

## ⑤ 月度报告

### 沪铜 11 月预计弱势震荡 短线交易

#### 一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 10 月开盘 2.5770, 最高 2.6990, 最低 2.5200, 收盘 2.6400, 月 k 线阳线。短期在 2.7200 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 10 月上涨 2.53%。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 10 月上涨 140 点, 幅度 0.30%, 月 k 线为阳线, 47810 点附近有阻力。10 月开 46860 点, 收盘 47390 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

### 2019年10月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

2019年10月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月下降0.5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 49.9%，比上月下降 0.9 个百分点；中型企业 PMI 为 49.0%，高于上月 0.4 个百分点； 小型企业 PMI 为 47.9%，低于上月 0.9 个百分点。

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 50.8%，比上月回落 1.5 个百分点，仍高于临界点，表明制造业生产继续保持扩张态势，扩张步伐放缓。

新订单指数为 49.6%，比上月下降 0.9 个百分点，降至临界点之下，表明制造业市场需求有所回落。

原材料库存指数为 47.4%，比上月小幅下降 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 47.3%，比上月回升 0.3 个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工量降幅有所收窄。

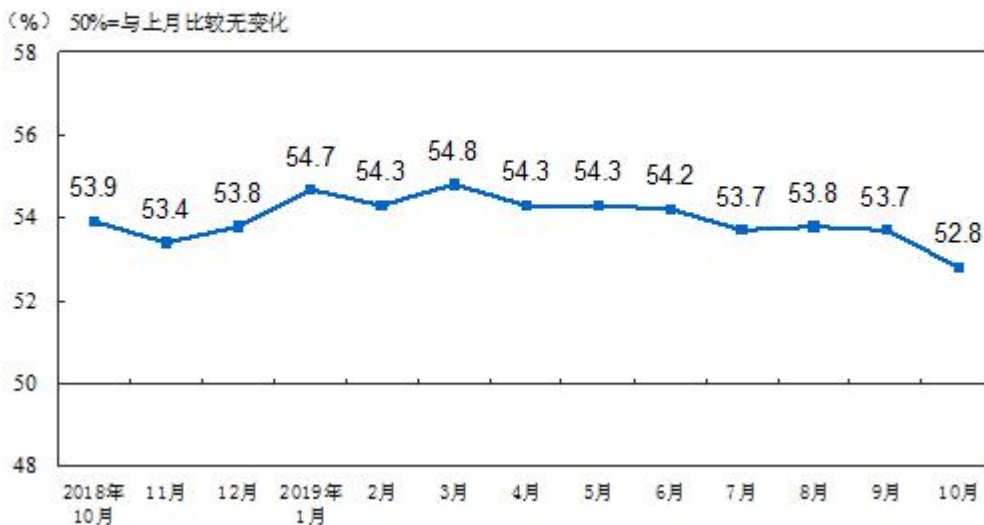
供应商配送时间指数为 50.1%，虽比上月回落 0.4 个百分点，但略高于临界点，表明制造业原材料供应商交

货时间较上月稍有加快。

### 中国非制造业采购经理指数运行情况

2019年10月份，非制造业商务活动指数为52.8%，比上月回落0.9个百分点，表明非制造业总体保持扩张态势，增速有所放缓。

图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）



分行业看，服务业商务活动指数为51.4%，低于上月1.6个百分点，服务业景气有所回落。从行业大类看，航空运输业、邮政业、互联网软件信息技术服务等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间，业务总量继续保持较快扩张。批发业、资本市场服务、房地产业等行业商务活动指数位于收缩区间。建筑业商务活动指数为60.4%，比上月上升2.8个百分点，重返高位景气区间。

新订单指数为49.4%，比上月下降1.1个百分点，位于临界点之下，表明非制造业市场订单有所减少。分行业看，服务业新订单指数为48.4%，比上月下降1.3个百分点；建筑业新订单指数为54.8%，比上月回落0.3个百分点。

