

华期理财

工业品·沪铜7月投资策略

2019年8月1日 星期四

⑤ 月度报告

沪铜 8 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 7 月开盘 2.7525, 最高 2.8035, 最低 2.6165, 收盘 2.6675, 月 k 线阴线。短期在 2.8100 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 7 月下跌 1.91%。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 7 月下跌 270 点, 幅度 0.59%, 月 k 线为阴线, 48490 点附近有阻力。7 月开 47010 点, 收盘 46760 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

政治局会议部署下半年经济工作：再提科创板 不将房地产作为短期刺激经济手段

要点速览

深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费。稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。采取具体措施支持民营企业发展，建立长效机制解决拖欠账款问题。有效应对经贸摩擦，全面做好“六稳”工作。推进金融供给侧结构性改革，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资，把握好风险处置节奏和力度，压实金融机构、地方政府、金融监管部门责任。科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。（上证报）

央行宣布 11 项举措进一步扩大金融业对外开放

来源：央行网站

关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措

为贯彻落实党中央、国务院关于进一步扩大对外开放的决策部署，按照“宜快不宜慢、宜早不宜迟”的原则，在深入研究评估的基础上，推出以下 11 条金融业对外开放措施：

- 1、允许外资机构在华开展信用评级业务时，可以对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级。
- 2、鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司。
- 3、允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司。
- 4、允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司。
- 5、支持外资全资设立或参股货币经纪公司。
- 6、人身险外资股比限制从 51%提高至 100%的过渡期，由原定 2021 年提前到 2020 年。
- 7、取消境内保险公司合计持有保险资产管理公司的股份不得低于 75%的规定，允许境外投资者持有股份超过 25%。
- 8、放宽外资保险公司准入条件，取消 30 年经营年限要求。
- 9、将原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年。
- 10、允许外资机构获得银行间债券市场 A 类主承销牌照。

11、进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场。

国务院金融稳定发展委员会办公室 2019 年 7 月 20 日[上海有色网]

2019 年 7 月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

中国制造业采购经理指数运行情况

2019 年 7 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，比上月提高 0.3 个百分点，制造业景气水平有所回升。

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 50.7%，高于上月 0.8 个百分点，升至扩张区间；中、小型企业 PMI 为 48.7% 和 48.2%，分别比上月回落 0.4 和 0.1 个百分点，位于临界点以下。

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 52.1%，比上月回升 0.8 个百分点，位于临界点之上，表明制造业生产总体扩张加快。

