

投资指南

报告日期：2019年4月22日

3 月份宏观数据喜忧参半偏中性， 铜、镍或有技术性反弹，无持续上涨动力

内容提要

宏观方面，一季度中国宏观数据喜忧参半，GDP 增长、工业增加值好于预期，然而固定资产投资和社会消费品零售总额同比下降，但是3月份货币供给及贷款余额增加明显，PPI、CPI、PMI 均有所回升，总体呈现中性，但有通胀担忧。

铜：3月份下游消费数据较2月份有所回升，总体呈现中性，或有超出预期的短线反弹，但仍然没有支撑铜价持续上升的动力。3月份房地产新开工面积同比较2月份有所回升，房屋竣工面积维持同比负增长，汽车销售数据同比负增长，但较2月份明显放缓。家电产量数据回升明显，但3月份电网投资数据同比下滑。因此总体而言铜下游消费呈现中性，后期预期房地产新开工面积料将回落，因此当前的基本面呈现中性，但后期则可能相对偏空，因此基本面看多理由并不充分，技术上在保持47150-50800周线级别的区间震荡，在当前消费数据中性的背景下，预计铜价维持周线级别47150-50800区间震荡概率较大，后期随着房地产新开工面积的恶化，可能带动铜价向下突破概率较大。小时图形成48800-49600箱体震荡，目前受压有小时图箱体上沿，小时图以此箱体震荡对待，关注此区间方向选择，预计向下突破概率较大。

镍：镍矿供应相对宽松，库存较高，镍需求端不锈钢产量保持增长，需求较好，但库存方面有所担忧，预计整体呈现供需两旺格局，需求方面目前不锈钢库存偏高，对镍价形成一定压力，整体而言，维持99700-103300震荡概率较大，向上突破概率较小。技术上镍小时图上形成99700-103300明显区间震荡，上周五回落至区间下沿后受支撑有所反弹，预计维持震荡或向下突破区间概率较大，因此总体以反弹做空为主，追空风险较大。

华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰

执业证书编号：F3015083

投资咨询从业证书号：
Z0013179

电话：0931-8582647

邮箱：709055691@qq.com

一、宏观相关数据

1、中国一季度宏观数据

GDP：中国一季度 GDP 同比增长 6.4%，高于预期的 6.3%，与前值 6.4%持平。

固定资产投资：1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）101871 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1-2 月份加快 0.2%，比上年同期回落 1.2%。

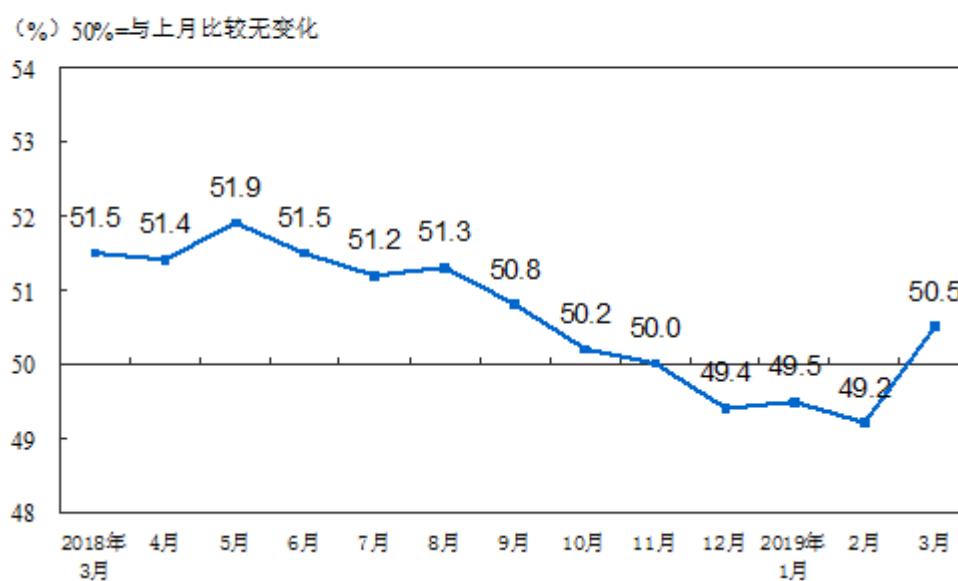
社会消费品零售总额：中国 1-3 月社会消费品零售总额为 97790 亿元，同比增长 8.3%，与预期持平，同比下降 1.5%。其中，3 月份社会消费品零售总额为 31726 亿元，同比增长 8.7%。

工业增加值：中国 3 月规模以上工业增加值同比增长 8.50%，高于预期的 5.90%，创 2014 年 7 月以来新高。

2、中国制造业采购经理指数运行情况

2019 年 3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.5%，比上月上升 1.3 个百分点，重回临界点以上。

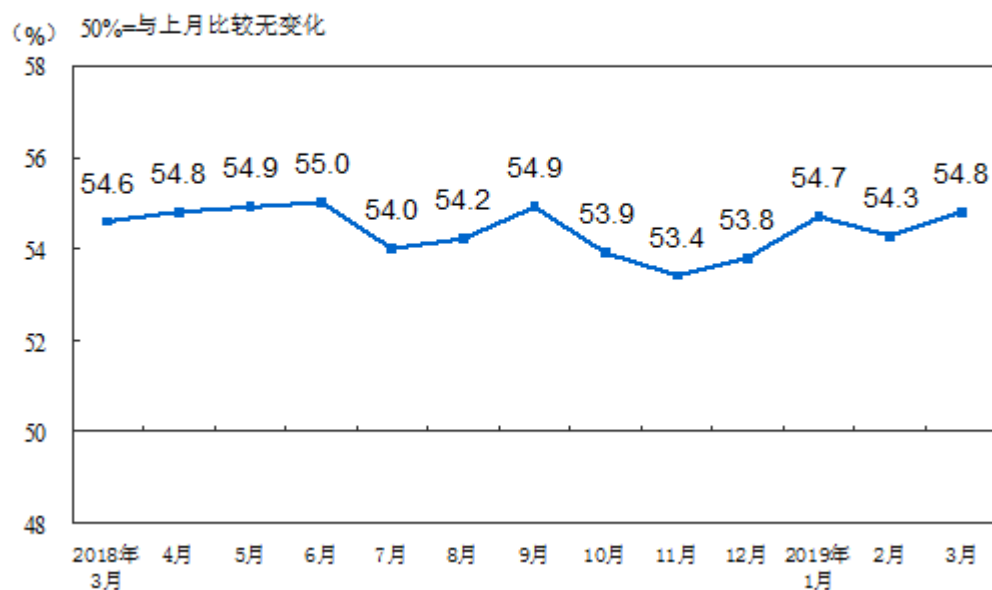
图1 制造业PMI指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局