投入品价格指数为51.3%，比上月回落1.5个百分点，位于临界点之上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平涨幅收窄。分行业看，服务业投入品价格指数为50.9%，比上月回落1.9个百分点；建筑业投入品价格指数为53.1%，比上月上升0.6个百分点。

销售价格指数为48.9%，比上月下降1.1个百分点，落至临界点之下，表明非制造业销售价格总体水平环比回落。分行业看，服务业销售价格指数为48.4%，比上月下降1.4个百分点；建筑业销售价格指数为52.2%，比上月上升0.8个百分点。

从业人员指数为 48.2%，与上月持平，位于临界点之下，表明非制造业企业用工量减少。分行业看，服务业从业人员指数为 47.6%，比上月略降 0.1 个百分点；建筑业从业人员指数为 51.8%，比上月上升 0.7 个百分点。

业务活动预期指数为 60.7%，比上月上升 1.0 个百分点，升至高位景气区间，表明非制造业企业对未来市场发展信心增强。分行业看，服务业业务活动预期指数为 60.3%，比上月上升 1.0 个百分点；建筑业业务活动预期指数为 63.2%，比上月上升 1.2 个百分点。

### **海关：中国 9 月废金属进口量环比增加 12%**

来源：文华财经

10 月 23 日，海关总署周三公布数据显示，中国 9 月废金属进口量较前月增加 12% 至 28 万吨。

中国是全球最大的金属消费国。

近年来，国内进口“洋垃圾”问题屡禁不止，增加了区域环境污染负荷，给个别地区造成严重环境污染。因此 2018 年底，生态环境部等四部委发布公告，进一步调整《进口固废管理目录》，将废钢铁、铜废碎料、铝废碎料等 8 个品种固废从《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《限制进口类可用作原料的固体废物目录》，自 2019 年 7 月 1 日起执行。

但执行以来，政府已发布五轮配额，允许有资格的企业继续进口高等级废钢铁、铜废碎料、铝废碎料。

中国 9 月铜废碎料进口量为 15 万吨，较 8 月的 10 万吨增加 50%，且为 6 月以来单月最高进口量。[上海有色网]

### **IMF：下调 2019 年和 2020 年亚洲经济增速预期**

来源：新浪财经

北京时间 23 日，国际货币基金组织（IMF）下调 2019 年和 2020 年亚洲增长预测。IMF 预计 2019 年亚洲经济增速为 5%，较 4 月预期下调 0.4%；预计 2020 年亚洲经济增速为 5.1%，较 4 月预期下调 0.3%。这将是自全球金融危机以来的最缓慢增速。

IMF 周三在其最新一期《亚太地区经济展望》报告指出，虽然亚太地区依然是增长最快的区域，贡献了逾三分之二的全球增长，但全球政策不确定性、贸易措施扭曲，以及重要贸易伙伴国经济增长疲软等因素，使得这一地区的短期前景正在不断恶化。此外 IMF 强调，经济的周期性放缓凸显了推动结构改革的紧迫性。[上海有色网]

### **并购市场遭遇秋季降温 全球交易规模跌至八年低点**

来源：新浪财经综合

在并购市场，秋季通常是多雨的季节。然而今年，看起来像是发生了干旱。

据汇编数据显示，自 9 月以来的并购交易规模已降至八年低点。由于美国劳动节假期通常是秋季繁忙交易季

节的开端，银行家们开始担心，企业 CEO 是否能够摆脱今年的一些忧虑、再次考虑展开交易。

“很明显，并购市场有些疲软，”高盛集团全球并购业务联席负责人 Dusty Philip 称。“从 8 月开始，市场波动显著增加，而企业信心有所下降。贸易问题以及英国脱欧和美国大选等政治问题带来了切实的不确定性。”

