

投资指南

报告日期：2019年8月19日

7月份宏观数据偏弱，中期趋势关注60日均线

内容提要

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：13893494371

邮箱：709055691@qq.com

宏观方面，7月份制造业PMI数据虽然较6月份有所上升，但仍继续低于荣枯线，说明制造业表现依旧疲弱，同时CPI上升明显，固定资产投资与企业利润增速全面回落，有滞涨担忧，另一方面，贸易战对铜价形成压力，同时人民币大幅贬值对国内商品整体形成支撑，导致内盘铜价强于外盘铜价。

铜供给方面，7月份国内铜产量同比增长4.8%，根据WBMS统计数据，2019年1-5月份，全球铜的供需格局持续表现出供大于需的格局，预计当前依旧维持供给平衡或宽松格局。

铜需求方面，下游需求依旧疲弱，电力投资和汽车产量数据大幅下滑，对铜的需求也必然大幅下滑，依照国家电网2019年投资计划，后期电力投资数据或将回升，房地产与家电对铜的需求方面，房地产新开工面积和家电产量同比增速下滑，后期预计继续下滑概率较大，房地产竣工面积同比数据当前为负，当后期预计可能会回升，因此，铜的需求方面，预计后期电力投资数据和房地产竣工面积的回升，所以可能会有所好转，但依旧疲弱。

技术上，铜价中线受压于60日均线，短线受支撑于45800，若站上60日均线，反弹级别则可能会扩大，因此整体上以60日均线作为中期趋势的分水岭。

一、宏观数据

1、进出口

今年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 17.41 万亿元，同比增长 4.2%。其中，出口 9.48 万亿元，增长 6.7%；进口 7.93 万亿元，增长 1.3%；贸易顺差 1.55 万亿元。7 月当月，我国进出口总值为 2.74 万亿元，增长 5.7%，创下年内新高。其中，出口 1.53 万亿元，增长 10.3%，这也是继今年 3 月之后再度出现两位数增幅；进口 1.21 万亿元，增长 0.4%；贸易顺差 3102.6 亿元。

2、PMI

2019 年 7 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，比上月提高 0.3 个百分点，制造业景气水平有所回升。

2019 年 7 月份，中国非制造业商务活动指数为 53.7%，比上月回落 0.5 个百分点，位于扩张区间。

2019 年 7 月份，综合 PMI 产出指数为 53.1%，比上月微升 0.1 个百分点。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）

