

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

沪铜本周震荡趋弱 短线交易

市场走势

受美国3月耐用品订单大超预期环比增速2.7%、美元指数强势影响沪铜指数本周震荡趋弱，收48970，期价在50640点附近有阻力，48000点附近有支撑。周五开48950，最高48990，下跌0.47%，振幅48990-48740=250点，减仓3808。本周沪铜指数下跌560点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:17分收2.8935美元/磅，短期在3.0000美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.9375，收盘2.8935，下跌1.25%。技术面看周RSI36=51.0683。

产品简介: 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: huanglianwu@hrfutu.com.cn

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

现货价格

SMM 4月26日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70~升水 50 元/吨，平水铜成交价格 48750 元/吨~48820 元/吨，升水铜成交价格 48840 元/吨~48900 元/吨。美元再创近二年新高拉涨至 98.3，国内外铜价全面破位，今日沪期铜跌至 48800 元/吨一线。长单结束，今日下月发票持货商报价者大幅增多，由于即将面临五一小长假，部分下游企业仍对当月发票有需求，当月发票与下月发票价差拉大至 30-40 元/吨。市场持当月发票报价贴水 30~升水 60 元/吨附近未做停留，市场报价开启调降的过程，好铜报价至升水 40 元/吨附近，平水铜调降至贴水 50 元/吨，市场需求针对性较强。持有下月发票持货商报价自贴水 50~升水 40 元/吨调降至贴水 70~升水 20 元/吨，但对贸易商以及下游仍缺乏买盘吸引力。今日湿法铜表现较昨日小幅下滑，报价贴水 120~贴水 80 元/吨。铜价大跌，部分下游仅维持刚需，49000 元/吨以下的铜价依然未能呈现预期中的逢低补货，假期来临，持货商继续加速换现回笼资金，中小下游企业却同样受制于资金压力，难以做逢低补货，市场供需双方都呈现了节前避风险的态势。今日 SMM 报价包含了下月发票以及当月发票的价格。[上海有色网]

本周重要信息

新华社：中央政治局会议传递当前经济工作四大信号

来源：新华社

中共中央政治局 19 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作；听取 2018 年脱贫攻坚成效考核等情况汇报，对打好脱贫攻坚战提出要求。

开局季经济运行总体平稳、好于预期，中央对经济形势如何判断？对做好当前经济工作，作出哪些重要安排？

信号一：开局好于预期 仍需保持清醒

近日发布的数据显示，一季度中国经济同比增长 6.4%，工业增加值、消费和投资增速比前两月有所加快，就业、物价保持平稳。尤为可贵的是，市场预期仍在改善，积极因素逐渐增多。

信号二：稳中求进、突出主线、守住底线、把握好度

稳中求进，要通过改革开放和结构调整的新进展巩固经济社会稳定大局；突出主线，要细化“巩固、增强、提升、畅通”八字方针落实举措，注重以供给侧结构性改革的办法稳需求；守住底线，要坚持结构性去杠杆，在

推动高质量发展中防范化解风险，坚决打好三大攻坚战；把握好度，宏观政策要立足于推动高质量发展，更加注重质的提升，更加注重激发市场活力，积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要松紧适度。

信号三：聚焦关键问题 做好经济工作

有得力“抓手”，才能助力目标实现。会议就推动制造业高质量发展，有效支持民营经济和中小企业发展，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，以关键制度创新促进资本市场健康发展，以高水平对外开放促进深层次改革，做好重点群体就业工作等方面作出具体部署，为下一步做好经济工作指明方向。

信号四：打赢脱贫攻坚战 继续实行最严格考核评估[上海有色网]

四天两场重磅会议释关键信号，宏观政策“随行就市”预调微调

在“六稳”、财政和货币等政策综合发力下，中国一季度宏观经济实现超预期增长 6.4%，经济加速下行的压力得到部分缓释。一时间，前期政策是否要调整，成为市场关注焦点。

4月22日，中央财经委员会第四次会议指出，要强化宏观政策逆周期调节，财政政策要加力提效，减税降费要尽快落实到位，货币政策要松紧适度，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，加大对实体经济的金融支持。

显然，逆周期政策并没有要退出的意思，但也提到货币政策要及时预调微调。“稳增长”政策总体保持稳定，但力度或方向上可能面临微调。

三天前，中共中央政治局会议也加大了对“质的提升”和“结构性改革”等内容的强调。

4月19日，中央政治局会议指出，宏观政策要立足于推动高质量发展，更加注重质的提升，更加注重激发市场活力，积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要松紧适度。[21世纪报]

