

华期理财

金属·铜

2019年8月16日 星期五

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

沪铜本周震荡趋弱 短线交易

市场走势

受美国7月工业产出表现不及预期、美元指数上涨影响沪铜指数本周震荡趋弱，收46550，期价47250点附近有阻力，45910点附近有支撑。周五开46440，最高46550，上涨0.26%，振幅46550-46330=220点，减仓11330。本周沪铜指数下跌130点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:19分收2.6045美元/磅，短期在2.7000美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘2.6015，收盘2.6045，上涨0.23%。技术面看周RSI36=44.6179弱势。

产品简介: 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

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，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

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

现货价格

SMM 8月16日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水 20~升水 70 元/吨，平水铜成交价格 46380 元/吨~46510 元/吨，升水铜成交价格 46410 元/吨~46540 元/吨。沪期铜低开高走至 46400 元/吨上方。换月后首日，市场报价依然坚挺上推，持货商早市报价平水铜升水 20，好铜升水 40~50 元/吨，继昨天贴水起大量收货氛围一直延续至今日，低升水买盘踊跃，贸易商引领市场成交，早市活跃度高，一轮收货导致报价快速上调至平水铜升水 30~40 元/吨，好铜升水 60~升水 70 元/吨。第二节交易时段，期铜上涨，成交市况暂时受抑，在升水 40 元/吨~升水 70 区间略显僵持；今日部分下游逢低补货的积极性被贸易商所引领，湿法铜自早市贴水 20 元/吨，午市时已上抬至升水 10~升水 20 元/吨，市场已无贴水货源。换月首日整体成交继续改善，长单交付逐渐开启，持货商抬价意愿强烈，现货报价低开高走偏强态势明显。[上海有色网]

本周重要信息

未来 10 年基建大项目大公开：发改委印发《西部陆海新通道总体规划》

来源：发改委

据发改委 8 月 15 日消息，国家发展改革委发布关于印发《西部陆海新通道总体规划》（以下简称《规划》）的通知。根据规划，我国西部地区将会打开向南海的通道，预计到 2025 年铁海联运集装箱运量达到 50 万标箱，广西北部湾港、海南洋浦港集装箱吞吐量分别达到 1000 万、500 万标箱。到 2035 年，西部陆海新通道全面建成，通道运输能力更强、枢纽布局更合理、多式联运更便捷，物流服务和通关效率达到国际一流水平，物流成本大幅下降，整体发展质量显著提升，为建设现代化经济体系提供有力支撑。[上海有色网]

2019 年 1—7 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 5.7%

来源：国家统计局

2019 年 1—7 月份，全国固定资产投资（不含农户）348892 亿元，同比增长 5.7%，增速比 1—6 月份回落 0.1 个百分点。从环比速度看，7 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.43%。其中，民间固定资产投资 210267 亿元，同比增长 5.4%，增速比 1—6 月份回落 0.3 个百分点。



分产业看，第一产业投资 9784 亿元，同比下降 1.2%，降幅比 1—6 月份扩大 0.6 个百分点；第二产业投资 117749 亿元，增长 3.4%，增速提高 0.5 个百分点；第三产业投资 221359 亿元，增长 7.0%，增速回落 0.4 个百分点。

第二产业中，工业投资同比增长 3.8%，增速比 1—6 月份提高 0.5 个百分点；其中，采矿业投资增长 27.4%，增速提高 5.1 个百分点；制造业投资增长 3.3%，增速提高 0.3 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资与去年同期持平，1—6 月份为下降 0.5%。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 3.8%，增速比 1—6 月份回落 0.3 个百分点。其中，水利管理业投资下降 0.3%，1—6 月份为增长 1.1%；公共设施管理业投资增长 0.1%，1—6 月份为下降 0.3%；道路运输业投资增长 6.9%，增速回落 1.2 个百分点；铁路运输业投资增长 12.7%，增速回落 1.4 个百分点。

