

华期理财

工业品·沪铜 10 月投资策略

2019 年 10 月 8 日 星期二

⑤ 月度报告

沪铜 10 月预计震荡趋弱 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 9 月开盘 2.5535, 最高 2.7075, 最低 2.4860, 收盘 2.5775, 月 k 线阳线。短期在 2.6900 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 9 月上涨 0.74%。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 9 月上涨 550 点, 幅度 1.18%, 月 k 线为阳线, 47870 点附近有阻力。9 月开 46730 点, 收盘 47250 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

易纲：不急于实施较大的降息和量化宽松政策

来源：上海证券报

庆祝中华人民共和国成立70周年活动新闻中心24日上午召开首场新闻发布会。中国人民银行行长易纲介绍，70年来中国金融业取得了历史性成就：基本建成了与中国特色社会主义相适应的现代金融市场体系；基本建成了以服务实体经济为目标、便民利民的金融服务体系；基本建立了有效维护金融稳定的金融监管体系；基本形成了一套有效的金融调控体系；基本确立了面向全球、平等竞争的对外开放体系。

同时，他就货币政策、数字货币、高风险金融机构处置等热点问题回答了中外记者提问。易纲指出，中国货币政策“以我为主”，坚持稳健取向，并不急于像其他一些国家央行所做的那样，有一些比较大的降息和量化宽松的政策。

9月财新中国服务业PMI降至51.3 环比回落0.8个百分点

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯 据财新网10月8日消息，9月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)为51.3，较7月回落0.8个百分点，为七个月新低。

在此前公布的9月财新中国制造业PMI上升1个百分点至51.4的带动下，9月财新中国综合PMI为51.9，高于8月0.3个百分点，为5月以来最高。

9月服务业新订单指数为2018年2月以来最高。受访服务业企业表示，新订单增长主要受益于客户需求转强、新产品发布。制造业新订单指数也创下18个月新高。两大行业共同拉动9月综合新订单总量加速扩张，增速创2018年3月以来最高。

9月服务业新出口指数在扩张区间内小幅回落，显示服务业新订单增加主要来自内需。制造业新出口订单指数则连续四个月处于收缩区间。两大行业新出口订单指数共同下降，拖累9月综合新出口订单总量进一步下降，但降幅较小。

9月企业综合用工规模继续改善，就业指数创下2013年2月以来最高。这主要受益于服务业用工指数创2017年以来最高。服务业企业普遍表示，销售改善带动就业增加。制造业企业就业指数则与上月持平，略微收缩。

9月制造业与服务业的积压工作量皆有所上升。制造业积压工作指数为2018年2月以来最高，服务业积压工作量重现上升。两者综合，积压工作量创下将近一年半以来最显著增幅。

9月服务业投入价格指数显著上扬，创一年以来新高。受访厂商反映，成本上升主要与原材料、燃料和用工

涨价有关。制造业投入成本也出现温和上升。两大行业共同拉动下，9月投入成本为2018年12月以来最高涨幅。

虽然成本加速上升，但服务业企业为保持竞争力，仅小幅上调收费价格，收费价格指数略有下降。制造业厂商出厂价格基本持平。两者综合，9月综合定价略有回升，定价能力继续受到制约。

9月制造业乐观度与8月基本持平，服务业乐观度则降至四个月最低，均处于历史低点。综合来看，两大行业企业对未来12个月的生产经营前景信心度降至三个月低点。

德国制造业 PMI 创 2009 年来新低 41.4 已连续 9 个月低于荣枯线

统计机构 Markit 公布的数据显示，德国制造业 PMI 大幅低于市场预期，仅仅录得 41.4，创下 2009 年来新低，并且这是德国制造业 PMI 连续 9 个月低于荣枯线。

数据显示，德国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值 41.4，预期 44.0，前值 43.5。德国 9 月 Markit 服务业 PMI 初值 52.5，预期 54.3，前值 54.8。德国 9 月 Markit 综合 PMI 初值 49.1，预期 51.5，前值 51.7。[上海有色网]

英国首相约翰逊回击最高法院裁决 誓言 10 月底脱欧

来源：新浪财经综合

尽管脱欧策略在英国最高法院遭遇空前失败，但英国首相鲍里斯·约翰逊对这一裁决做出回击，并誓言无论达成协议与否，都将带领英国在下月退出欧盟。

英国最高法院裁定，约翰逊决定让议会在 10 月 31 日脱欧截止日到来前休会五周，触犯了法律。

法院称，他向女王伊丽莎白二世提出了暂停议会工作的“不合法”建议，破坏了英国民选政客履行他们至关重要的民主职能的能力。

约翰逊称他“显然”会尊重最高法院的裁决，但旋即做出了回击。“我不得不说我完全不认同大法官们的结论，”他在纽约接受集体采访时说道。“我认为裁决不对，但我们会继续前进，当然议会也会恢复工作。”[上海有色网]