【辟谣】中国央行“定向降准”传闻不属实

来源：华尔街见闻

今日有市场传言称：央行25日（周四）起拟对部分农商行及农信社等农村金融机构定向降准1个百分点。接近央行的人士向华尔街见闻确认：这一传言不属实，央行目前并没有新的定向降准政策。

此外，有媒体发文称，相关机构根据季度MPA（宏观审慎评估）考核的结果而进行存款准备金率动态调整，这一报道也与事实不符。目前央行确有一项普惠金融定向降准政策，但每年只在年初动态考核调整一次，并非在每个季度都考核调整。[上海有色网]

中国占世界铜消费 50% 成影响铜需求主要因素

关于铜的行情，伦敦金属交易所（LME）的价格被视为国际性指标。LME的指定仓库的库存量成为世界整体供需平衡的大致标准。在供给方面，除了智利和秘鲁等矿山的减产和增产趋势之外，各国铜锭的生产动向成为关

键。图片来自《日本经济新闻》《日本经济新闻》17日报道称，影响铜需求的主要因素是中国的动向。铜的世界消费量2017年为2346万吨。其中，中国占约50%，较10年前的25%左右迅速提高。[上海有色网]

当前美国企业的头号担忧：美元太强了

来源：华尔街见闻

受到美元指数走强的影响，美国企业的营收会下降，最终可能让标普500指数承压。上涨的美元指数正在对美国企业的海外收入造成实实在在的伤害。

受到美元指数走强的影响，美国企业的营收会下降，最终可能让标普500指数承压。

上涨的美元指数正在对美国企业的海外收入造成实实在在的伤害。

美国新媒体Axios周一发表文章称，走强的美元正成为美国企业的头号担忧，而这一担忧在未来并没有减弱的迹象。

截至北京时间4月23日上午9点，美元指数为97.33点，日内最高曾触及97.36点，创下自2017年以来的新高。[上海有色网]

“美国制造”哈雷利润下降27% 特朗普誓言报复欧盟关税

来源：新浪财经

北京时间4月23日讯，周二，美国总统唐纳德·特朗普似乎改变了对哈雷-戴维森（Harley Davidson）的态度，承诺对欧盟征收的“不公平”关税进行报复。哈雷戴维森(38.92, -0.80, -2.01%)第一季度利润下降近27%，部分原因是欧盟征收的关税。

特朗普说，欧盟的关税迫使哈雷把美国的工作机会转移到海外。“这对美国太不公平了，我们会报复的！”[上海有色网]

美国3月新屋销售创16个月最高 房价跌至两年新低

来源：华尔街见闻

尽管占美国楼市近九成的成屋销售在3月意外下滑，但占剩余一成的新屋销售量涨至一年半高位。新屋销售作为相对领先指标，预示着美国今年春季楼市正在回暖复苏。

4月23日周二，美国商务部的数据显示，美国3月新屋销售季调后环比增长4.5%，好于预期的下跌2.7%，2月前值由环比增长4.9%大幅上调至5.9%；3月新屋销售同比增长3%。

美国3月新屋销售69.2万户，创2017年11月以来最高，也接近“后金融危机”时代的高位，并连续第三个月上涨，高于预期的64.9万户。2月前值从66.7万户小幅下修至66.2万户，仍接近2018年3月以来最高。

[上海有色网]

日本央行按兵不动 下调今明两年 GDP 增速

来源：华尔街见闻

4月25日，日本央行公布利率决议，维持政策利率不变。

日本央行政策利率 前值 -0.1%，预期 -0.1%，今值 -0.1%。日本10年期国债收益率目标 前值 0%，预期 0%，今值 0%。日本央行此次调整了利率前瞻指引，表示将维持超低利率至少至2020年春天左右。

日本央行称，将采取措施促进宽松政策的可持续性，并扩大合资格抵押品范围，维持灵活购买日债承诺不变，维持持仓年增幅80万亿日元不变。

另外，日本央行在展望报告中下调今明两年GDP增速。将2019财年GDP增速预期从0.9%下调至0.8%；2020财年从1%下调至0.9%；2021财年GDP预期为1.2%。维持2019/20财年核心CPI预期1.1%不变；将2020/21财年核心CPI预期由1.5%下调至1.4%；预计2021/22财年核心CPI+1.6%。