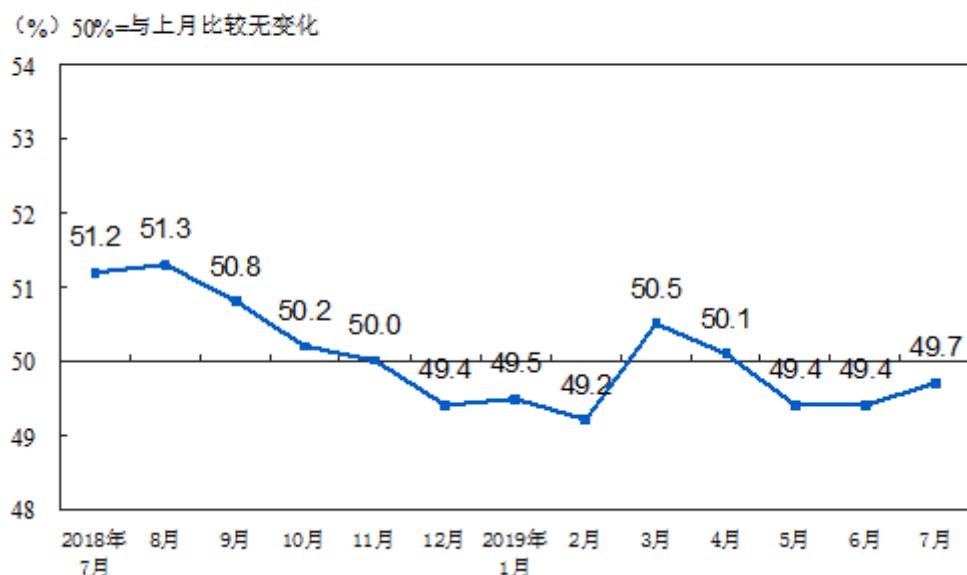


图2 非制造业商务活动指数（经季节调整）

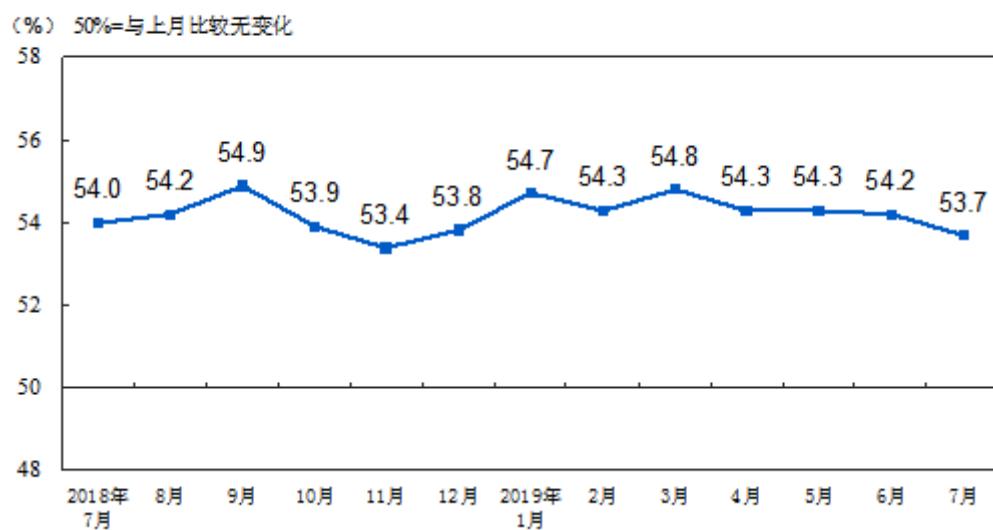
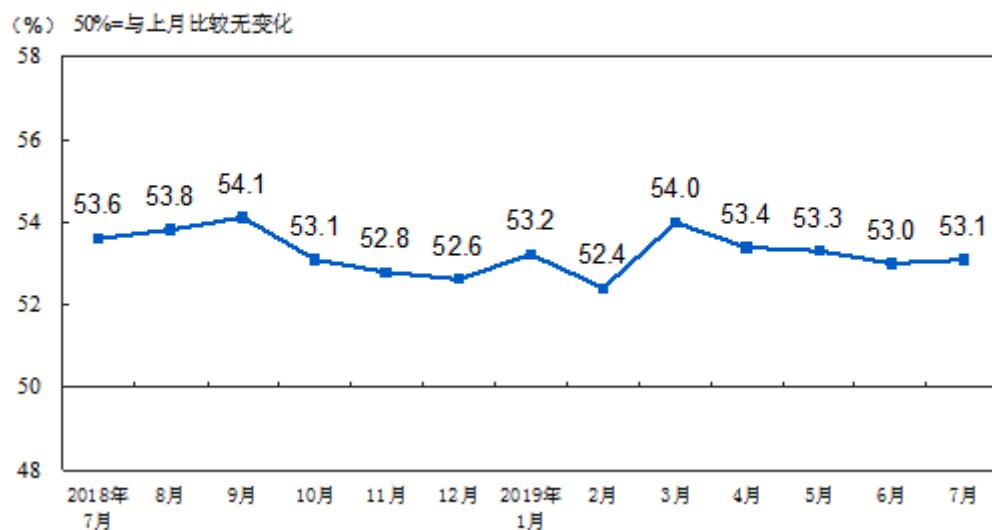