自 9 月 1 日以来，全球宣布的并购交易总规模约 2010 亿美元，同比下降 33%。根据外媒汇编的数据，这是自 2011 年以来的最低水平。

这不仅是秋季独有的问题。自今年年初以来，全球并购交易规模下降了 12%，至 1.8 万亿美元，通信、公用事业、能源和金融服务业的交易量均急剧下降。

出现这一现象的原因有很多。欧洲增长放缓以及政治动荡使得美国并购者远离了该大陆，而欧洲是并购市场的传统驱动力。

从两个案例可以看出股东对批准大型跨境交易抱有的怀疑态度。香港交易所本月放弃对伦敦证券交易所集团 296 亿英镑（364 亿美元）的主动收购要约，而烟草巨头菲利普莫里斯国际集团和 Altria Group Inc. 也在 9 月结束了合并谈判。

“全球存在诸多不确定因素，导致企业停下了脚步，重新评估其战略规划和交易，弄清自己到底想做什么以及现在是否是合适的时机，”律师事务所 Cleary Gottlieb Steen&Hamilton LLP 的并购合伙人 Jim Langston 说。[上海有色网]

### **世界银行下调商品价格展望 受全球经济放缓推动**

来源：同花顺

世界银行下调对大宗商品的价格预期，理由是全球经济降幅料将大于预期，从而降低对能源，金属和农作物的需求。

报告称：“对 2019 年和 2020 年全球增长的预期已经大幅下调，包括新兴市场和发展中经济体。”世界银行将 2020 年铜价预期下调近 8% 至 6150 美元/吨。尽管欧佩克和相关生产国为削减原油供应做出了努力，但需求疲软的情况更加严重。世界银行预计今年原油均价可能为每桶 60 美元，明年为每桶 58 美元。世行预测，今年金属价格将下跌 5%，明年将继续下滑。由于全球不确定性加剧和宽松的货币政策，今年大幅上涨的贵金属预计到 2020 年会进一步走高。预计今年农产品价格将下降，但到 2020 年会持稳。[上海有色网]

### **美联储年内第三次降息 25 个基点 暗示未来将暂停降息**

来源：新浪美股

美联储周三批准了预期中的降息 25 个基点，同时也表明放松政策的举措可能接近停顿。

在金融市场普遍预期的投票中，美联储联邦公开市场委员会（Federal Open Market Committee）将基准基

金利率下调了 25 个基点，至 1.5%至 1.75%的区间。

这是美联储主席杰罗姆·鲍威尔（Jerome Powell）今年第三次降息，被他形容为成熟经济扩张中的“中期调整”。

与此同时，有关未来宽松政策的言论也指向了更高的门槛。

FOMC 删除了自 6 月份以来在会后声明中出现的一项关键措辞，该措辞称，FOMC 承诺“采取适当行动维持经济扩张”。鲍威尔曾在 6 月初利用这一阶段为 7 月份的降息做准备，自那以来，这一阶段一直被纳入官方语言。

取而代之的是更为温和的语言。

声明称，“委员会将继续监测即将发布的信息对经济前景的影响，评估联邦基金利率目标区间的适当路径。”

市场参与者一直在关注，美联储是否可能开始发出信号，表明自 2015 年 12 月以来 9 次加息之后出台的政策宽松政策将逐渐结束。这一新措辞表明，美联储对数据的依赖程度有所提高，而不是一直打算下调利率。据芝加哥商品交易所（CME）周三做出决定前的数据显示，虽然在此次会议上，市场对降息的预期约为 100%，但交易员认为 12 月份降息的可能性只有 25%左右。

在公开演讲中，鲍威尔和其他多位美联储官员将美国经济描述为由坚实的消费者支出带动的强劲，但受到各种外部因素的威胁：全球经济疲软、美国经济疲软与英国脱欧等地缘政治因素相关的不确定性。

声明继续认为，劳动力市场“依然强劲”，经济活动“以温和的速度增长”。对几乎所有其他活动基准的描述都保持不变，不过委员会在企业固定投资和出口方面做了一个小调整，指出它们“依然疲弱”。

就在这一决定公布的一天，美国政府公布了 1.9%的国内生产总值（GDP）增速，尽管这一增速有所放缓，但仍高于华尔街预期的 1.6%。与此同时，就业增长在最近几个月有所放缓，但仍远高于亚特兰大联邦储备银行（Atlanta Fed）估计的 10.9 万左右，因此有必要将失业率维持在 3.5%的 50 年低点。[上海有色网]