谈到经济前景时，日本央行表示将考虑围绕经济、物价和消费税问题的不确定性。日本央行表示，相对经济与就业市场的变化，物价、通胀预期回升速度仍然缓慢。

物价前景风险偏下行，经济前景风险偏下行。经济朝向物价目标回升的势头没有变，但缺乏动能。

谈到日本出口时，日本央行称，尽管外部环境放缓拖累了日本出口与产出，但日本经济仍然实现温和扩张。这一措辞与3月类似，日本央行在3月货币政策会议上认为，日本经济温和扩张，但出口和工业生产受到海外市场减速的影响。

谈到物价时，日本央行预计，中长期通胀预期料将逐渐上升。没有迹象表明资产市场和金融机构活动存在过热现象。

此前市场普遍预计日本央行不会追加宽松，一方面是日本央行的政策选项相当有限，另一方面近期美联储的鸽派转向并未导致日元升值。[上海有色网]

韩国一季度GDP环比萎缩0.3% 创金融危机以来最差

来源：华尔街见闻

全球贸易摩擦悬而未决，亚洲第四大经济体、全球经济风向标韩国的GDP在2019年初意外萎缩。

据路透社援引韩国央行称，韩国今年一季度季调后的GDP环比萎缩0.3%，创2008年四季度以来最差表现，市场预期为增长0.3%，2018年四季度季环比上涨1%。2008年四季度正值全球金融危机高峰，韩国当时GDP季环比深跌3.3%。[上海有色网]

德国4月商业景气指数再度恶化 欧洲经济复苏遥遥无期

来源：华尔街见闻

当欧洲“火车头”失去动力，经济复苏的希望就变得更加渺茫。

根据德国 Ifo 研究所 4 月 24 日发布的报告，德国 4 月商业景气指数为 99.2，低于 3 月份的 99.7，同时也是连续第四个月低于 100。该数据的意外恶化彻底打消了市场对欧洲经济反弹的乐观情绪。[上海有色网]

远不及预期！美国 3 月新屋开工创近两年新低 同比降幅为 2011 年以来最大

来源： 华尔街见闻

尽管抵押利率下降、薪资水平稳步上涨，美国独栋住宅市场仍旧状态低迷，新屋开工继续遭到拖累。

4 月 19 日周五，美国人口调查局公布数据显示，美国 3 月新屋开工 113.9 万户，为 2017 年 5 月以来最低水平，不及预期 122.5 万户，前值 116.2 万户下修为 114.2 万户。

从环比增速来看，3 月新屋开工下滑 0.3%，预期为增长 5.4%，前值-8.7%下修为-12%。

与此同时，新屋开工同比降幅创下 2011 年以来最大。其中，东北地区、中西部地区同比降逾 28%，西部地区跌近 20%，南部地区下滑 4.1%。

营建许可方面，美国 3 月营建许可 126.9 万户，为五个月来最低，不及预期 130 万户，前值 129.6 万户上修为 129.1 万户；环比下滑 1.7%，预期增长 0.7%，前值-1.6%下修为-2.0%。

营建许可数量已经连续三个月下滑，其中独栋住宅许可跌至逾一年半低点，这对于未来几个月的新屋开工数据来说，是个不太好的兆头。[上海有色网]