分地区看，东部地区投资同比增长 4.5%，增速比 1—6 月份提高 0.1 个百分点；中部地区投资增长 9.4%，增速与 1—6 月份持平；西部地区投资增长 5.6%，增速回落 0.5 个百分点；东北地区投资下降 3.7%，降幅扩大 0.1 个百分点。

分登记注册类型看，内资企业固定资产投资同比增长 5.9%，增速比 1—6 月份回落 0.1 个百分点；港澳台商投资企业固定资产投资增长 1.9%，增速提高 0.8 个百分点；外商投资企业固定资产投资增长 3.6%，增速提高 2.4 个百分点。

2019 年 1—7 月份全国房地产开发投资和销售情况

来源：国家统计局

2019年1—7月份，全国房地产开发投资72843亿元，同比增长10.6%，增速比1—6月份回落0.3个百分点。其中，住宅投资53466亿元，增长15.1%，增速回落0.7个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为73.4%。



1—7月份，东部地区房地产开发投资39042亿元，同比增长9.2%，增速比1—6月份回落0.7个百分点；中部地区投资15248亿元，增长9.5%，增速加快0.6个百分点；西部地区投资15708亿元，增长15.1%，增速回落0.4个百分点；东北地区投资2845亿元，增长11.0%，增速回落1.7个百分点。

1—7月份，房地产开发企业房屋施工面积794207万平方米，同比增长9.0%，增速比1—6月份加快0.2个百分点。其中，住宅施工面积554111万平方米，增长10.4%。房屋新开工面积125716万平方米，增长9.5%，增速回落0.6个百分点。其中，住宅新开工面积92826万平方米，增长9.6%。房屋竣工面积37331万平方米，下降11.3%，降幅收窄1.4个百分点。其中，住宅竣工面积26374万平方米，下降10.5%。

1—7月份，房地产开发企业土地购置面积9761万平方米，同比下降29.4%，降幅比1—6月份扩大1.9个百分点；土地成交价款4795亿元，下降27.6%，降幅与1—6月份持平。

中汽协：7月新能源汽车销量8万辆同比下降4.7%

来源：中国证券报

8月12日，中国汽车工业协会数据显示，7月汽车销售180.8万辆，同比下降4.3%。其中乘用车销量152.8万辆，同比下降3.9%。7月，新能源汽车销量8万辆，比上年同期下降4.7%。

具体来看，7月，汽车产销同比降幅继续收窄，产销量分别完成180万辆和180.8万辆，比上月分别下降5%和12.1%，比上年同期分别下降11.9%和4.3%，同比降幅比上月分别缩小5.4和5.3个百分点。

1-7月，汽车产销分别完成1393.3万辆和1413.2万辆，产销量比上年同期分别下降13.5%和11.4%，产销量降幅比1-6月分别收窄0.2和1个百分点。[上海有色网]

德国8月ZEW经济景气指数-44.1 创八年来新低

来源：新浪财经

德国经济智库ZEW周二公布的最新数据显示，德国8月ZEW经济景气指数报-44.1，创八年以来新低，预期-28.0，前值-24.50。

此外数据还显示，德国8月ZEW经济现况指数报-13.5，预期-7.0，前值-1.1；欧元区8月ZEW经济景气指数报-43.60，预期-21.7，前值-20.30。

德国经济智库ZEW称，德国经济景气指数表现出德国经济前景显著恶化，这很可能会给德国出口和工业生产的发展带来进一步的压力；贸易紧张局势的升级、竞争性贬值的风险，以及英国无协议脱欧可能性的增加，给本已疲弱的经济增长带来了额外的压力。

分析指出，此次数据的公布暂未对欧元产生真正的影响，但它确实助长了第三季度整体人气的疲软，而且明天德国的第二季度GDP报告（应该会显示德国经济收缩）很可能证实技术性衰退的风险已经上升。[上海有色网]

德国经济随着“黄金十年”的结束而萎缩

来源：新浪美股

德国经济在第二季度出现萎缩，原因是全球经济的不确定性和贸易摩擦给德国制造商造成了损失。截至6月份的三个月GDP较上一季度收缩0.1%，符合分析师的预期。这低于今年前三个月0.4%的增幅。

