

⑤ 月度报告

沪铜7月预计震荡趋强 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 6 月开盘 2.6320, 最高 2.7520, 最低 2.6030, 收盘 2.7195, 月 k 线阳线。短期在 2.6400 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 6 月上涨 3.32%。技术面看期货价格受 50 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 6 月上涨 800 点, 幅度 1.73%, 月 k 线为阳线, 45880 点附近有支撑。6 月开 46210 点, 收盘 47030 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, 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

中美元首同意重启两国经贸磋商 美方不再对中国出口产品加征新的关税

国家主席习近平 29 日同美国总统特朗普在大阪举行会晤。两国元首就事关中美关系发展的根本性问题、当前中美经贸摩擦以及共同关心的国际和地区问题深入交换意见，为下阶段两国关系发展定向把舵，同意推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。（人民日报海外版）

央行货币政策例会：适时适度实施逆周期调节 提升金融体系与供给体系 and 需求体系的适配性

来源：上海证券报

中国人民银行货币政策委员会 2019 年第二季度（总第 85 次）例会于 6 月 25 日在北京召开。会议指出，按照深化金融供给侧结构性改革的要求，优化融资结构和信贷结构，加大对高质量发展的支持力度，提升金融体系与供给体系 and 需求体系的适配性。

对于国内外经济金融形势，会议分析，当前我国经济呈现健康发展，经济增长保持韧性，增长动力加快转换。人民币汇率总体稳定，应对外部冲击的能力增强。稳健的货币政策体现了逆周期调节的要求，宏观杠杆率高速增长势头得到初步遏制，金融风险防控稳妥果断推进，金融服务实体经济的质量和效率逐步提升。国内经济金融领域的结构调整出现积极变化，但仍存在一些深层次问题和突出矛盾，国际经济金融形势错综复杂，外部不确定不稳定因素增多。

6 月地方债发行创年内新高 专项债将为基建投资“加油”

来源：上海证券报

6 月 25 日，山东、湖南和贵州 3 地顺利发行 16 只地方政府债，发行规模合计 854.98 亿元。至此，6 月份地方政府债合计发行规模达 7363.83 亿元，已创出年内发行新高。另据 Wind 数据统计，6 月份地方债发行规模或将达约 9000 亿元，为近 3 年内最高单月规模。

多位固收分析师认为，今年地方债整体发行进度较往年加快，6 月份地方债发行约 9000 亿元的规模或将成为年内最高峰值。

其实，市场对 6 月份会迎来地方债发行高峰已有预期，多家券商此前已经发布研报有过相关预测，对实际发行规模超出已有预期。申万宏源证券固收首席分析师孟祥娟认为，中共中央办公厅、国务院办公厅于 6 月 10 日印发的《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（以下简称《通知》）在基建定调、地方

债使用和城投定位三大方面做出了较大调整，预计将对基建投资总量和节奏、地方债使用范围和城投债投资产生较大的影响。[上海有色网]

制造业 PMI 走势持稳

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心昨日发布的数据显示，6 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，与上月持平。同期，非制造业 PMI 比上月微落 0.1 个百分点至 54.2%，连续 6 个月保持在 54% 以上的较高景气区间。

“制造业 PMI 连续两个月低于荣枯线，非制造业和综合 PMI 下降，当前需求和生产都较弱，二季度经济增速可能低于一季度。”交行高级研究员刘学智说。

国务院发展研究中心研究员张立群分析称，新订单、新出口订单指数继续下降，购进价格和出厂价格指数呈较大幅度下降，反映企业销售形势继续承压，市场需求不足问题仍在发展。未来需加大宏观政策逆周期调节力度，多措并举着力扩大内需，尽快缓解经济下行压力。

不过，近期多项高频监测数据都显示，工业生产运行出现改善迹象。比如，6 月下旬以来，6 大发电集团的日均耗煤量增多，南华工业品指数上升，螺纹钢价格上涨，汽车零售由跌转增。

刘学智认为，二季度之后减税政策落地，对制造业减税力度较大，有助于提振市场信心。预计接下来制造业 PMI 有望回升。

新一批重大项目接力 2019 稳投资下半场

来源：经济参考报

多个省份近日密集开展上半年稳投资调研和督导，一些地方已提前完成上半年重大项目投资目标。与此同时，福建、湖北、广西、山东、安徽、湖南等地正在谋划新一批重大项目投资计划，除了传统基建外，高端制造业和以 5G、工业互联网为方向的新型基建成为投资热点。

专家指出，下半年要坚持稳投资带动稳增长，不断优化有效投资布局。还要创新投融资方式，在提高专项债利用效率、推动基建投资回升的同时，加快完善多层次资本市场，打通高新技术企业利用科创板融资的通道。

多地提前完成上半年投资目标

时值年中，多地召开经济运行形势分析会，再度释放稳投资、稳增长信号。[上海有色网]