IMF 理事会批准世行 CEO 格奥尔基耶娃成为新一任总裁

来源：新浪财经

9 月 26 日消息，IMF 理事会批准克里斯塔利娜-格奥尔基耶娃 (Kristalina Georgieva) 成为新一任 IMF 总裁，其将是 IMF 史上首位来自新兴经济体的总裁。IMF 表示，格奥尔基耶娃的任期为 5 年，自 10 月 1 日开始。

在全球经济增长放缓之际，保加利亚人格奥尔基耶娃将延续欧洲人掌管 IMF 的传统，接任该职位。她将一个五年的任期，接替法国前财政部长克里斯蒂娜-拉加德 (Christine Lagarde)。拉加德从 2011 年开始担任 IMF 总裁，现任欧洲央行行长。

现年 66 岁的格奥尔基耶娃上任之初，将立即面对阿根廷的经济危机。去年，阿根廷通过谈判达成了 IMF 历

史上规模最大的一笔贷款——560 亿美元，作为财政改革的回报。

IMF 正在评估阿根廷的新债务计划，并考虑是否发放该基金的下一笔贷款。在经济动荡之际，阿根廷总统毛里西奥-马克里 (Mauricio Macri) 计划就债务问题重新谈判，包括与 IMF 进行谈判。拉加德周二表示，IMF 在目前非常困难的形势下“尽了最大努力”。

保加利亚经济学家格奥尔基耶娃还必须应对全球经济放缓，随着全球经济前景黯淡给商业信心和金融市场带来压力，人们担心德国和意大利即将陷入衰退。英国脱欧带来的不确定性也加剧了对全球前景的担忧。IMF 预计，今年全球经济增速将降至 3.2%，为金融危机以来的最低水平。IMF 将在下个月于华盛顿召开的年度会议上发布新的预测。

格奥尔基耶娃自 2017 年以来担任世界银行 (World Bank) 首席执行官，曾任欧盟专员。随着 IMF 面临越来越大的压力，要求其减轻对陷入困境的借款人的紧缩要求，她可能会提供一个更有同情心的听众。她是欧盟提出的唯一候选人。[上海有色网]

特朗普呼吁将利率降至零以下:我们应比别人少付利息

来源: 新浪财经

美国总统唐纳德·特朗普 (Donald Trump) 周日再次呼吁美联储将利率降至零以下。

特朗普称，“我们应该永远比别人少付利息！”他指的是负利率在欧洲和亚洲已经司空见惯。数据显示，全球目前约有 14.3 万亿美元的债券收益率低于零，低于 8 月底 17 万亿美元的高点。

9 月 18 日，美联储自 7 月以来第二次降息，但仅降息 25 个基点。特朗普表示，考虑到其他央行降息幅度更大，这还不够。他在接受采访时表示，他对美联储主席杰罗姆·鲍威尔 (Jerome Powell) “非常失望”，并质疑他“玩好游戏”的能力。截至周五收盘，10 年期美国国债收益率为 1.72%。

鲍威尔说，他认为美联储不会考虑使用负利率。丹麦、欧元区、日本、瑞典和瑞士等少数国家的央行已将利率降至零以下。本月早些时候，欧洲央行将存款利率下调 10 个基点，至 -0.5%，这是为提振该地区摇摇欲坠的经济以及低迷的通货膨胀而推出的计划的一部分。

自 2018 年年中以来，特朗普一再抨击美联储，要求降低利率以帮助提振经济增长。今年 8 月，他指出德国正在出售负收益率债券，以此批评鲍威尔。他说，美联储理事会“让我们在竞争中处于不利地位”。[上海有色网]

欧委会文件:欧元区需采取财政措施避免长期低增长

来源: 新浪

10 月 8 日消息，据文件显示，欧盟委员会将于下周告知欧元区各财长，欧元区经济增速放缓需要德国、荷

兰等资金充裕的国家采取先发制人的财政刺激措施，否则欧元区将陷入长期经济低增长的局面。

在为周三欧元区财长会议准备的文件中，欧盟委员会表示，今年欧元区的经济将不会出现反弹。

文件呼应了即将卸任的欧洲央行（ECB）总裁德拉吉（Mario Draghi）9月的言论。德拉吉敦促欧洲各国政府通过财政政策来支持经济增长。

该委员会在文件中表示：“当前形势下的增长放缓和下行风险，可能需要采取先发制人的、而非被动的财政政策。”

文件称，欧洲各国政府现在应该采取行动，因为财政政策生效，影响经济需要一个时间过程。

欧盟委员会呼吁德国及荷兰加大投资以刺激经济增长，这两个国家通常被视为“拥有财政空间的国家”，多年来一直拥有预算盈余。

该文件称，为了刺激经济增长，欧洲央行进一步放松货币政策的效果将不如财政刺激政策，而且副作用也更大。

欧盟委员会表示，其对经济增长放缓的基本预期不包括全球紧张局势升级，美欧之间的贸易冲突，以及英国无协议脱欧。

该机构表示：“这些事件在短期内实现的可能性正在上升，它们对欧洲经济的影响可能是巨大的。”[上海有色网]