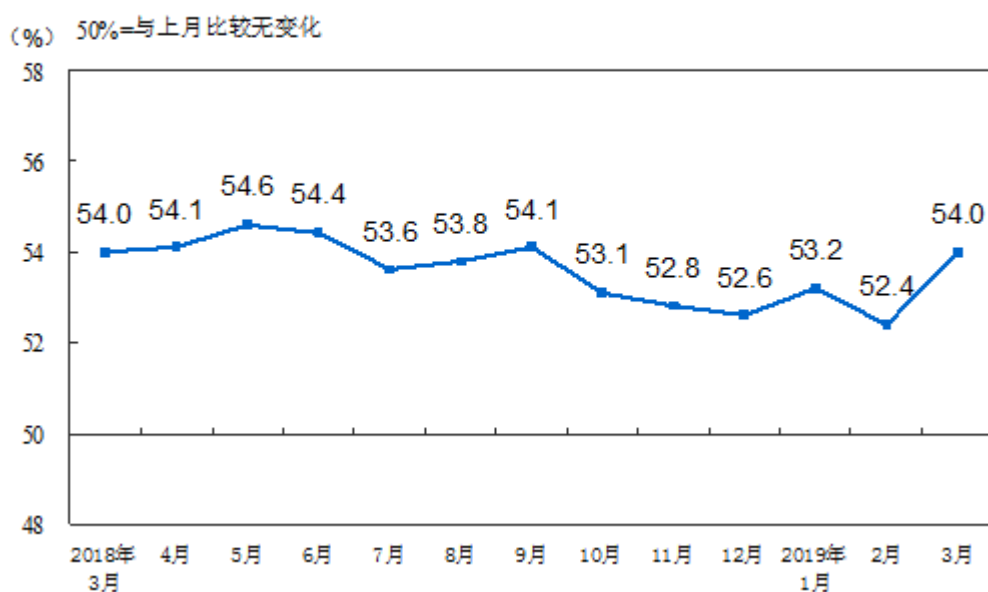
2019 年 3 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.8%，比上月上升 0.5 个百分点，表明非制造业总体保持平稳较快增长。

图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局

图3 综合PMI产出指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局

2019年3月份，综合PMI产出指数为54.0%，比上月上升1.6个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张加快。

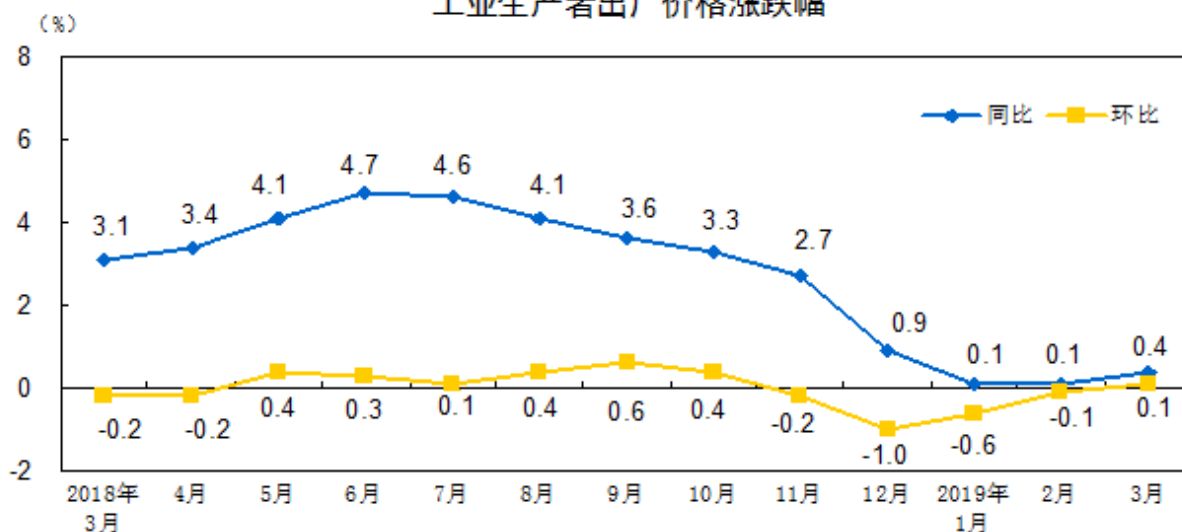
3、PPI&CPI

2019年3月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨0.4%，环比上涨0.1%；工业生产者购

