jean-Baptiste Lemoyne 也表示,

欧盟遵守 WTO 最惠国待遇原则，拒绝按配额出口。

所谓“自动出口限制措施”，可以简单理解为：让欧盟在汽车及零配件出口到美国时实施配额，超过限额即自行停止出口。该条款早在上世纪 80 年代就彻底废除，因为其违反了 WTO 最惠国待遇原则。

美国商务部部长 Wilbur Ross 本月初曾表示，汽车之所以对美欧的贸易状况非常重要，是因为约有一半的贸易逆差来自这种单一产品。

根据最近的数据显示，2017 年美国汽车进口总额约为 2000 亿美元，占进口总额超过 8%。其中，欧盟成员国德国、英国、意大利、瑞典、斯洛伐克、匈牙利、芬兰、西班牙都在美国前 15 大进口汽车来源国之列，总比例达到 23.5%，仅次于加拿大（24.4%），高于日本（22.7%）。

目前，美国与墨西哥和加拿大在新《美墨加协定》中实施汽车进出口配额制度。因此，美国也希望与欧盟与日本达成类似的协议。[上海有色网]

### **德国失业人数增幅创金融危机以来最高 德债收益率大跌逼近历史低点**

来源：华尔街见闻

随着经济放缓开始对劳动力市场造成冲击，欧洲最大经济体德国的失业率 5 年多来首次攀升，引发市场对于其经济状况的担忧。

数据显示，德国 5 月份失业率从 4 月份的 4.9% 上升至 5%，自 2013 年 11 月以来首次月度攀升。此前 4 月 4.9% 的失业率水平也创下 1991 年以来的最低水平。

失业率上升之际，月度失业人数也在大幅攀升，5 月失业人数较上月大涨 6 万人，增幅创 10 年最大，市场预测则是下跌 8000 人。

这为市场购买德国国债提供了进一步的动力，推动德国 10 年期国债收益率进一步走低，跌破 0 关口。

德国联邦劳工署表示，约三分之二的增幅是由于统计数据中对一些人进行了重新分类。不过其同时承认德国的经济正在放缓，“我们看到经济放缓对于劳动力市场影响的最新迹象”，“对新员工的需求仍处于较高水平，但正在放缓。”

此前数据显示，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。

据法新社援引 LBBW 银行经济学家 Uwe Berkert 表示，德国商业信心的下降趋势持续存在，包括贸易保护主义和英国脱欧在内的外部因素应该会持续对其构成压力。

作为出口导向型经济体，德国的外部需求显然在过去的一年中大幅减少。而这一问题或许会变得更加严重：目前美国正在与欧盟就贸易问题展开一轮又一轮“对抗”，并预备安排谈判，这一紧张局势给德国出口企业带来

了极大的不确定性。

在德国数据继续恶化之际，市场高度关注下个月 6 号的欧洲央行会议。关注欧洲央行对于欧元区最新的经济预测以及对于相关刺激政策的讨论。[上海有色网]

### **摩根士丹利：如果贸易战不尽快结束 经济下滑将令市场崩盘**

来源：华尔街见闻

在宏观形势的不确定性下，投资者普遍紧盯贸易的新动向。不过，他们可能只是屏住了呼吸，却没有系好安全带。

摩根士丹利首席公共政策策略师 Michael Zezas 认为，标普 500 指数已经从纪录高位下跌了 3-4%，市场体现出高度不确定性。

但是，许多人似乎尚未对最糟糕的情形做好打算。在这名分析师看来，比起猜测下一步的宏观动向，更应该先对未来的市场走势做好准备——如果无法在短期内敲定贸易合作事宜，贸易风险的升级有可能会对经济产生足够的侵蚀，影响会进一步蔓延到市场。

如果贸易风险未见消退，风险资产价格和美债收益率都会走低。Michael Zezas 认为，目前的关税延长 3-4 个月，会对经济增长造成 20-30 个基点的拖累，“衰退几不可避免”。而如果贸易紧张情绪持续更长时间，全球增长可能会遭到 100 个基点的拖累，美联储将被迫降息。“这些结果都还没有反馈在价格中，我们在最近与投资者的对话中感受到，他们低估了这些负面状况的影响。”摩根士丹利分析师称。[上海有色网]