在全球金融危机之后，德国经济曾帮助支撑了欧洲的增长。荷兰国际(9.3, -0.40, -4.12%)集团(ING)驻德国首席经济学家卡斯滕-布尔泽斯基(Carsten Brzeski)表示，“今天的GDP报告无疑标志着德国经济黄金十年的结束。”

世界第四大经济体、欧洲最大经济体受到了分析人士所称的负面因素的“完美风暴”的打击。全球汽车销售疲软打击了德国的汽车制造商，对英国无协议退欧的担忧也是德国经济的一个拖累。

德国6月份的工业产值比去年同期下降了5%。8月份ZEW经济景气指数大幅下跌，达到2011年12月以来的最低水平。布尔泽斯基说，不确定的环境是最大的负面因素。他表示，“不确定性增加，削弱了市场人气，进而影响了经济活动。”[上海有色网]

欧盟主席：无协议脱欧对英国的伤害远超欧盟

来源：新浪财经

即将离任的欧盟委员会主席容克（Jean-Claude Juncker）在周六发表的讲话中表示，无论英国首相鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）的政府如何花言巧语，无协议脱欧对英国的伤害都将超过对欧洲其他国家的伤害。

英国一直在向欧盟施压，要求其修改英国脱欧协议的条款，称如果不妥协，欧盟将不得不为不达成脱欧协议承担责任。但容克表示，其实这将对英国造成最大的伤害。

容克说，“硬脱欧对任何人都没有好处，但英国将是最大的输家。虽然他们的行为就好像事实并非如此，但事实确实如此。”

容克表示，“尽管一些英国人说，我们还没有做好‘无协议脱欧’的准备，但实际上我们已经做好了充分的准备。”容克说，“我们已经明确表示，我们不准备就脱欧协议举行新的谈判，而只是在规范英国和欧盟未来关系的政治声明框架内作出某些澄清。”

容克说，“我们做好了（不达成协议的）充分准备，我希望英国也做好了准备。”[上海有色网]

新债王冈拉克：降息无法阻止美国经济衰退

来源：新浪财经

双线资本（DoubleLine Capital）首席执行官、有“新债王”之称的杰弗里·冈拉克（Jeffrey Gundlach）警告称，美联储降息并不能阻止经济衰退的发生，“一旦美联储进入宽松模式，就已经太迟了。”

冈拉克表示，投资者正“慢慢地试图接受，债券市场显示出衰退信号已经有相当一段时间了。”

周三，美国2年期和10年期国债收益率曲线自2007年以来首次出现倒挂，10年期国债收益率一度跌至1.574%的近三年低位，令投资者对经济衰退的担忧加剧。

冈拉克表示：“（降息）将阻止经济衰退的说法是有缺陷的。一旦联储进入宽松模式，就已经太迟了。衰退势头已经在增强。”

两周前，美联储主席鲍威尔将该行自2008年以来首次降息形容为“中期政策调整”，暗示此举并不是一系列长时间降息的开始。

冈拉克说，造成经济形势危险的是，鲍威尔“不能把一个前后一致的信息放在一起。每次会议的措辞都不同——中期调整的说法不会继续下去。”

冈拉克表示，自今年年初以来，他一直坚信2019年某个时候美股将会跌破去年12月的低位。当被问及除了持有黄金外，他还会把钱投向哪里时，冈拉克说，他认为6个月期国债看起来很有吸引力。

冈拉克说：“这是周期中一个非常危险的部分，我们经历了10年的扩张，很明显美联储已经过度紧缩了。”失业是一个滞后的指标。在很多地方都可以发现负利率。如果（联储）的目标是保持扩张，他们需要更加激进。

你必须考虑比所谓的‘保险式’降息更大的行动。”[上海有色网]