海关总署：中国 5 月精炼铜阴极进口量同比下降 29.2%

据海关总署网站 6 月 25 日消息，周二公布的数据显示，中国 5 月精炼铜阴极进口量较上年同期下降 29.2%，至 243,056 吨。

中国 5 月精炼铜阴极进口量环比下滑 15%。[来源：海关总署]

新晋全球最大铜矿首运铜精矿 第一艘 3.1 万湿吨第二艘 4.4 万湿吨

第一量子 (First Quantum Minerals Ltd.) 6 月 24 日表示, 公司从旗下 Cobre Panama 铜精矿、也是新晋的全球最大铜矿首次运送出了铜精矿。

第一艘运输的是 3.1 万湿吨铜精矿 (8000 金属吨铜)。第二艘载有 4.4 万湿吨铜精矿 (1.1 万金属吨铜) 的货船预计将在未来几天启航。

第一量子表示, 2019 年将是关键的一年, 公司将继续推 Cobre Panama 铜矿项目, 并预计该项目将于 2019 年第四季度实现商业化生产。

目前该项目已探明和潜在储量为 31 亿吨, 其中包括 1180 万吨铜和 730 万盎司黄金。铜品位为 0.38%, 黄金和白银的含量分别为 0.07 克/吨和 1.3 克/吨。据目前估算, 这些储量可开采 40 年之久。

公司预计今年铜产量有望达到 14 万-17.5 万吨, 到 2020 年将增至 27 万-30 万吨, 到 2021 年达到 33-35 万吨。公司还表示希望通过提高该铜矿处理矿石的能力, 使得铜产量增至 37.5 万吨。

并且今年 80% 以上的产量预计将在 2019 年下半年实现。

在今年第一季度, 第一量子的营收低于预期、铜产量也同比下降 5.8%, 为 139969 吨。

但 Bloomberg Intelligence 的分析师 Eily Ong 表示 Cobre Panama 铜矿的扩建项目会提高铜产量, 从而通过上涨的公司营收来应对高昂的现金成本。

然而国际铜业研究小组 (ICSG) 预计, 尽管 Cobre Panama mine 已经投产, 位于秘鲁的 Toquepala 铜矿项目也在扩建当中, 但 2019 年的铜产量仍基本保持不变。

该组织预计 2019 年全球精炼铜缺口约为 19 万吨, 明年将增至约 25 万吨。[上海有色网]

美联储主席: 美联储许多成员认为可能需要更加宽松的货币政策

来源: 中国新闻网

美国联邦储备委员会主席鲍威尔 25 日在纽约表示, 考虑到特朗普政府贸易政策的不确定性, 以及全球经济增长乏力的情况, 美联储许多成员认为可能需要更加宽松的货币政策。

鲍威尔当天在纽约的美国外交关系协会发表演讲。他说, 直到今年 5 月初, 美联储对美国前景的判断都相对乐观, 但之后美国总统特朗普对中国商品加征关税, 全球经济增长数据也不如人意。他说, 根据目前掌握的证据, 美国近期的商业投资比年初放缓, 经济前景面临的风险在增加。关于这些不确定因素是否会长时间持续, 美联储内部仍有争论。鲍威尔称, 美联储将继续监测经济数据, 以最终确定是否采取更宽松的货币政策。

鲍威尔说, 美联储将避免因为个别数据或短期恐慌情绪的影响, 在货币政策上“反应过度”。

在上周的货币政策例会上, 美联储决定维持联邦储备基金利率在 2.25%-2.5% 区间不变。特朗普对美联储的

货币政策多有批评。他 24 日在推特发文称如果美联储降息，道琼斯指数将上涨几千点，美国 GDP 增速可能超过 4%甚至 5%。但美联储坚持不降息，像一个“倔强的孩子”。

鲍威尔则在 25 日的演讲中再次强调美联储的独立性，绝不会基于政治因素调整货币政策。他说，美国国会赋予了美联储免受“短期政治压力”影响的独立地位，因为历史已经证明受政治影响的美联储将给经济带来伤害。

美联储下次货币政策例会将于 7 月 30 日至 31 日举行，市场普遍预计这次会议将决定降息。[上海有色网]

特朗普表示美联储应该让德拉吉担任主席而不是鲍威尔

来源：新浪财经

新浪美股讯美国总统特朗普表示，美国应该让欧洲央行行长马里奥·德拉吉“而不是我们的美联储人员”来执掌美国的货币政策，并重申他有权将美联储主席杰罗姆·鲍威尔降级或解雇。

“以前没有人听说过他(鲍威尔)，是我成就了他，他却想显示他有多厉害，”特朗普周三在接受采访时表示，“好吧，让他去显示他有多厉害吧。他做得不好。”

特朗普批评美联储去年提高利率以及上周没有降息。特朗普周一发推称，决策者在 6 月 19 日维持利率不变是“搞砸了”。他还将美联储类比为“一个顽固的孩子”。他最近还否认他威胁要将鲍威尔降职，但他说他有权这样做。

特朗普周三重申了这些观点，他说：“我有权将他降职。我有权解雇他，”但特朗普“从未暗示过”他实际上会采取这样的行动。

鲍威尔在上周的会后新闻发布会上表示，“法律明确规定，我有四年任期，我完全打算任职到届满。”