不谈货币政策和美国经济 鲍威尔重申美联储独立性

来源：新浪

北京时间10月8日讯，美国联邦储备委员会主席杰罗姆·鲍威尔赞扬他之前的一位美联储主席 Marriner Eccles 为美国中央银行的独立性奠定了基础，他的评论回顾了20世纪30年代，但在今天仍然引起强烈共鸣。

鲍威尔在他简短的讲话中没有对货币政策或美国经济前景发表评论，他在过去一年里一直受到唐纳德·特朗普总统的抨击，要求他更快地降低利率，恢复危机时期的债券购买。

特朗普任命的美联储主席拒绝对总统的攻击直接置评，但他一直坚称美联储的独立性，并决心实现国会为美联储设定的目标：价格稳定和最大限度的保证就业。

鲍威尔在讲话的最后，引用曾任1934-1948年美联储主席的 Marriner Eccles 的一句话：“中央银行的管理必须完全脱离为政治和私人利益所控制的危险，不论是单独的还是共同的（控制危险）。”[上海有色网]

三、美元指数

美元指数回调整理，短期支撑沪铜价格。



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:

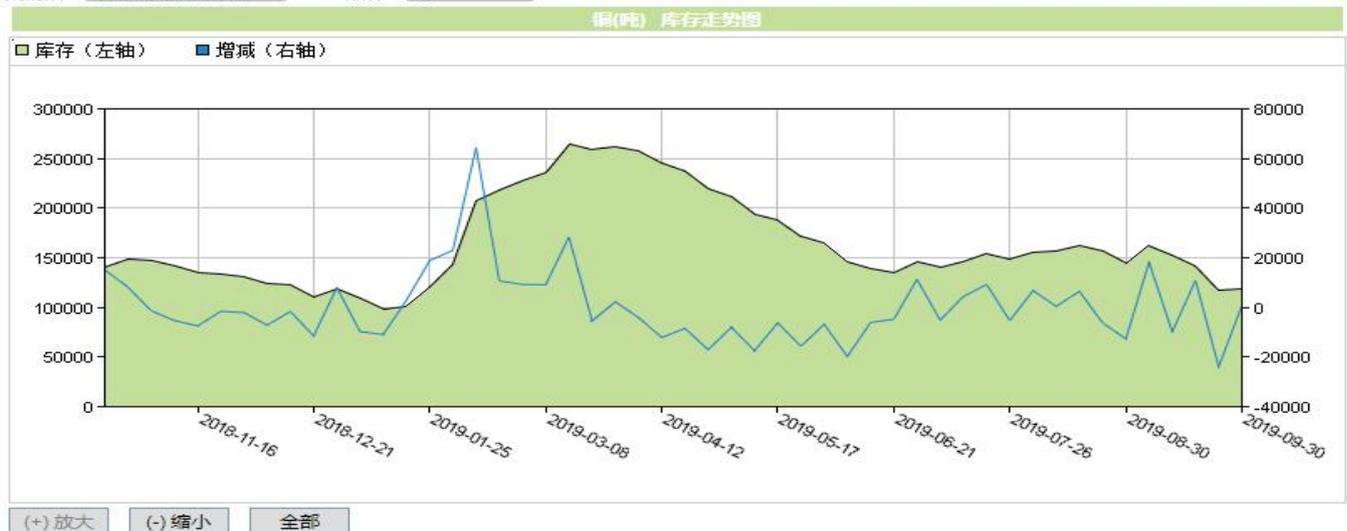


最新数据

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	2019-09-30	2019-09-27	2019-09-20	2019-09-12	2019-09-06	2019-08-30	2019-08-23	2019-08-16	2019-08-09	2019-08-02
库存	118108	117455	141379	152188	162059	143876	156573	162830	156367	155971
增减	653	-23924	10809	-9871	18183	-12697	-6257	6463	396	6782

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增加, 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 线组合近期震荡趋弱，K 线组合呈区间整理状态，期价在 2.7000 美元/磅附近有强阻力，20 周均线组合有利于空头，短期在 2.4800 美元/磅附近有支撑，近期预计震荡趋弱的概率较大。LMX 铜指 5、10 周均线组合抑制期铜价格。

沪铜指数震荡趋弱，短期 47810 点附近阻力较强，9 月上涨 550 点，幅度 1.18%，月 k 线收阳线，期价在 120 日均线下方运行，预计 2019 年 10 月在 9 月弱势震荡的基础上维持弱势的概率较大。关注 CU1912 在 47810 点下方的运行状态，近期在 47810 点下方逢高沽空为宜，止损 47810 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。