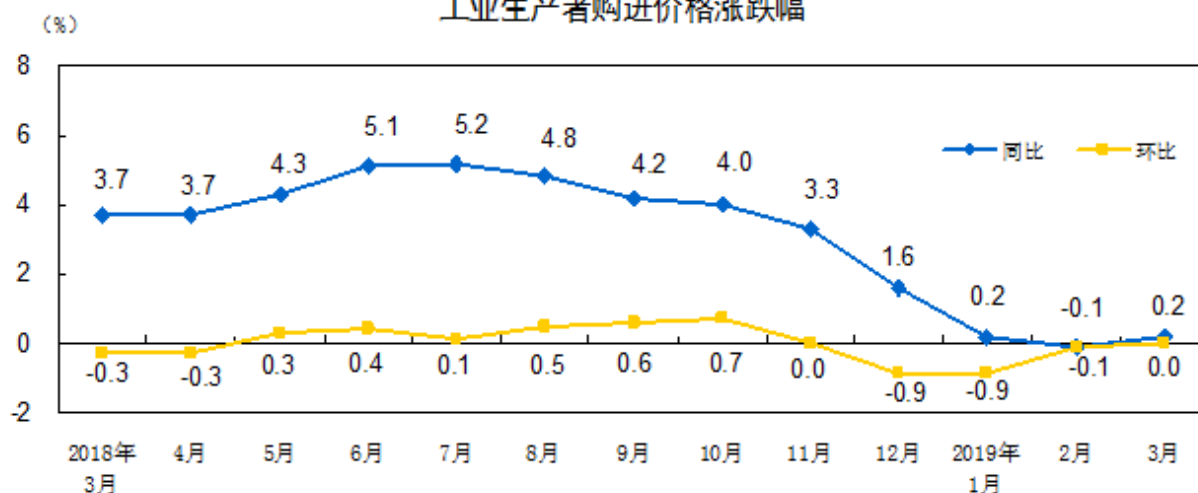
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

进价格同比上涨 0.2%，环比持平。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 0.2%，工业生产者购进价格上涨 0.1%。

工业生产者出厂价格涨跌幅

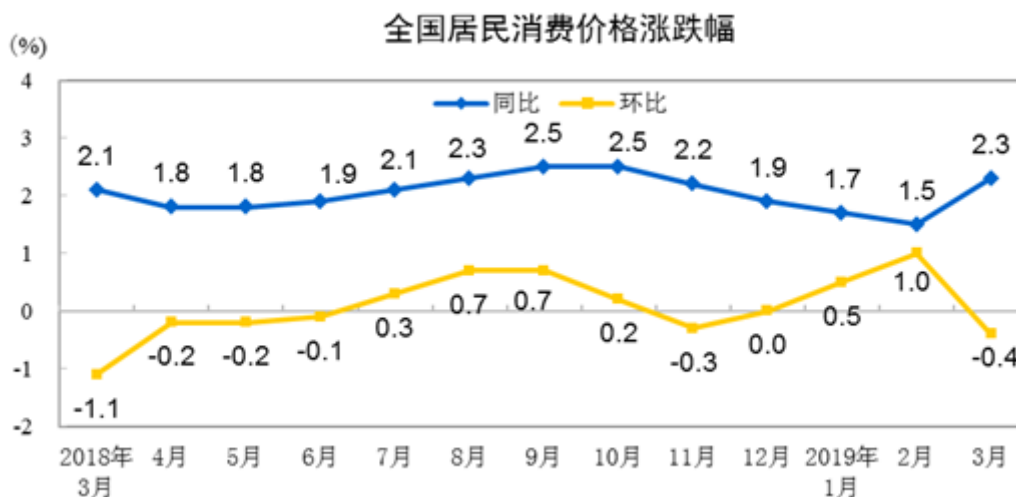


工业生产者购进价格涨跌幅



数据来源：国家统计局

2019年3月份，全国居民消费价格同比上涨 2.3%，环比下降 0.4%。一季度，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.8%。



数据来源：国家统计局

4、货币

3月末，广义货币(M2)余额 188.94 万亿元，同比增长 8.6%，增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 0.4 个百分点；狭义货币(M1)余额 54.76 万亿元，同比增长 4.6%，增速比上月末高 2.6 个百分点，比上年同期低 2.5 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.49 万亿元，同比增长 3.1%。一季度净投放现金 1733 亿元。

3月末，本外币贷款余额 147.77 万亿元，同比增长 13.3%。月末人民币贷款余额 142.11 万亿元，同比增长 13.7%，分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 0.9 个百分点。

3月末，本外币存款余额 189 万亿元，同比增长 8.3%。月末人民币存款余额 183.82 万亿元，同比增长 8.7%，增速比上月末高 0.1 个百分点，与上年同期持平。

3月末，国家外汇储备余额为 3.1 万亿美元。3月末，人民币汇率为 1 美元兑 6.7335 元人民币。

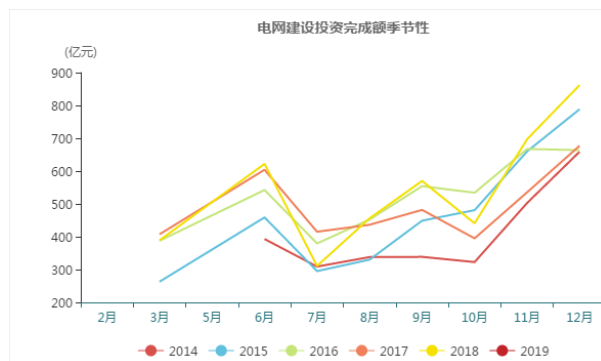
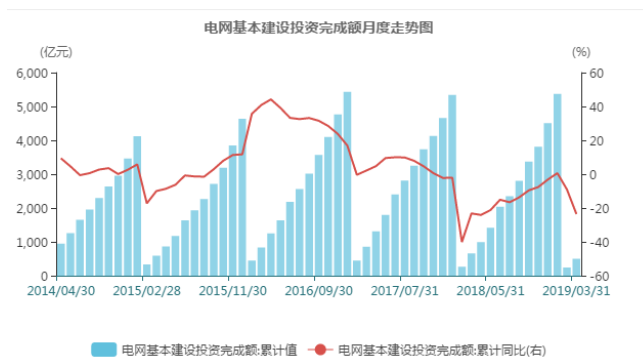
二、铜相关数据