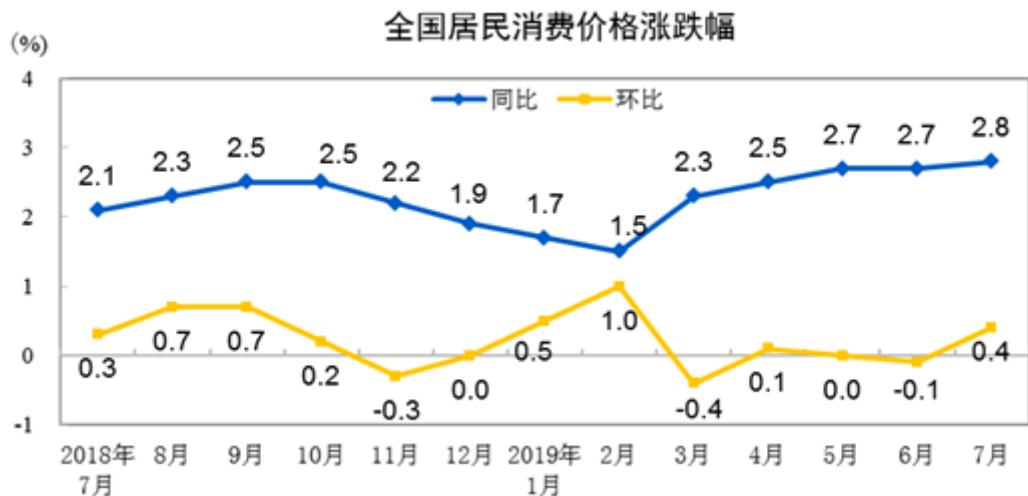
图3 综合PMI产出指数（经季节调整）



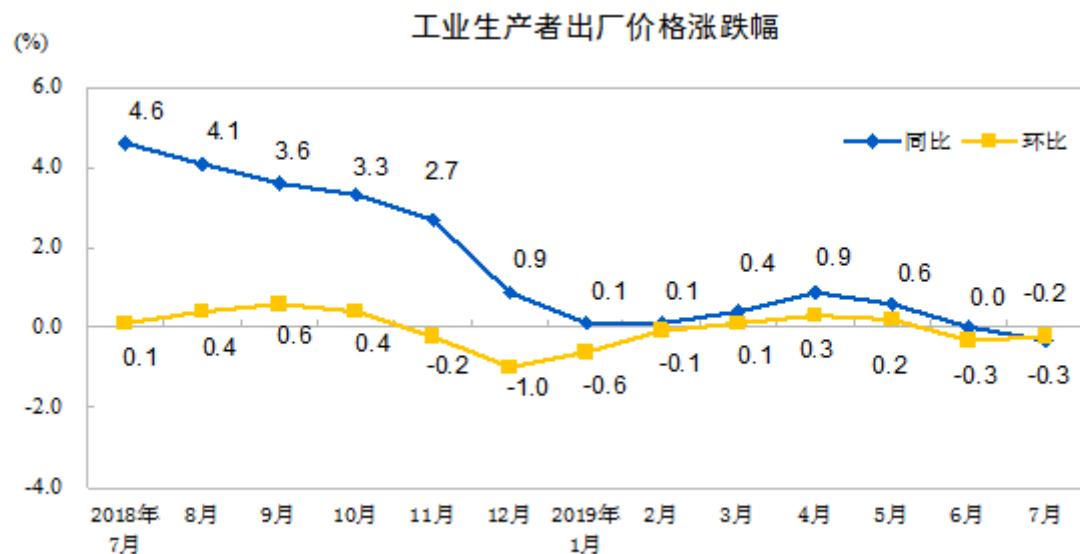
3、PPI&CPI

2019年7月份，全国居民消费价格同比上涨2.8%，7月份，全国居民消费价格环比上涨0.4%。

2019年7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.3%，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降0.6%，环比下降0.2%。



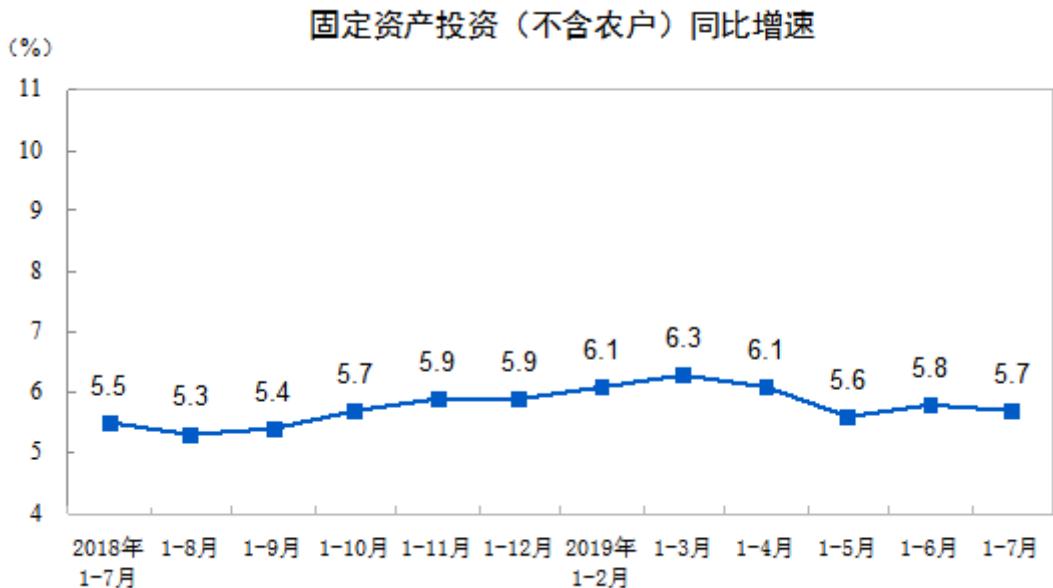
2019年7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.3%，环比下降0.2%；工业生产者购进价格同比下降0.6%，环比下降0.2%。



