

## ⑤ 月度报告

### 沪铜9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 8 月开盘 2.6655, 最高 2.6730, 最低 2.4990, 收盘 2.5585, 月 k 线阴线。短期在 2.7200 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 8 月下跌 4.09%。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 8 月下跌 60 点, 幅度 0.13%, 月 k 线为阴线, 48100 点附近有阻力。8 月开 46760 点, 收盘 46700 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

### 李克强主持召开国常会 再取消一批工业产品许可证

来源：中国政府网

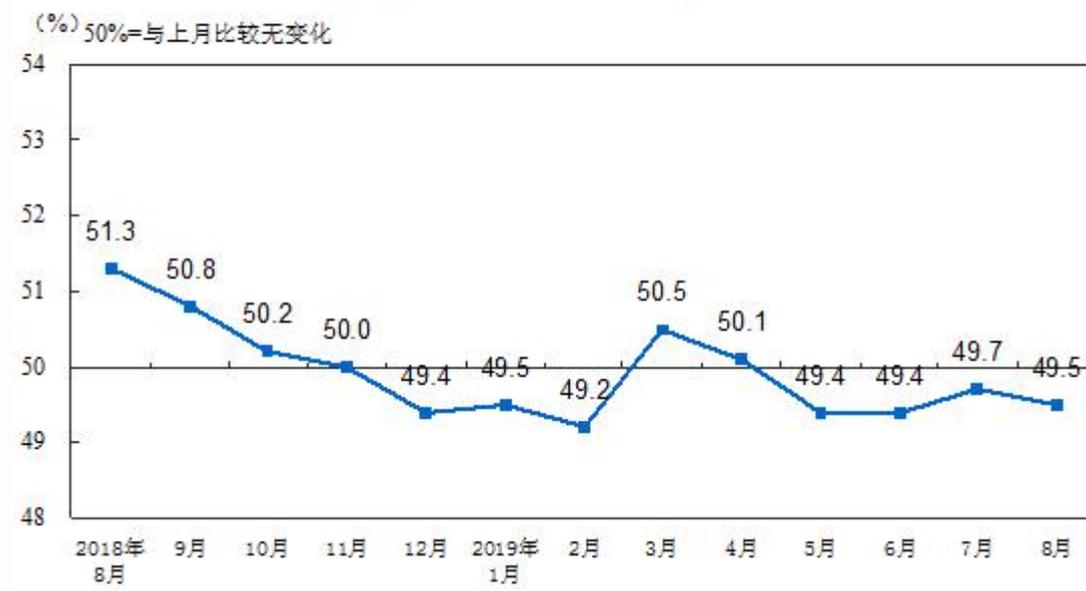
国务院总理李克强 8 月 28 日主持召开国务院常务会议，部署深化放管结合加强事中事后监管，促进公平竞争提升市场效率；决定再取消一批工业产品生产许可证，更大释放市场主体创新创造活力；确定进一步促进体育健身和体育消费的措施，部署推动在线教育健康发展促进教育公平。[上海有色网]

### 2019 年 8 月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局发布时间

2019 年 8 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月小幅回落 0.2 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 50.4%，低于上月 0.3 个百分点，仍位于扩张区间；中型企业 PMI 为 48.2%，比上月下降 0.5 个百分点，位于临界点之下；小型企业 PMI 为 48.6%，比上月回升 0.4 个百分点，位于临界点之下。

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 51.9%，比上月回落 0.2 个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产总体继续保持扩张。

新订单指数为 49.7%，比上月下降 0.1 个百分点，位于临界点之下，表明制造业产品订货量有所减少。

原材料库存指数为 47.5%，比上月下降 0.5 个百分点，位于临界点之下，表明制造业主要原材料库存量下降。

从业人员指数为 46.9%，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有所回落。

供应商配送时间指数为 50.3%，比上月上升 0.2 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加快。

### **国务院关税税则委员会：决定对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税**

来源：国务院关税税则委员会办公室

2019 年 8 月 15 日，美国政府宣布，对自华进口的约 3000 亿美元商品加征 10% 关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日、12 月 15 日起实施。美方措施导致中美经贸摩擦持续升级，极大损害中国、美国以及其他各国利益，也严重威胁多边贸易体制和自由贸易原则。