1、铜产量

截止至 2019 年 3 月，铜月度产量为 73.18 万吨，环比增加 4.9%。

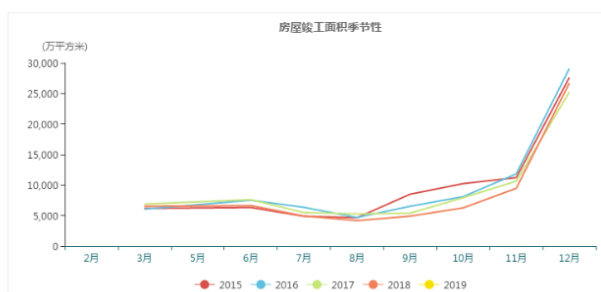
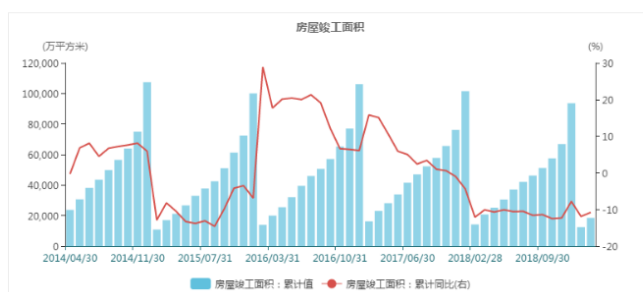
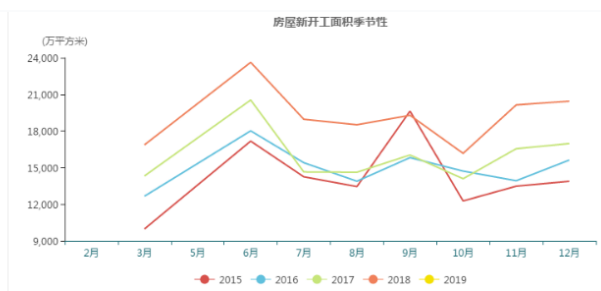
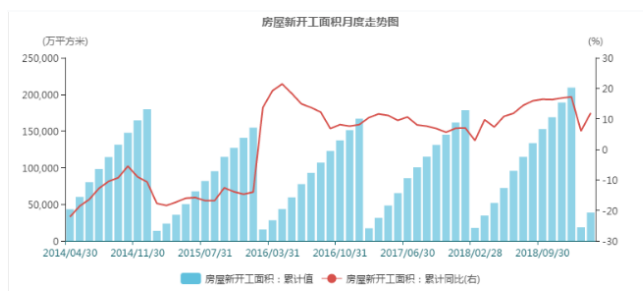
2、电网建设

截止至 2019 年 03 月，电网基本建设投资完成额累计值为 502 亿元，累计同比下降 23.59%。



3、房地产

截至 2019 年 3 月份，中国房屋新开工面积为 38,728.43 万平方米，累计同比增长 11.9%；房屋竣工面积为 18,474.09 万平方米，累计同比下降 10.8%；2019 年 3 月，全国 30 大中城市商品房成交面积同比增速 17.4%（前值为 8.3%）。其中一线城市成交同比增长 53.0%（前值为 44.6%），二线城市成交同比增长 3.7%（前值为-6.1%），三线城市成交同比增长 21.0%（前值为 19.5%）。商品房销售有所回暖



4、汽车产销量

中国汽车工业协会发布数据显示，今年 3 月，国内汽车产销降幅明显收窄，市场有所回暖。商用车产销量创历史新高，新能源汽车同比高速增长。

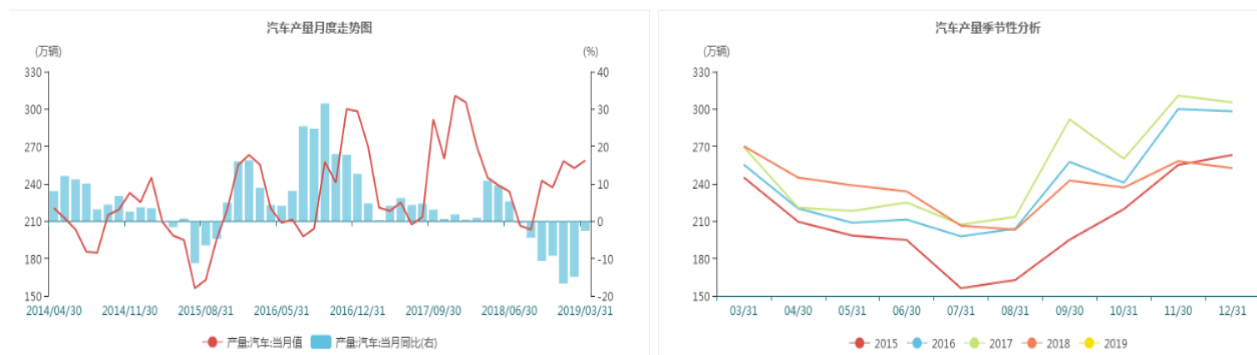
3 月，汽车产销量分别完成 255.8 万辆和 252 万辆，比上月分别增长 81.5%和 70.1%，比上年同期分别下降 2.7%和 5.2%，同比降幅比 2 月分别缩小 14.7 和 8.6 个百分点。这个月数据虽然下降，销售还是 5%左右的降幅，但是前两个月的数据，降幅都在 10%以上，这个月降幅出现了明显的缩小。

3月商用车产销均呈现增长，产销量创历史新高。3月商用车产销分别完成46.8万辆和50.1万辆，比上月分别增长73.8%和91%；比上年同期分别增长8.7%和2.4%。3月重型货车表现非常突出，产销分别完成13.5万辆和14.9万辆，比上年同期分别增长5.9%和7.1%，均创历史新高。

2019年3月汽车销售情况

单位：万辆、%					
	3月	1-3月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
汽车	252.0	637.2	70.1	-5.2	-11.3
乘用车	201.9	526.3	65.6	-6.9	-13.7
轿车	94.9	251.6	63.8	-7.5	-12.1
MPV	15.2	37.0	71.4	-14.1	-22.4
SUV	86.8	227.9	63.7	-5.8	-14.2
交叉型乘用车	5.1	9.9	137.3	14.1	-6.9
商用车	50.1	111.0	91.0	2.4	2.2
客车	4.3	9.6	120.6	0.6	-1.4
其中：客车非完整车辆	0.2	0.5	66.5	-6.2	-31.9
货车	45.8	101.4	88.6	2.5	2.6
其中：半挂牵引车	6.8	14.6	95.9	15.9	5.1
货车非完整车辆	7.6	16.2	112.9	24.0	12.7