### **美国经济亮红灯：关键美债收益率进一步倒挂**

来源：华尔街见闻

摩根士丹利周二指出，债市正亮起红灯，美国的企业利润和经济增长面临风险。

该公司首席股权策略师 Michael Wilson 表示：“最近的数据显示，美股的利润和经济风险比大多数投资者认为的更糟糕。”

Wilson 指出，最近一份来自金融数据公司 IHS Markit 的调查显示，美国制造业活动在 5 月跌至 9 年来的最低点，而美国服务业正“显着放缓”，这是美国经济的一个关键领域。

而 Wilson 指出，市场风险已经在债市中有所体现。

上周五，中长期美债收益率下行，倒挂程度创下 2007 年来最强。周二，关键美债收益率进一步倒挂。3 月期美债收益率为 2.356%，而 10 年期美债收益率为 2.269%。

Wilson 表示：“调整后的收益率曲线在去年 11 月后再度倒挂，已经超越了释放经济放缓信号的最短期间。我们现在已经到了关注衰退的时刻。”[上海有色网]

### 三、美元指数

美元指数强势震荡，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

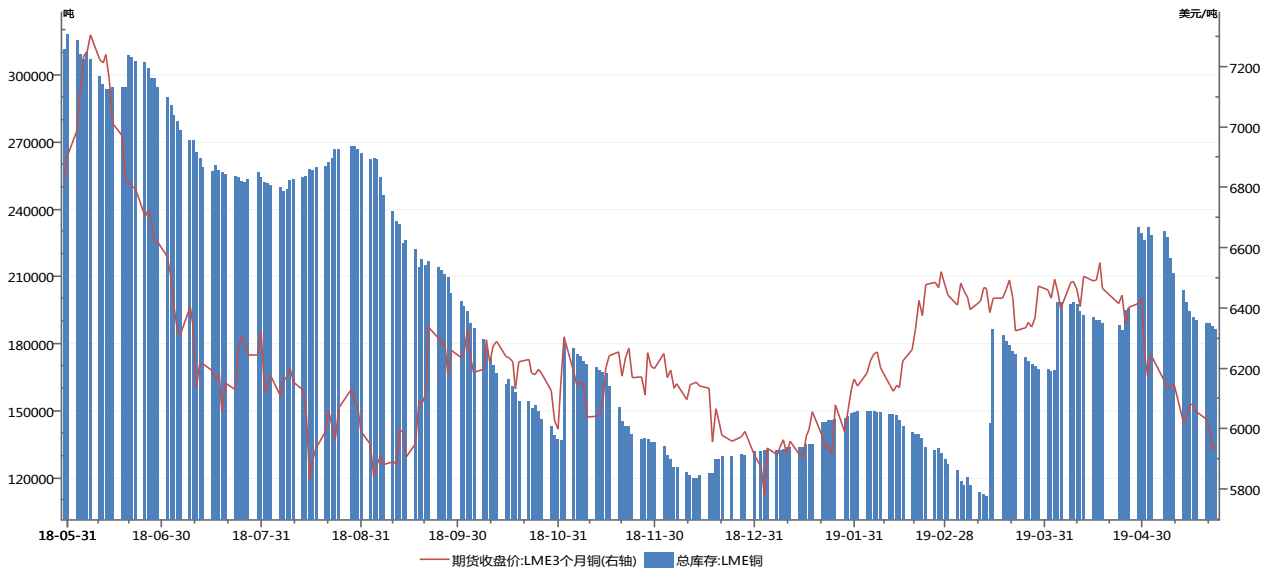
人民币弱势整理，短期支撑沪铜价格。



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维持在相对高位，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 线组合近期弱势运行，K 线组合呈弱势状态，期价在 2.8100 美元/磅附近有强阻力，5、10 周均线组合有利于空头，短期在 2.5000 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。

沪铜指数弱势运行，短期 48000 点附近阻力较强，5 月下跌 2720 点，幅度 5.36%，月 k 线收阴线，期价在 50 日均线下方运行，预计 2019 年 6 月在 5 月弱势运行的基础上维持弱势的概率较大。关注 CU1908 在 48000 点下方的运行状态，近期在 48000 点下方逢高沽空为宜，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。