针对美方上述措施，中方被迫采取反制措施。根据《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施。[上海有色网]

### **海关总署：中国 7 月精炼阴极铜进口量同比下滑 8%**

来源：文华财经

据海关总署网站 8 月 25 日消息，中国 7 月精炼铜阴极进口量较上年同期下降 8%，至 292,201 吨。中国 7 月精炼铜阴极进口量环比增长 38%。[上海有色网]

### **去年全球海外直接投资下降 4% 时隔 10 年减少**

来源：新浪财经综合

受全球贸易冲突影响，2018 年全球企业海外直接投资的余额时隔 10 年减少，经济数字化导致生产设备的必要性下降也是原因之一。

联合国贸易和发展会议（UNCTAD）本月更新的数据显示，2018 年全球海外直接投资余额为 30.9 万亿美元，比上年减少 4%。这一数据显示的是通过设立海外工厂和销售公司、并购获得的资产的余额。新增进驻放缓，撤回投资的情况也在增加。

2019 年仍呈现同样趋势。企业的投资项目（不含并购）以 2018 年 1~6 月的 8152 件为顶峰，连续 2 个半年减少，2019 年 1~6 月为 6243 件，创出 2009 年下半年以来的最低水平。

对中国大陆、亚洲（不含日本和中国大陆）和欧元区的投资比上年同期减少约 3 成，日本也下滑 2 成多。被

视为“最后的处女地”的非洲也减少近1成。[上海有色网]

### **英国首相约翰逊：准备将脱欧谈判拖到最后一刻**

来源：新浪财经

据8月27日消息，英国首相约翰逊表示，准备将脱欧谈判拖到最后一刻。

英国首相鲍里斯-约翰逊（Boris Johnson）表示，他准备将与欧盟的脱欧谈判拖到10月31日最后期限之前的最后一分钟，如果有必要，决定当天在没有达成协议的情况下脱离欧洲联盟。

约翰逊有68天的时间说服欧盟给他一个新的脱欧协议，目前双方都不愿意在最具争议的问题上妥协。无论是否达成协议，他表示英国都将会离开欧盟。

作为世界第五大经济体，英国正面临着与欧盟分裂的窘境。批评人士担心，这可能在短期内导致粮食短缺和边境交通中断，并破坏英国的长期繁荣。

当被问及是否准备在10月31日前与欧盟举行会谈时，约翰逊表示：“我确实认为欧盟会在最后一刻达成协议。”

英国下院迄今已三次否决了特雷莎-梅同欧盟达成的退欧协议，致使梅宣布辞职，这场已持续3年的危机进一步加深。“脱欧”威胁到英国作为全球最杰出金融中心之一的地位。

约翰逊受到了议员们的批评，他们希望避免“无协议脱欧”的发生，但约翰逊周一回避了记者们反复提出的问题，即如果议会试图推迟或阻击“英脱欧”的发生，他会怎么做。

约翰逊及其盟友表示，如果将“无协议脱欧”的选项排除在外，将会削弱英国在与欧盟谈判中的影响力。早些时候，一名英国官员表示，欧盟领导人不应理会英国议员说他们可以阻止英国退欧。

约翰逊拒绝透露他是否会暂停议会以达成英国退欧获得通过，只表示议员们有责任促成英国退欧。

他说，英国人民已经厌倦了退欧成为报纸头条，英国必须在10月31日退出欧盟。

他说：“我认为，每位议员都有责任完成这项工作，我认为这是人民想要的。顺便说一下，我认为这也是我们在英吉利海峡对岸的朋友和伙伴想要的。”

“他们希望这件事到此为止，希望脱欧结束。”

当被问及与欧盟的谈判时，约翰逊说，他对达成协议的可能性感到“稍微乐观一点”。但欧盟将不得不接受从英国脱欧协议中废除爱尔兰后备计划。边境保障措施是一项保险政策，避免英国北爱尔兰和欧盟成员国爱尔兰重返昔日有通关检查的“硬边界”，这个问题已成为脱欧协议最大障碍之一。