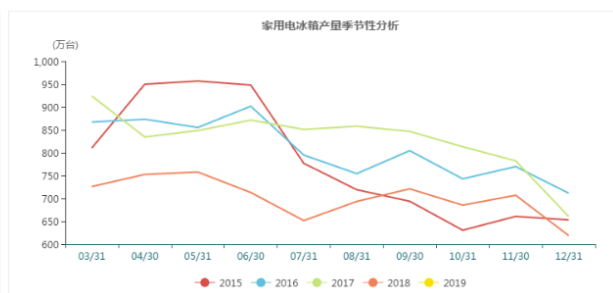
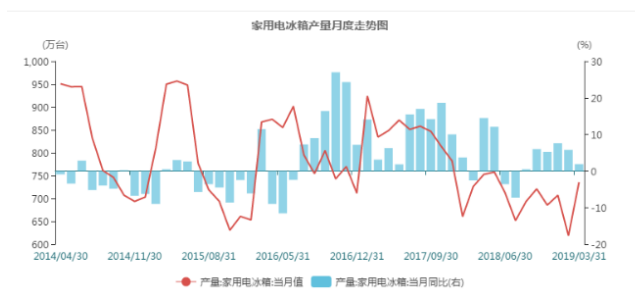
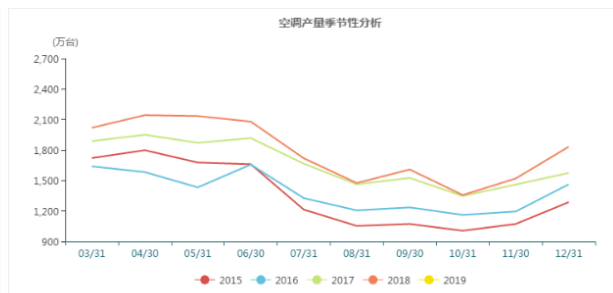
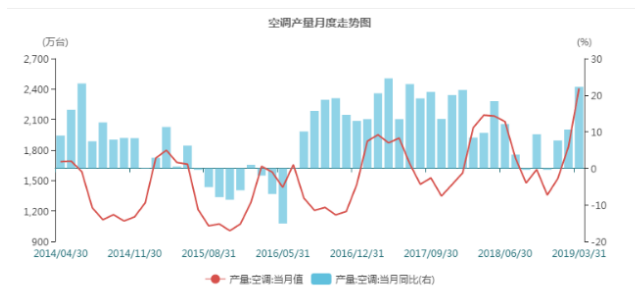
数据来源：汽车工业协会



5、家电产量

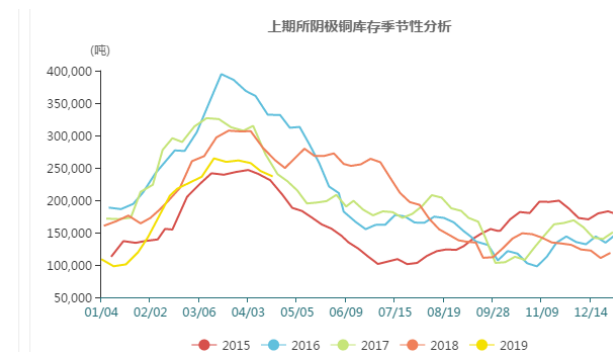
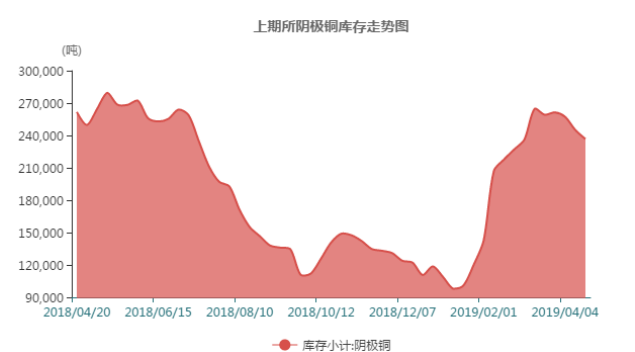
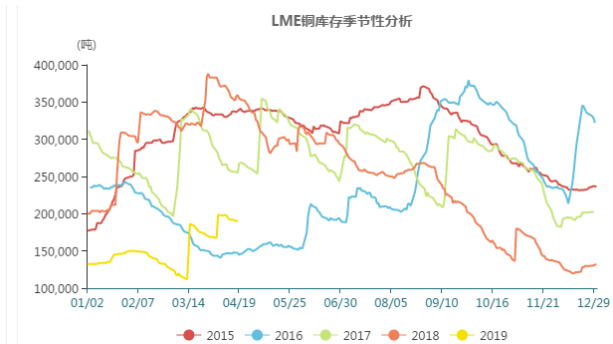
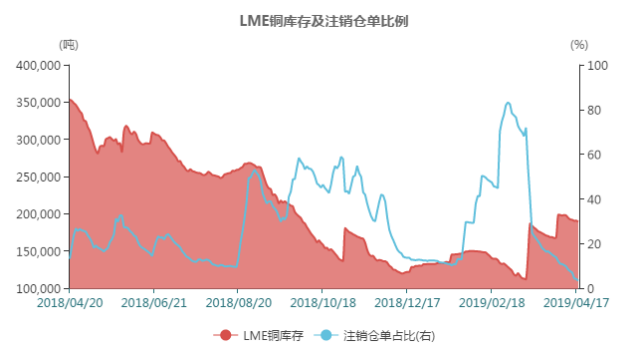
截至2019年3月，中国空调产量为2,406.9万台，当月同比增长22.3%；家用电冰箱为735.7万台，当月同比增长1.9%。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