新订单指数为 49.8%，比上月回升 0.2 个百分点，位于临界点之下，表明制造业产品订货量降幅有所收窄。

原材料库存指数为 48.0%，比上月下降 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减少。

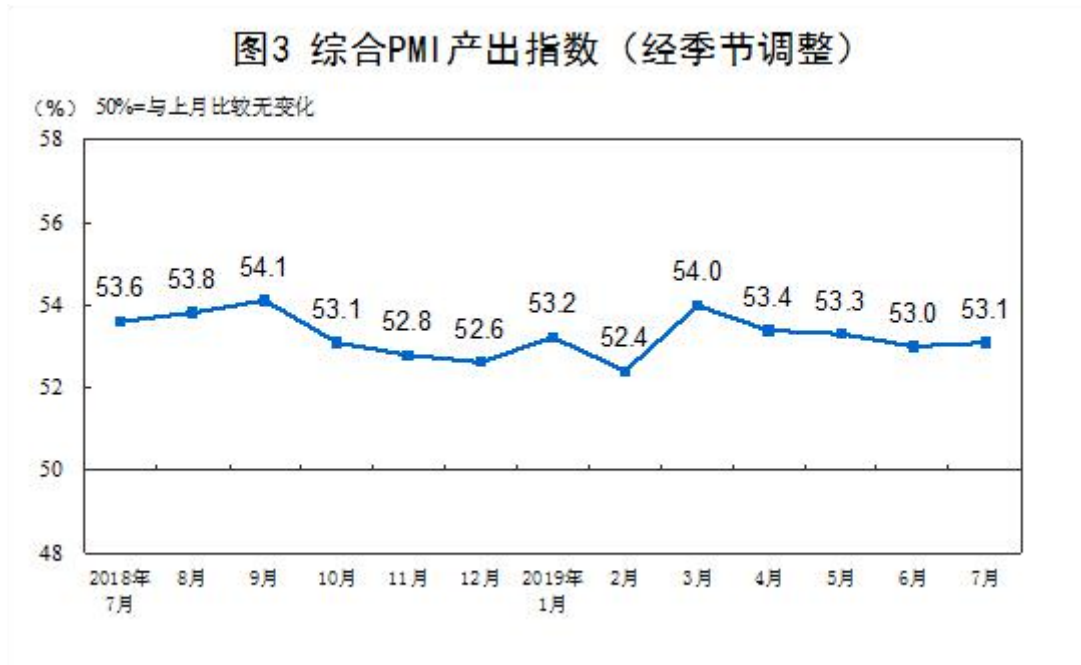
从业人员指数为 47.1%，比上月回升 0.2 个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工景气度小幅回升。

供应商配送时间指数为 50.1%，比上月微落 0.1 个百分点，位于临界点之上，表明制造业原材料供应商交货

时间略有加快。

中国综合 PMI 产出指数运行情况

2019 年 7 月份，综合 PMI 产出指数为 53.1%，比上月微升 0.1 个百分点，表明我国企业生产经营活动稳步扩张。



统计局解读 7 月 PMI 数据称，7 月份，制造业 PMI 为 49.7%，高于上月 0.3 个百分点，4 月份以来首现回升，制造业领域呈现诸多积极变化。一是行业景气面有所扩大；二是生产扩张总体加快，市场需求有所改善；三是价格指数回升；四是进出口指数同步回升；五是企业发展预期稳中向好，减税降费、定向降准等政策措施加快落地，进一步减轻了企业负担，对稳定企业信心发挥了重要作用。

新城出售项目背后的重要信号：楼市资金正在全面收紧！

来源：和讯网

在自然界，那些对气候、风向、地质异动特别敏感的动植物，通常也是“长寿之星”。比如，能预先感知洪水、地震等灾难发生的蚂蚁，早在恐龙出生的 1.3 亿年，就已经存在。在今天，依然生存。而且，科学家预言，即使某一天人类消失了，蚂蚁也依然会存在。在企业界，也有这样的企业，行业细小的风吹草动，都会让他们及早做出决策，从而在行业变动中获得有利位置。

7 月 23 日凌晨，新城控股 (SH601155) 发布公告，截至公告日，公司正在就约 40 个项目 (包括合联营项目) 进行洽谈、协商，但拟出售的标的公司范围、交易对方及交易金额均存在不确定性。如上述交易最终完成，公

司可通过转让项目公司股权收回部分上半年已支付的土地款，将增加公司货币资金、优化公司资产结构。截至公告日期，新城控股已就 5 个项目签定了股权转让协议。交易总额为人民币 24 亿元，约占 2018 年末新城控股经审计归母净资产的 8%。[上海有色网]

Niesr：英国脱欧可能已经导致英国陷入经济衰退

来源：新浪综合财经

英国国家经济和社会研究所（Niesr）表示，英国已经陷入技术性衰退的可能性达四分之一。

该智库认为，如果英国无序、无协议脱欧，英国经济可能“严重”下行。

该机构周一在伦敦发布的新预测显示，假设英国有协议脱欧，2019 年经济将增长 1%，2020 年增长 1%。

中心预测情形基于英国有序脱欧，预计英国央行今年将维持基准利率在 0.75%，2020 年下半年将基准利率上调至 1%。

如果英国有序但无协议脱欧，经济将陷入停滞，然后 2021 年开始再次增长。[上海有色网]