4、固定资产投资

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。

。



5、规模以上工业增加值

2019年7月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比6月份回落1.5个百分点。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.19%。1-7月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。



二、铜供需平衡

世界金属统计局(WBMS)周三公布：

1-5月全球铜市场供应过剩2.1万吨，2018年全年则为缺口1.9万吨。

1-5月全球矿山铜产量为843万吨，较去年同期减少0.5%。

1-5月全球精炼铜产量为922万吨，较去年同期减少5.9%，印度和智利产量显著减少，分别为减少

4

*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。

10.8 万吨和 15.4 万吨。

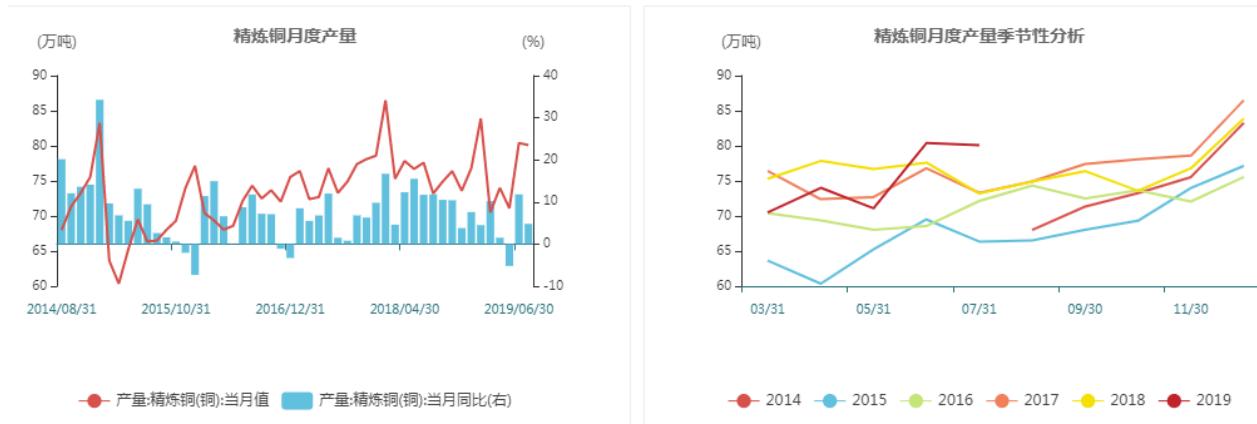
1-5 月全球铜消费量为 920 万吨，去年同期为 972 万吨。

1-5 月中国表观需求量为 467.8 万吨，同比下滑 4.6%。欧盟 28 国产量下滑 1.1%，需求量为 137 万吨，同比下滑 4.5%。

5 月，全球精炼铜产量为 186.47 万吨，消费量为 187.66 万吨。

三、供给端

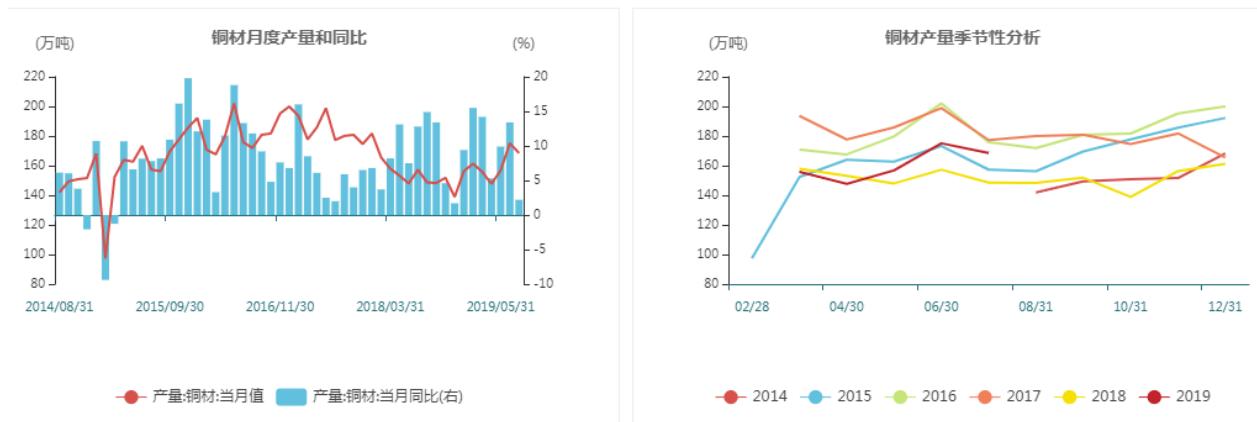
1、截止至 2019 年 07 月，月度精炼铜产量为 80.1 万吨，较上个月减少 0.3 万吨，同比上升 4.8%。从季节性角度分析，当前产量较近 5 年相比维持在较高水平。