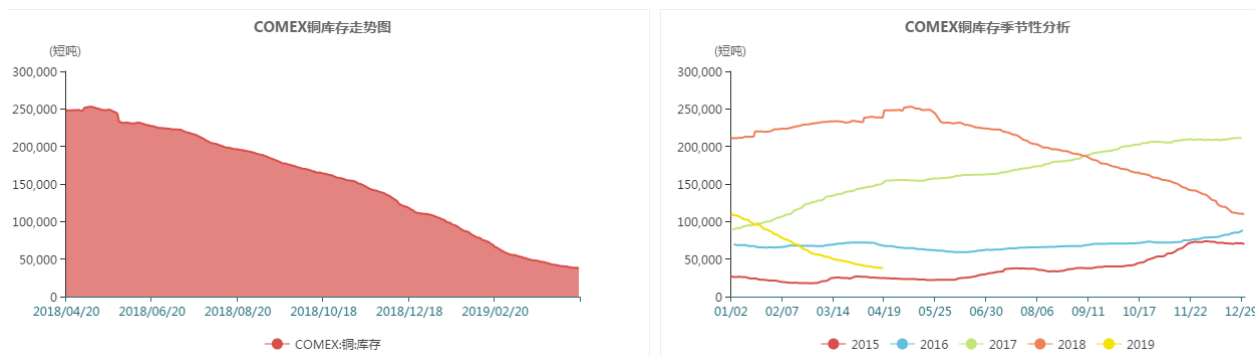


铜下游需求方面，房地产、汽车、家电数据总体中性，电网投资建设数据偏空。

6、库存



***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源：wind 资讯

截止至 2019 年 04 月 19 日，上海期货交易所阴极铜库存为 236,734 吨，较上一周减少 8,444 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在平均水平；LME 铜库存为 189,225 吨，较上一交易日减少 1,425 吨，注销仓单占比为 3.33%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。COMEX 铜库存为 37,497 吨，较上一交易日减少 1,100 吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。

7、技术分析



沪铜主力合约日线图走受压箱体上沿走出回落行情，目前维持形图中白色方框所示的 47150-50800 箱体震荡，箱体上沿压力较大，没有有效突破确认站稳 50800 前，以箱体震荡对待。加之 3 月份宏观及下游消费数据相对中性，所以铜价维持箱体震荡概率较大。

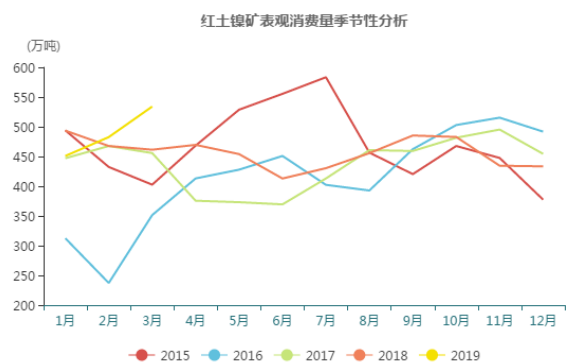
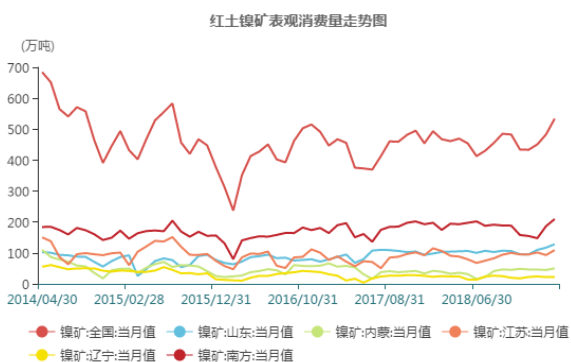
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



铜 1905 合约小时图上形成图中所示 48800-49600 箱体震荡，目前受箱体上沿压制明显，数次假突破后均回落，因此没有有效突破站稳箱体上沿 49600 之前以震荡对待。

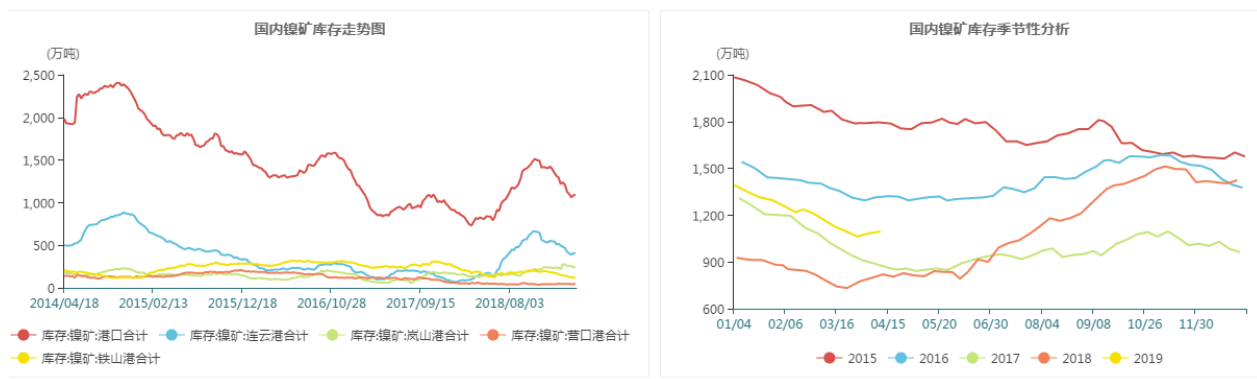
二、镍

根据机构统计，2019 年 03 月全国红土镍矿表观消费量达 534.02 万吨，山东地区表观消费量达 128.16 万吨，内蒙地区表观消费量达 50.22 万吨，江苏地区表观消费量达 109.12 万吨，辽宁地区表观消费量达 22.5 万吨，南方地区总计表观消费量达 209.62 万吨，从季节性角度分析，全国红土镍矿表观消费量较近 5 年相比维持在较高水平。