英国脱欧大臣：10 月 31 日有无协议都将脱欧

来源：新浪财经

北京时间 31 日，英国脱欧大臣史蒂芬·巴克莱（Stephen Barclay）周二对欧盟脱欧谈判代表米歇尔·巴尼耶表示，英国希望能够达成一项协议，但无论是否达成协议，英国都将在 10 月 31 日脱离欧盟。

巴克莱在会谈后发布推特称：“今天与米歇尔·巴尼耶交谈，表明了我们的立场：我们希望达成协议，但将于 10 月 31 日离开欧盟，无论是否达成协议。”

若特朗普加征汽车关税 欧盟拟对 390 亿美商品实施报复

来源：新浪财经

北京时间 24 日消息，欧盟贸易专员周二表示，如果美国对欧盟汽车征收惩罚性关税，欧盟将对价值 350 亿欧元（合 391 亿美元）的美国商品加征额外关税。

欧盟贸易专员塞西莉亚·马姆斯特罗姆（Cecilia Malmstrom）对欧洲议会（European Parliament）一个委员会表示：“我们不会接受任何配额或自愿出口限制，如果要征收关税，我们将有一个再平衡清单。”

美国总统特朗普 5 月宣布，一些进口汽车和零部件对美国国家安全构成威胁。但他将是否征收关税的决定推迟了 6 个月，以便有时间与欧盟和日本进行贸易谈判。

马尔姆斯特罗姆说：“我们当然希望美国不对欧盟汽车和汽车零部件征收关税，但是特朗普认为欧洲汽车会对美国的国家安全构成威胁的想法太荒谬了。”

马尔姆斯特罗姆同时补充说，欧盟与美国的贸易谈判产生了好坏参半的结果。

一项旨在让企业更容易地展示其产品符合欧盟或美国市场标准的协议取得了进展，但一项取消工业品关税的拟议协议却没有得到进展。[上海有色网]

美国 7 月制造业 PMI 触及荣枯线 创 2009 年来新低

来源：新浪财经

在欧元区公布了疲弱的制造业 PMI 数据后，美国也公布了不及预期的制造业 PMI 数据。

7 月美国制造业 PMI 初值 50，不及预期的 51，前值 50.6。创下 2009 年 9 月以来新低。其中制造产出指数创 2009 年 8 月以来新低，而制造就业指数创 2010 年 1 月以来新低；

7 月服务业 PMI 初值 52.2，好于预期的 51.7，前值 51.5。其中服务业就业指数也创 2017 年 4 月以来新低。7 月美国综合 PMI 初值 51.6，前值 51.5。

7 月的 PMI 数据可能暗示着三季度美国经济增速迎来一个疲软的开局。美国 10 年期国债收益率小幅下跌至 2.046%，美元指数也从近 2 个月高位 98.02 下跌至 97.8。黄金尝试冲击 1430 美元关口未果，日内涨幅有所收窄，报 1427.3 美元/盎司。

Markit 经济学家威廉森（Chris Williamson）表示，从近期制造业和服务业 PMI 数据出发，预计美国经济增速年率为 1.6%，较第二季度显示的 1.5% 略微上升。考虑到未来数月内企业将考虑收紧开支，导致开支、投资和就业的增长下滑，经济增长前景可能会跌至近 5 年低位。而且持续的地缘政治风险和贸易摩擦担忧已经打压了企业乐观情绪。

自进入 2019 年以来，美国的制造业 PMI 持续下滑，从年初最高值 54.9 一直降至现在的 50，已进入荣枯线分水岭，一旦下月的 PMI 数据跌破这一水平，则暗示着美国制造业进一步进入萎缩期。而服务业虽早前呈现相似的下滑趋势，从年初的高位 56.2 一直下滑，但在 7 月的数据中出现反弹，中断早前跌势。