约翰逊说，达成协议的可能“完全取决于我们的朋友和伙伴是否愿意在这一关键问题上做出妥协”。

美国总统唐纳德-特朗普在峰会上表示，约翰逊将是一位“伟大的”首相，能够在梅失败的地方取得成功，

但这并不容易。

特朗普在谈到英国脱欧谈判时说：“他们将为此努力一段时间，但最终可能会成功。”

“(英国)可能不得不退出，他们可能无法达成协议。欧盟很难与之达成协议。问问特里萨-梅(Theresa May)就知道了。” [上海有色网]

### **德国经济研究所:德国经济或在第三季度萎缩陷入衰退**

来源：新浪财经

根据德国经济研究所(DIW)的数据，第三季度德国经济可能萎缩0.2%，使这个欧洲最大的经济体陷入衰退。

该机构在一份声明中表示，一项DIW活动指数降至89，为2012年末以来的最低点，表明在第二季度期间GDP下降0.1%之后，德国经济将再次萎缩。

DIW负责预测和经济政策的主管Claus Michelsen说：“制造业处于危机之中，并且正在缓慢但坚定地拖累着服务业。”

另一位DIW经济学家Simon Junker表示，出口需求疲软，尤其是欧盟内部的需求疲软正在损害德国企业，而英国无协议脱欧和意大利政治不稳定的威胁都会加剧这种痛苦。

DIW表示，从正面来看，德国国内需求持续增长，因消费者受益于“财政刺激”，且建筑业状况良好。 [上海有色网]

### **墨西哥下调今年经济增长预期至金融危机以来最低水平**

来源：新浪财经

墨西哥央行周三宣布下调今年经济增长预期，由于全球需求放缓和国内不确定性的影响，预计今年经济增速将创下2009年金融危机以来新低。

该行将2019年GDP增长预期从此前的0.8-1.8%下调至0.2-0.7%，反映了影响投资和消费的国内问题，以及全球贸易紧张局势的影响。

本月较早时，墨西哥央行进行了五年来首次降息，将基准利率下调25个基点，至8%。花旗预计，该行将在9月26日的货币政策会议上再次降息。 [上海有色网]

### **韩国草拟金融危机以来最大规模预算案 应对全球逆风**

来源：新浪财经

韩国起草了自2008-2009年全球金融危机以来最激进的预算支出计划，因为其依赖贸易的经济正受到国内外日益增长的经济威胁的冲击。

韩国企划财政部周四表示，将向国会提交下财年预算案，规模达513.5万亿韩元（约合4234.5亿美元），

较本财年增加 8%。

韩国政府预计，下财年财政赤字占 GDP 比重将从本财年预期中的 2.2% 升至 3.6%，创下自 2009 年以来新高。

作为亚洲第四大经济体，韩国的经济增长严重依赖出口，而目前全球贸易紧张局势不断升级，其与邻国日本之间的贸易争端也在加剧。

韩国企划财政部部长洪楠基周四表示：“随着投资和出口持续低迷，加上日本最近采取的经济报复措施加剧了不确定性，增长道路上的下行风险增加了。”

上个月，韩国央行将今年经济增长预期从此前的 2.5% 下调至 2.2%，但这仍远高于私营机构预测的 1.4%。

韩国企划财政部表示，在福利、创造就业、小企业、环境和研发项目方面，预算支出将大幅增加。

该部表示，将寻求国会批准发售 60.2 万亿韩元的国债，为明年的财政赤字提供资金，这将是历史以来规模最大的，是今年发售的 33.8 万亿韩元国债的近两倍。[上海有色网]

### **美国消费者信心下降程度不及市场预期**

来源：新浪财经

美国消费者信心指数 8 月份下降程度低于预期，因得益于依然强劲的就业市场，美国人对当前状况的看法攀升至近 19 年来最高水平。

世界大型企业研究会的指数从上月修订过的 135.8 降至 135.1，超过了接受彭博调查的所有经济学家的预期。现状信心跃升至 177.2，创下 2000 年 11 月以来最高纪录。信心预期指数则下降。

重要见解

数据表明，招聘和收入增长使消费者保持乐观，并缓解他们在全美经济增长放缓、金融市场波动以及对经济前景的担忧。信心水平可使作为经济支柱的居民支出得以持续。

商业状况和收入前景放缓，消费者信心预期从上个月的 112.4 下降至 107.0。[上海有色网]