关键收益率曲线出现倒挂 全球窘迫之态彰显无遗

来源：新浪财经

美国国债市场周三发出警报信号，逃离风险资产的投资者将 30 年期国债收益率推至历史新低，10 年期国债收益率自 2007 年以来首次低于两年期。

10 年期美国国债收益率一度下跌 1.9 个基点，低于两年期收益率，被认为是未来 18 个月美国经济衰退的预兆。

“今天糟糕的欧洲数据是全球债券上涨的触发因素，”高盛首席全球利率策略师 Praveen Korapaty 表示。

“从幅度来看，我怀疑一些长期持有的看陡头寸也在解除。”

另一个广受关注的经济衰退指标，即 3 个月与 10 年期国债收益率之差，在 3 月份出现倒挂，并且此后多数时间都是负值，让投资者困惑不已，他们原本预计随着美联储开始降息，收益率曲线会变得陡峭。英国两年至 10 年国债收益率曲线周三也出现倒挂。

“债券市场正在说中央银行已经迟到，”伦敦 ADM Investor Services 的全球策略师 Marc Ostwald 说。“这对全球经济来说大事不妙。”[上海有色网]

美国本财年十个月的预算赤字已经超过去年总和

来源：新浪财经

由于支出增长超过收入增长，美国预算赤字已超过去年全年。

美国财政部周一通过电子邮件发布的公告称，本财政年度前 10 个月的预算赤字增至 8668 亿美元，较去年同期增长 27%。上一财年全年预算赤字 7790 亿美元，也是 2012 年以来最高联邦预算赤字。

在 10 月 1 日开始本财年，预算收入增长 3%，预算支出增长 8%。

共和党减税、联邦支出增加和人口老龄化都导致财政紧张，尽管共和党表示去年实施的税改将刺激经济增长并提升政府收入。根据财政部的数据，去年 10 月到今年 7 月，企业所得税收入增长了 3%，而个人所得税收入增长了 1%。

国会预算办公室表示，从 2022 年开始，年度预算赤字预计将超过 1 万亿美元。该办公室计划 8 月 21 日发布最新的 10 年预算和经济预测。

对于 7 月当月，预算赤字是 1197 亿美元，上年同期 769 亿美元。一位财政部高级官员在声明中表示，“2019 年 7 月是预算收入创纪录的月份，这个月份通常也是赤字月份——过去 65 年有 63 年的 7 月为预算赤字。”[上海有色网]

美元指数

美元指数震荡趋强，抑制沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

人民币

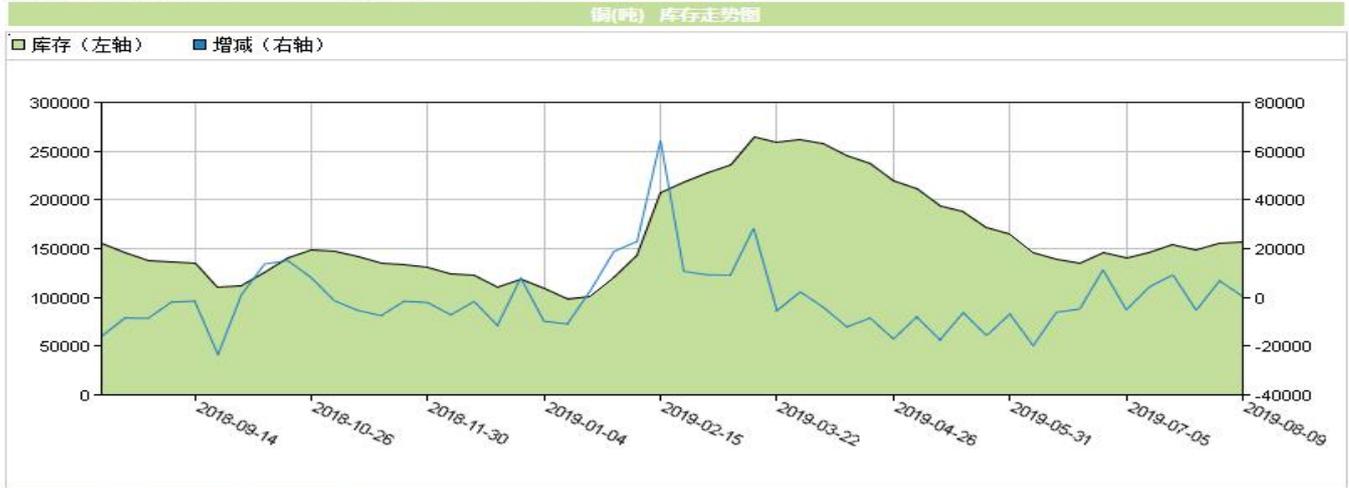
人民币弱势震荡，短期支撑沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