本月早些时候，在德拉吉暗示可能实施更多刺激措施后，特朗普曾发推攻击他。特朗普表示，这样的举动会让他们“不公平地更容易与美国竞争。他们和其他人多年来一直这么做。”

周二，在纽约外交关系委员会的一次活动中，鲍威尔强调了中央银行脱离政治干预保持自主性的重要性——尽管他没有提到特朗普的名字。

“美联储不受短期政治压力的影响——通常被称为我们的独立性，”鲍威尔说，“国会选择以这种方式对美联储进行隔离，因为它已经看到了当政策趋向于短期政治利益时经常出现的损害。”

同样在周二，鲍威尔重申最近美国经济面临的下行风险有所增加，这增加了政策制定者有所降低利率的理由。

由于世界经济前景不佳，市场对鲍威尔及其同事将在未来几个月内降息形成共识。上周，在其政策会议上，美联储决定维持利率不变，但开启了未来降息的大门。

三、美元指数

美元指数近期弱勢，支撐沪铜价格。



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，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

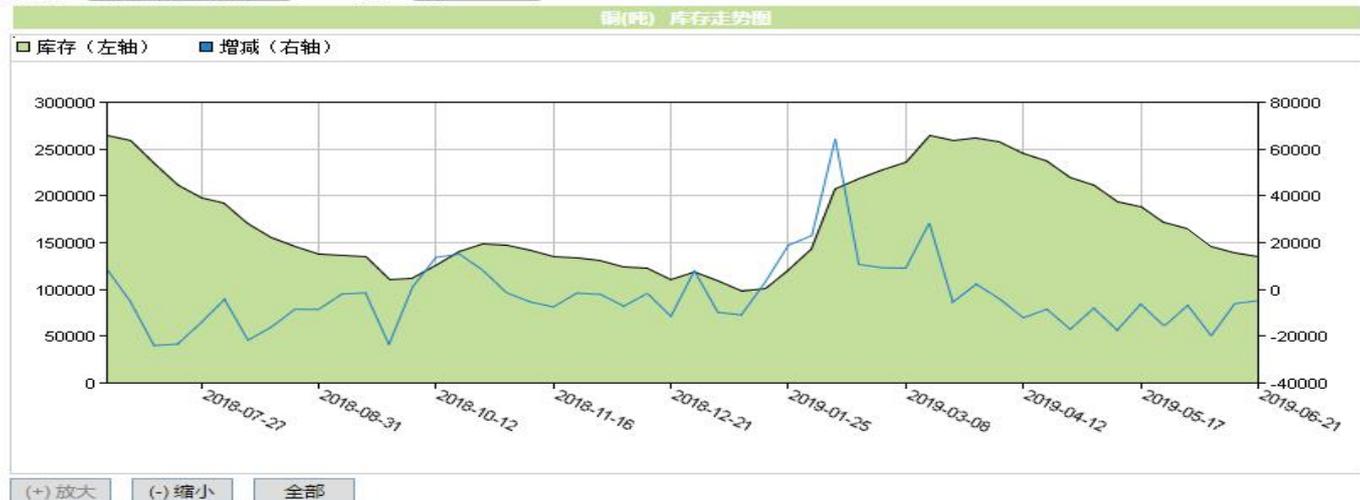
五、库存数据

 交易所: 品种:

最新数据

日期	2019-06-27	2019-06-26	2019-06-25	2019-06-24	2019-06-21	2019-06-20	2019-06-19	2019-06-18	2019-06-17	2019-06-14
库存	241175	241700	242875	244725	246050	247050	248375	250750	251350	252425
增减	-525	-1175	-1850	-1325	-1000	-1325	-2375	-600	-1075	3875

LME 库存数据 来源: 99 期货 华融期货研究中心

 交易所: 品种:

最新数据

日期	2019-06-21	2019-06-14	2019-06-06	2019-05-31	2019-05-24	2019-05-17	2019-05-10	2019-04-30	2019-04-26	2019-04-19
库存	134747	139556	145626	165439	172266	187963	194208	211630	219679	236734
增减	-4809	-6070	-19813	-6827	-15697	-6245	-17422	-8049	-17055	-8444

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铜库近期持续减少, 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

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合近期震荡趋强, K 线组合呈止跌企稳状态, 期价在 2.6400 美元/磅附近有强支撑, 5 周均线组合有利于多头, 短期在 2.8400 美元/磅附近有阻力, 近期预计维持震荡趋强的概率较大。LMX 铜指 5、10 周均线组合支撑期铜价格。

沪铜指数震荡趋强，短期 45880 点附近支撑较强，6 月上涨 800 点，幅度 1.73%，月 k 线收阳线，期价在 120 日均线上方运行，预计 2019 年 7 月在 6 月止跌企稳的基础上维持震荡趋强的概率较大。关注 CU1909 在 45880 点上方的运行状态，近期在 45880 点上方逢低做多为宜，止损 45880 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。