四、需求端

1、铜材产量

截止至 2019 年 07 月，铜材月度产量为 168.5 万吨，较上个月减少 6.6 万吨，同比上涨 2.2%。从季节性角度分析，当前月度产量较近 5 年相比维持在较低水平。

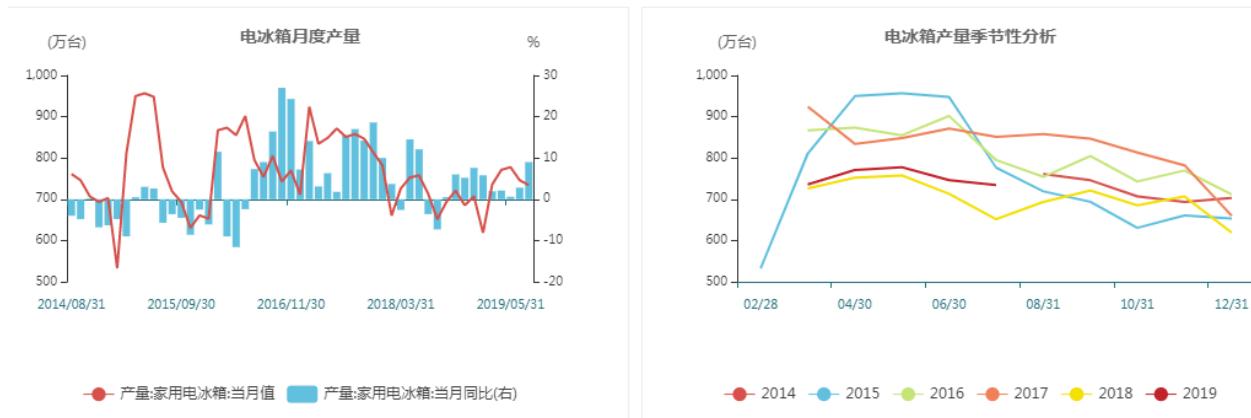


2、终端需求

截止至 2019 年 07 月，电网基本建设投资完成额累计值为 1,644 亿元，累计同比下降 19.3%；房屋新开工面积为 125,715.88 万平方米，累计同比上升 9.5%；房屋竣工面积为 37,330.75 万平方米，累计同比下降 11.3%；汽车产量为 185.4 万辆，当月同比下降 11.5%；空调产量为 1,686.1 万台，当月同比下降 3%；家用电冰箱为 734.2 万台，当月同比上升 9%。。