库存数据

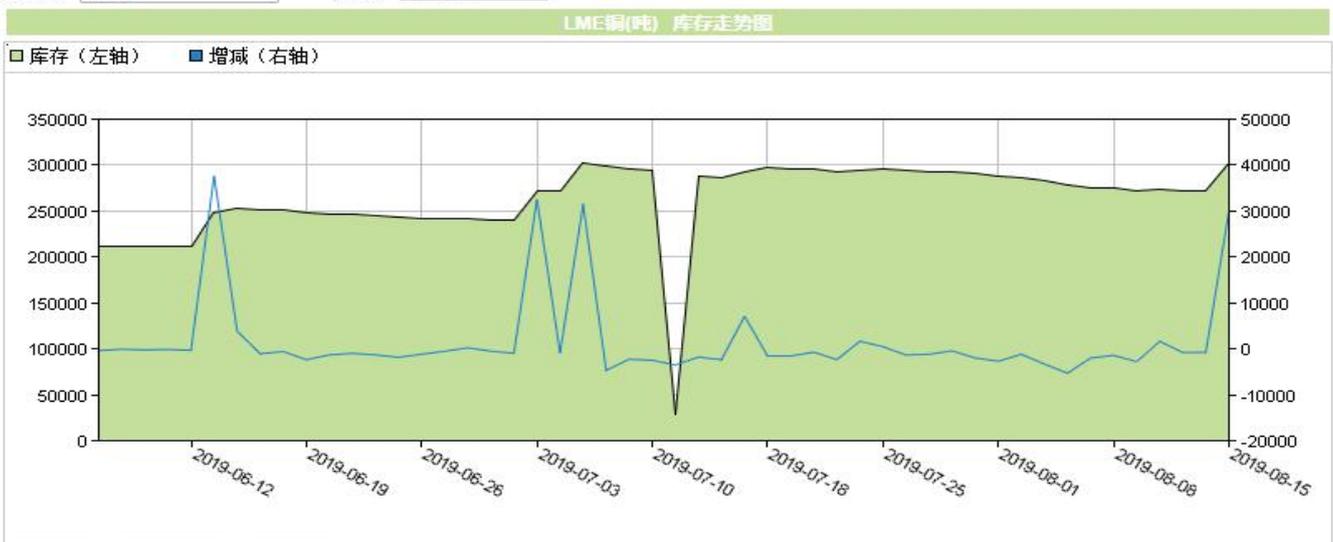
交易所: 品种:



最新数据

日期	2019-08-09	2019-08-02	2019-07-26	2019-07-19	2019-07-12	2019-07-05	2019-06-28	2019-06-21	2019-06-14	2019-06-06
库存	156367	155971	149189	154520	145279	140904	146019	134747	139556	145626
增减	396	6782	-5331	9241	4375	-5115	11272	-4809	-6070	-19813

交易所: 品种:



最新数据

日期	2019-08-15	2019-08-14	2019-08-13	2019-08-12	2019-08-09	2019-08-08	2019-08-07	2019-08-06	2019-08-05	2019-08-02
库存	301750	271800	272550	273350	271725	274525	275950	277975	283275	286600
增减	29950	-750	-800	1625	-2800	-1425	-2025	-5300	-3325	-1200

库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

从上图可以看到 lme 库存增加, 抑制沪铜价格。

后市展望



k 线 来源：文华财经，华融期货研究中

受美国 7 月工业产出表现不及预期、美元指数上涨影响沪铜指数本周震荡趋弱，收 46550，期价 47250 点附近近有阻力，45910 点附近有支撑。短期关注 47250 点，在其之下逢高沽空 CU1911，反之择机短多。

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。