另一方面，美国 6 月新屋销售总数 64.6 万户，低于预期的 66 万户，前值 62.6 万户。

6 月新屋销售虽不及预期，但环比出现大幅反弹，环比增 7%，预期增 6%，前值-8.2%。6 月新屋销售数据表明尽管抵押贷款利率下降和劳动力市场强劲，美国房地产市场表现依旧不温不火，而且增长疲态自去年就开始出现，其中住宅投资连续五个季度收缩。尽管抵押贷款利率较低且近 50 年来失业率最低，有利于增加住房需求，而且 30 年期固定抵押贷款利率从 11 月份的 7 年高点 4.94% 降至平均 3.81%，但昂贵的材料、土地费用和劳动力短缺限制了地产商生产更多经济适用房的能力，紧张的需求也不断推动房价上涨，对购房者的购房意愿也有所打压。[上海有色网]

美联储宣布下调联邦基准利率 25 个基点

来源：新浪财经

美联储宣布下调联邦基准利率 25 个基点，由 2.25%-2.5% 降至 2.00%-2.25%，符合市场预期，这是美联储自 2008 年金融危机以来首次降息。从议息决议结果来看，对于此次降息，公开市场委员会 (FOMC) 有 8 票赞成，2 票反对。

2008 年 12 月 17 日，美联储将联邦基金基准利率由 1% 下调至 0-0.25%，这是该利率自 1990 年被美联储正式开始运用以来的最低水平，直至 2015 年 12 月将利率上调 0.25 个百分点。从那时开始到去年年底，这一轮加息周期共发生了 9 次加息，其中 4 次加息发生在 2018 年，分别在 2018 年 3 月、6 月、9 月和 12 月。

以下为美联储公告全文：

美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 6 月会议以来收到的信息显示，就业市场依然强劲，经济活动一直在以温和的速度增长。平均而言，近几个月就业增长稳定，失业率保持在低位。尽管家庭支出增速较今年早些时候有所回升，但企业固定投资增速一直疲软。以 12 个月为基准，总体通货膨胀率以及食品和能源以外的其他商品的通货膨胀率都低于 2%。以市场为基础的通胀补偿措施仍然很低；基于调查的长期通胀预期指标几乎没有变化。

根据其法定职责，该委员会寻求促进最大限度的就业和价格稳定。鉴于全球形势对经济前景的影响，以及通胀压力减弱，委员会决定将联邦基金利率目标区间下调至 2% 至 2.25%。这一行动支持委员会的观点，即经济活动持续扩张、劳动力市场状况强劲、通胀率接近委员会设定的 2% 的对称目标是最有可能的结果，但关于这一前景的不确定性依然存在。委员会考虑未来路径的联邦基金利率目标区间，它将继续监控经济前景和意义的信息将作为适当的维持扩张，与一个强大的劳动力市场和通胀接近对称的 2% 目标。

在确定联邦基金利率目标区间未来调整的时机和规模时，该委员会将评估相对于其最大就业目标和对称的 2% 通胀目标而言，已实现和预期的经济状况。这一评估将考虑广泛的信息，包括劳动力市场状况的衡量指标、通胀压力和通胀预期的指标，以及金融和国际形势的读数。

委员会将于八月完成减持系统公开市场户口内证券的工作，较先前预期提早两个月。

投票支持货币政策行动的是主席杰罗姆·h. 鲍威尔 (Jerome H. Powell)；副主席约翰·c. 威廉姆斯；迈克尔·w. 鲍曼；布雷纳德；詹姆斯·布拉德；克拉里达理查德·h.；查尔斯·l. 埃文斯；还有 Randal k. Quarles。

投反对票的是埃斯特·l 乔治 (Esther L. George) 和埃里克·s 罗森格伦 (Eric S. Rosengren)，他们在这次会议上更倾向于将联邦基金利率的目标区间维持在 2.25% 至 2.5%。