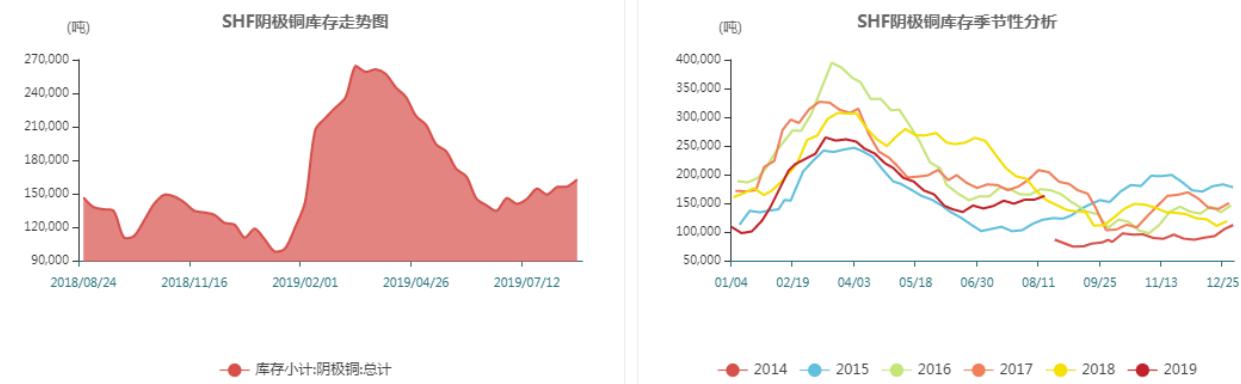


*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

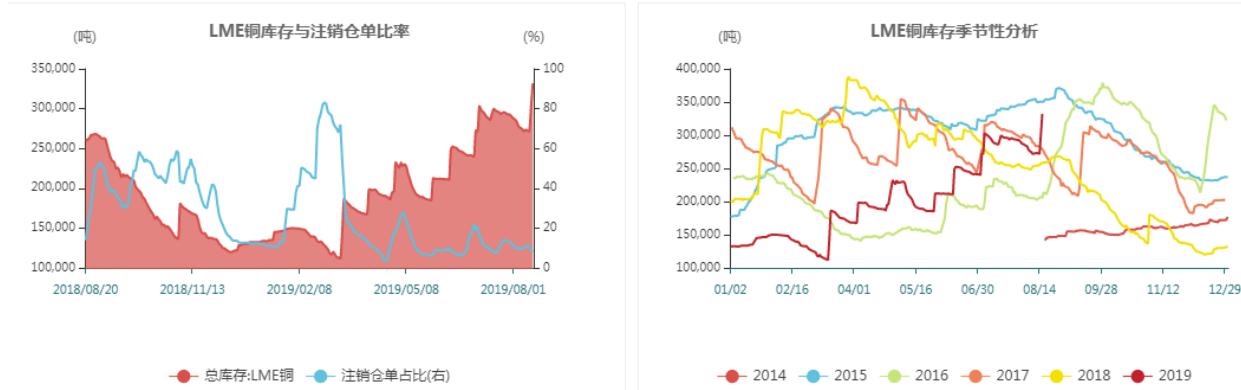


五、库存

截至 2019 年 08 月 16 日，上海期货交易所阴极铜库存为 162,830 吨，较上一周盈余 162,830 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。

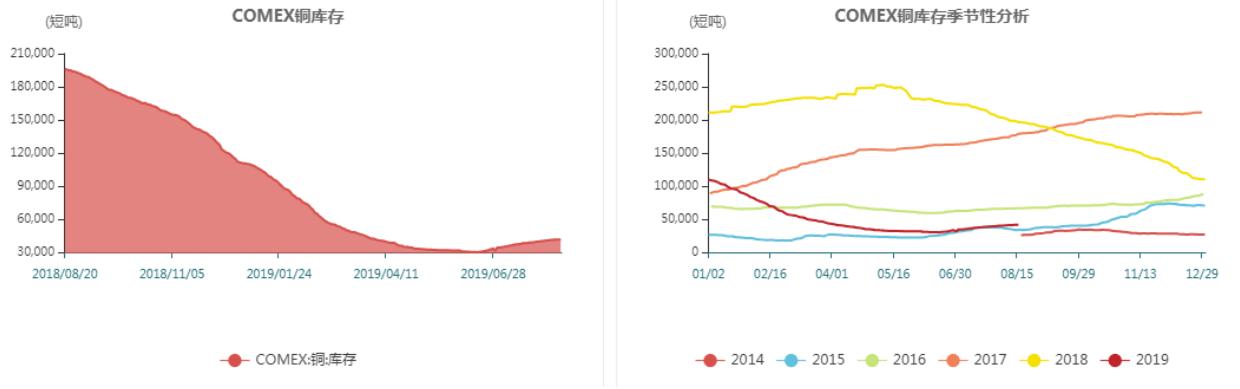


截至 2019 年 08 月 16 日，LME 铜库存为 331,975 吨，较上一交易日增加 30,225 吨，注销仓单占比为 8.22%。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较高水平。



截至 2019 年 08 月 16 日，COMEX 铜库存为 41,574 吨，较上一交易日增加 22 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。

*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。



六、技术分析



技术上，铜受压于 60 日均线，受支撑于 46000，后期关注 60 日均线和 46000 一线，中线以 60 日均线作为中线多空分水岭。