### **美联储 Barkin：尚未决定是否支持 9 月再次降息**

来源：新浪财经

据 8 月 29 日消息，里士满联储行长 Thomas Barkin 表示，尚未决定是否支持 9 月再次降息，但目前经济似乎表现良好。

Barkin：“数据非常清晰，非常一致，”大多数情况与预期一致。

Barkin 在西弗吉尼亚州演讲后对记者表示，“美国消费者似乎非常强劲，但商业信心似乎有所减弱”。

他强烈赞同美联储理事会前纽约联储行长 William Dudley 发布的声明，货币政策不应受政治影响。

注：今年 Barkin 在 FOMC 无投票权。[上海有色网]

### 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

交易所:  品种:

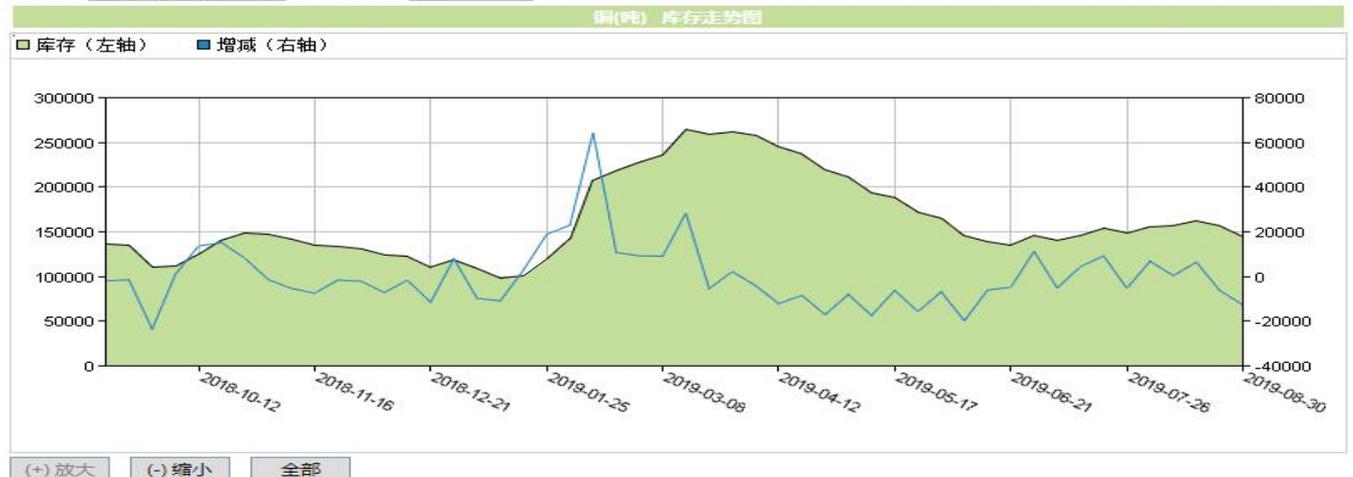


最新数据

日期	2019-08-30	2019-08-29	2019-08-28	2019-08-27	2019-08-23	2019-08-22	2019-08-21	2019-08-20	2019-08-19	2019-08-16
库存	337875	336575	334700	333975	331925	328250	329575	329600	330125	331975
增减	1100	1875	725	2050	3675	-1325	-25	-525	-1850	30225

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	2019-08-30	2019-08-23	2019-08-16	2019-08-09	2019-08-02	2019-07-26	2019-07-19	2019-07-12	2019-07-05	2019-06-28
库存	143876	156573	162830	156367	155971	149189	154520	145279	140904	146019
增减	-12697	-6257	6463	396	6782	-5331	9241	4375	-5115	11272

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

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合近期弱势震荡，K 线组合呈区间整理状态，期价在 2.7500 美元/磅附近有强阻力，20 周均线组合有利于空头，短期在 2.4000 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。

沪铜指数震荡整理，短期 47640 点附近阻力较强，8 月下跌 60 点，幅度 0.13%，月 k 线收阴线，期价在 120 日均线下方运行，预计 2019 年 9 月在 8 月震荡趋弱的基础上弱势依旧的概率较大。关注 CU1911 在 47640 点下方的运行状态，近期在 47640 点下方逢高沽空为宜，止损 47640 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。