三、美元指数

美元指数近期强势，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

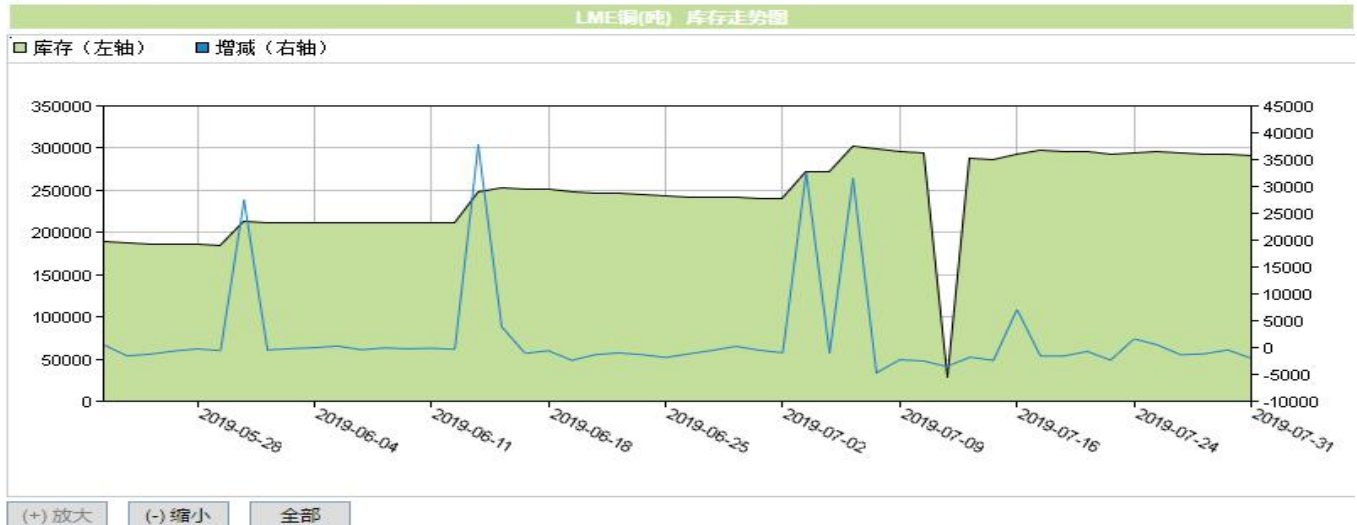
人民币强势整理，抑制沪铜价格。



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:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2019-07-31	2019-07-30	2019-07-29	2019-07-26	2019-07-25	2019-07-24	2019-07-23	2019-07-22	2019-07-19	2019-07-18
库存	290500	292500	292950	294125	295475	295000	293375	295725	296450	298025
增减	-2000	-450	-1175	-1350	475	1625	-2350	-725	-1575	-1575

LME 库存数据 来源: 99 期货 华融期货研究中心

交易所: 品种:



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2019-07-26	2019-07-19	2019-07-12	2019-07-05	2019-06-28	2019-06-21	2019-06-14	2019-06-06	2019-05-31	2019-05-24
库存	149189	154520	145279	140904	146019	134747	139558	145826	165439	172268
增减	-5331	9241	4375	-5115	11272	-4809	-6070	-19813	-6827	-15697

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减少, 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 线组合近期震荡趋弱，K 线组合呈区间整理状态，期价在 2.8100 美元/磅附近有强阻力，20 周均线组合有利于空头，短期在 2.6000 美元/磅附近有支撑，近期预计维持弱势的概率较大。LME 铜指 5、10 周均线组合抑制期铜价格。

沪铜指数震荡趋弱，短期 48000 点附近阻力较强，7 月下跌 270 点，幅度 0.59%，月 k 线收阴线，期价在 120 日均线下方运行，预计 2019 年 8 月在 7 月震荡趋弱的基础上维持弱勢的概率较大。关注 CU1910 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。