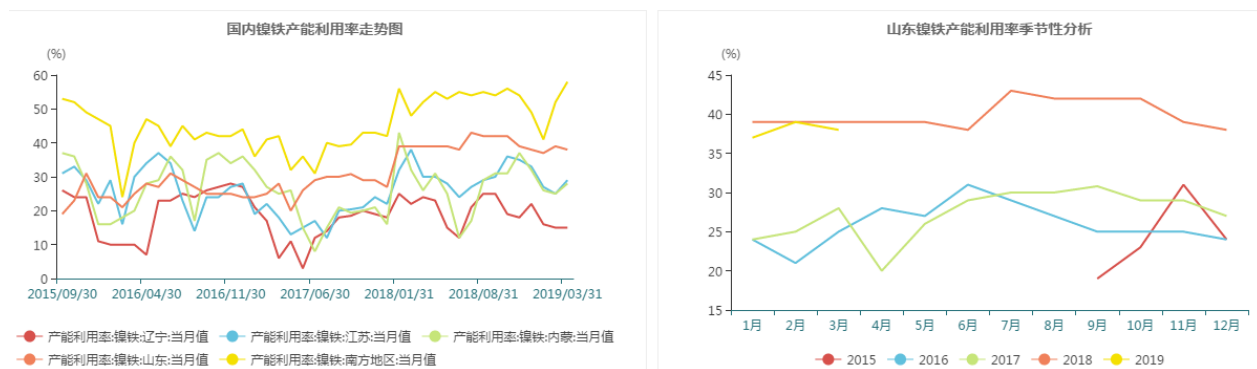


截止至 2019 年 04 月 12 日，全国港口统计镍矿库存为 1,095 万吨，其中连云港库存为 408 万吨，岚山港库存为 241 万吨，营口港库存为 49 万吨，铁山港库存为 118 万吨。从季节性角度分析，全国港口统计镍矿库存较近 5 年相比维持在较低水平。

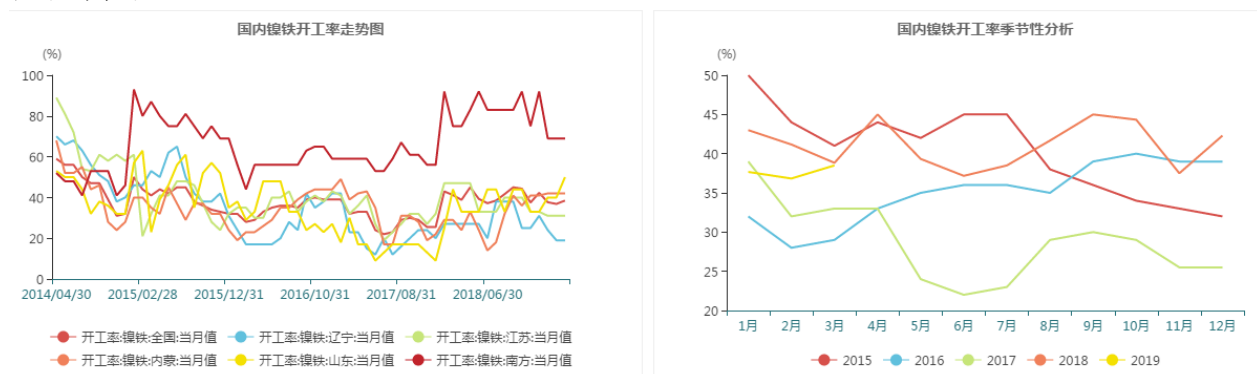
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



截止至 2019 年 03 月，辽宁地区镍铁产能利用率当月值为 15%，江苏地区镍铁产能利用率当月值为 29%，内蒙地区镍铁产能利用率当月值为 28%，山东地区镍铁产能利用率当月值为 38%，南方地区镍铁产能利用率当月值为 58%。从季节性角度分析，山东地区镍铁产能利用率较近 5 年相比维持在较高水平。