美元指数

美元指数震荡趋强，抑制沪铜价格。



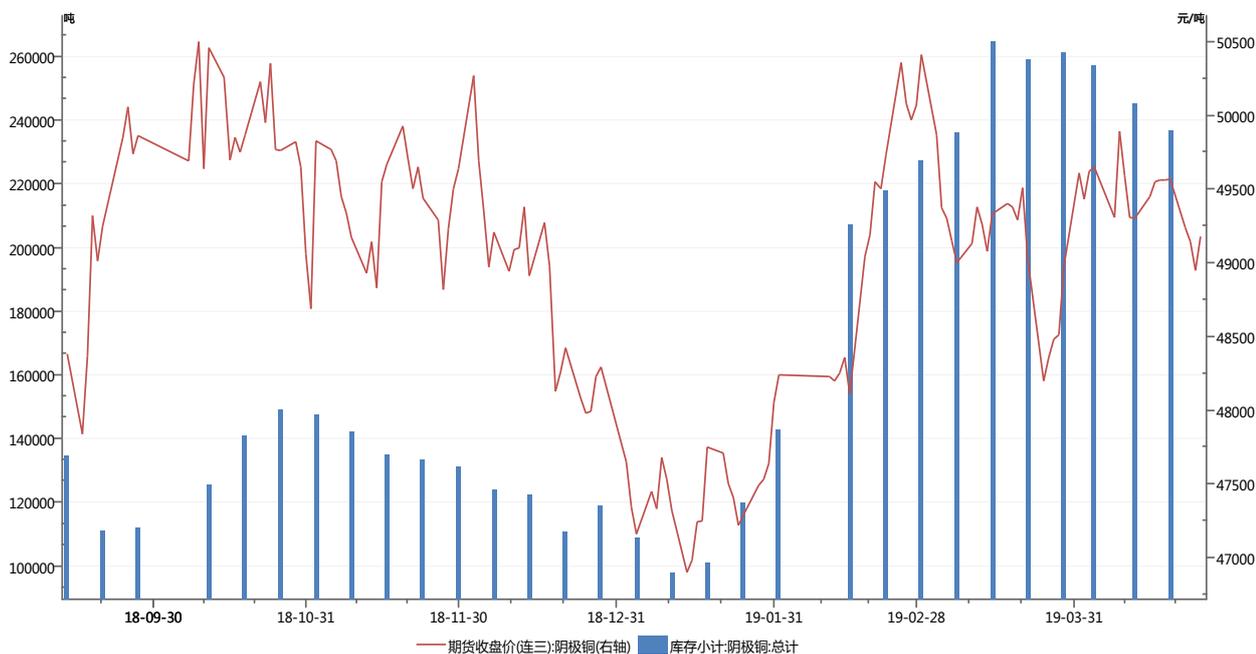
人民币

人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



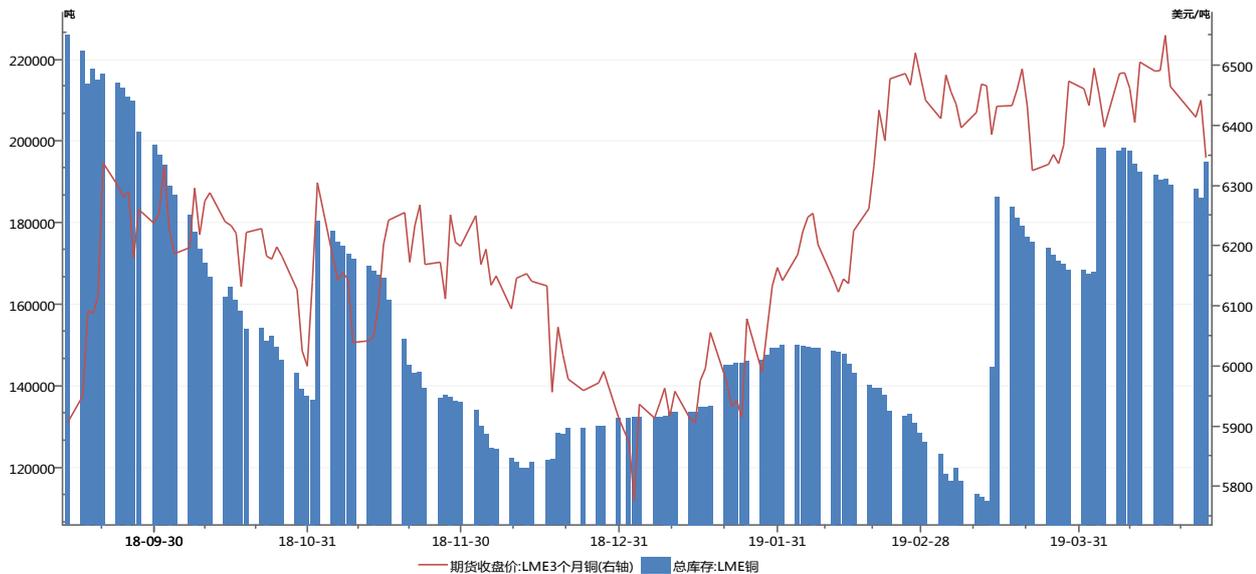
库存数据

SHFE铜库存



数据来源: Wind

LME铜库存



数据来源: Wind

从上图可以看到上海库存近期持续增加，抑制沪铜价格。

后市展望



受美国3月耐用品订单大超预期环比增速2.7%、美元指数强势影响沪铜指数本周震荡趋弱,收48970,期价在50640点附近有阻力,48000点附近有支撑。短期关注50640点,在其之下逢高沽空CU1907,反之择机短多。

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。