### 三、美元指数

美元指数近期弱势，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

人民币震荡趋强，抑制沪铜价格。

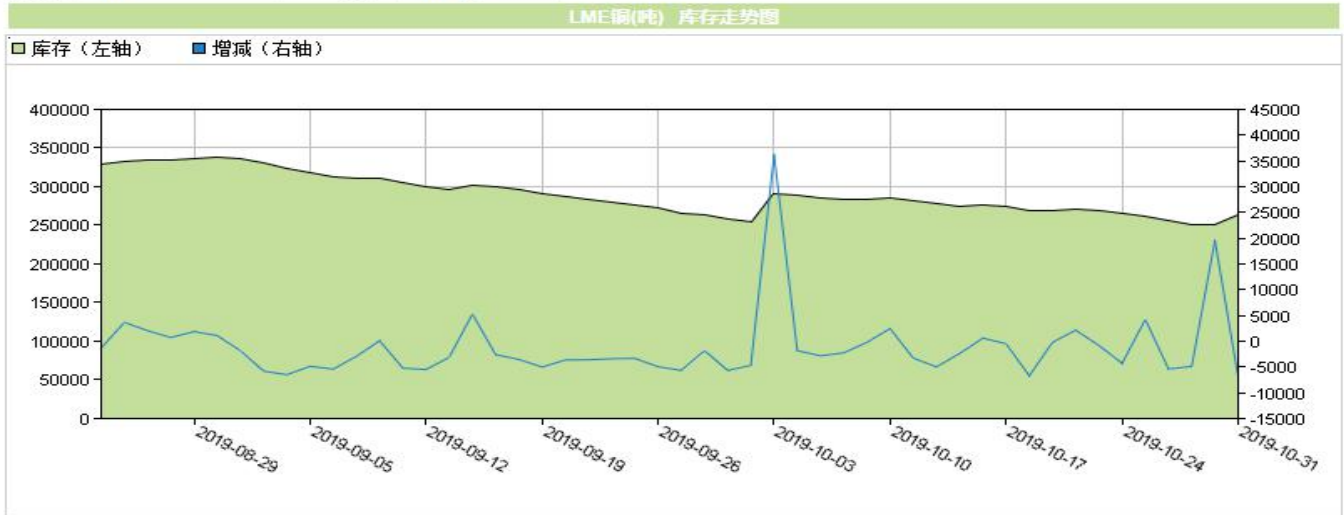


人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

## 五、库存数据

交易所:

品种:



(+)放大 (-)缩小 全部

### 最新数据

日期	2019-10-31	2019-10-30	2019-10-29	2019-10-28	2019-10-25	2019-10-24	2019-10-23	2019-10-22	2019-10-21	2019-10-18
库存	263400	250325	250750	255650	261025	265250	269525	270350	268200	268400
增减	-6925	19575	-4900	-5375	4225	-4275	-825	2150	-200	-6700

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	2019-10-25	2019-10-18	2019-10-11	2019-09-30	2019-09-27	2019-09-20	2019-09-12	2019-09-06	2019-08-30	2019-08-23
库存	143010	152499	134509	118108	117455	141379	152188	162059	143876	156573
增减	-9489	-17990	16401	653	-23924	10809	-9871	18183	-12697	-6257

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 线组合近期区间震荡，K 线组合呈区间整理状态，期价在 2.7200 美元/磅附近有强阻力，50 周均线组合有利于空头，短期在 2.4900 美元/磅附近有支撑，近期预计维持弱势震荡的概率较大。LMX 铜指 50、20 周均线组合抑制期铜价格。

沪铜指数弱势震荡，短期 47870 点附近阻力较强，10 月上涨 140 点，幅度 0.30%，月 k 线收阳线，期价在 120 日均线下方运行，预计 2019 年 11 月在 10 月区间震荡的基础上维持弱势震荡的概率较大。关注 CU2001 在 47870 点下方的运行状态，近期在 47870 点下方逢高沽空为宜，止损 47870 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。