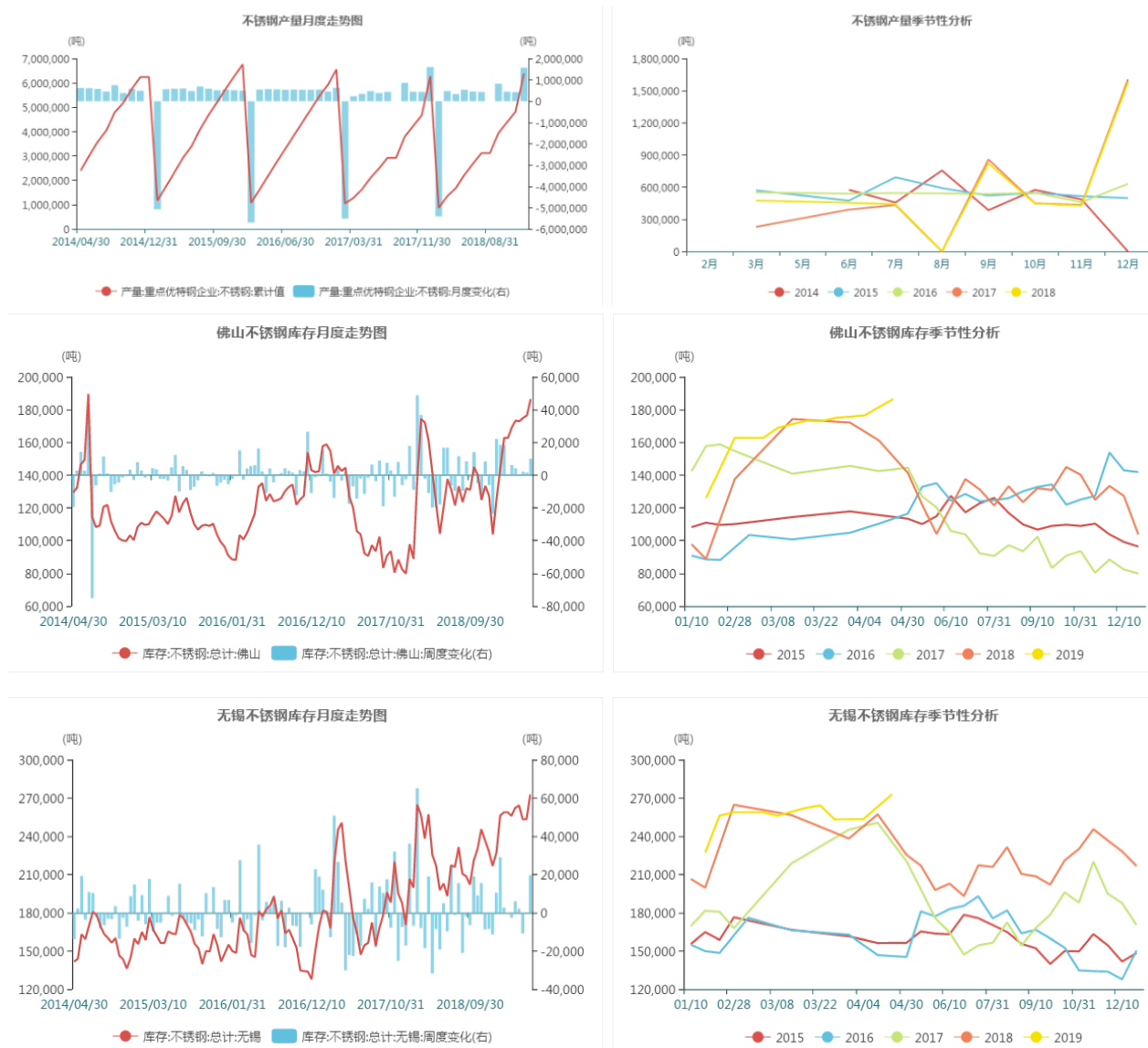
截止至 2019 年 03 月，全国范围镍铁开工率当月值为 38.5%，辽宁地区镍铁开工率当月值为 19%，江苏地区镍铁开工率当月值为 31%，内蒙地区镍铁开工率当月值为 42%，山东地区镍铁开工率当月值为 50%，南方地区镍铁开工率当月值为 69%。从季节性角度分析，全国范围镍铁开工率当月值较近 5 年相比维持在平均水平。



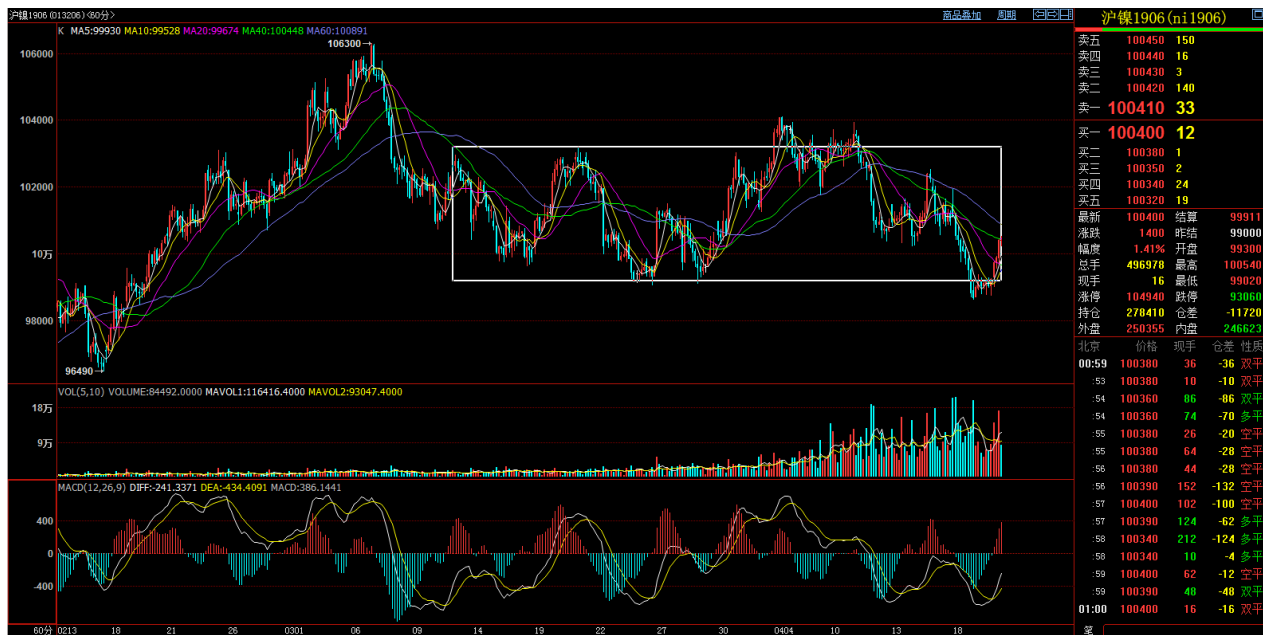
镍的主要用途是生产不锈钢，分析不锈钢行业的变化可以对镍的消费有比较全面的把握。截止至 2018 年 12 月，重点优特钢企业不锈钢产量累计值 6,388,493 吨，较上个月增加 1,576,557 吨，从季节性角度分析，重点优特钢企业不锈钢产量较近 5 年相比维持在较高水平；截止至 2019 年 04 月 12 日，佛山不锈钢库存为 186,500 吨，较上个周增加 10,000 吨，从季节性角度分析，佛山不锈钢库存较近 5 年相比维持在较高水平，无锡不锈钢库存为 272,900 吨，较上个周增加 19,500 吨，从季节性角度分析，无锡不锈

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

钢库存较近 5 年相比维持在较高水平。



***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



技术上镍小时图上形成 99700-103300 明显区间震荡，上周五回落至区间下沿后受支撑有所反弹，预计维持震荡或向下突破区间概率较大，因此总体以反弹做空为主，追空风险较大。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。