

华期理财

金属·铜

2019年7月26日 星期五

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

沪铜本周遇阻趋弱 短线交易

市场走势

受美国6月耐用品订单表现超出预期、美元指数强势影响沪铜指数本周遇阻趋弱，收47080，期价48360点附近有阻力，46810点附近有支撑。周五开47220，最高47230，上涨0.02%，振幅47230-46940=290点，减仓4220。本周沪铜指数下跌890点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间16:17分收2.7130美元/磅，短期在2.8200美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.7545，收盘2.7130，下跌1.12%。技术面看周RSI36=47.1642弱势。

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，仅供投资者参考。

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。

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 7月26日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水10元/吨~升水50元/吨，平水铜成交价格46940元/吨~46970元/吨，升水铜成交价格46970元/吨~47000元/吨。沪期铜持续围绕47000元/吨一线震荡，周末来临，且长单基本落下帷幕，持货商大多已持下月发票报价，下月发票持货商报平水~升水30元/吨，现货买盘无力，持货商主动降价以求成交，平水铜领先下调，成交于贴水10元/吨附近，好铜报至升水20~30元/吨，成交才有起色。对部分下游来讲仍需当月发票，好铜于升水40~50元/吨附近，平水铜报价于升水10元/吨附近。湿法铜僵持于贴水60~贴水30元/吨水平。期货盘面也暂难摆脱区间震荡格局，贸易商依然保持低价觅货的意愿，尤其是平水铜，买入意愿贴水幅度较大，但市场可压价至较大贴水的品牌货源及持货商有限，供需双方依然存分歧，周末暂时维持僵持态势。但下周临近月末，资金及高温天气对下游企业的生产都产生一定压力，贸易流量也难有明显提升，现货贴水恐将逐步下扩。[上海有色网]

本周重要信息

国家发改委从融资投资两端发力稳投资

来源：上海证券报

项目审批加快 债券发行加快

种种迹象表明，国家发展改革委正从融资投资两端发力稳投资，在投资需求端加快投资项目审批，在融资供给端加快企业债发行。

“今年上半年，国家发展改革委共核准企业债券112只3647.2亿元，同比增长131%。”国家发展改革委投资研究所投资体制与政策研究室主任吴亚平向上证报表示，增加融资供给是稳投资的重要抓手，与此同时还要加强有效项目供给。

2018年初开始，我国投资增速持续回落。去年三季度以来，稳投资被列为“六稳”工作之一，以补短板为重点，一系列实招、硬招为投资企稳提供强劲支撑。今年上半年，国家发展改革委共审批核准固定资产投资项目94个，总投资4715亿元，这与去年同期的2603亿元相比，提升了81.1%。

中诚信评级公司研究院研究员王秋凤向记者表示，上半年宏观政策的逆周期调整在一定程度上对冲了经济的

下行压力，预计下半年政策“稳增长”基调仍将延续。

“在一般公共财政和政府性基金收支压力较大情况下，专项债有望在稳增长方面发挥更大作用。”王秋凤说。

7月以来，国家发展改革委公告核准17只企业债发行。另据记者粗略统计，6月以来有44家企业发行公司债券申请获国家发展改革委批复，总规模超2000亿元。

除了加快企业债券发行审核工作，有关部门还推进专项债发行，以及允许其作为部分重大项目的资本金。

申万宏源证券分析师李峙屹表示，专项债自指导文件发布以来快速增加，6月地方政府专项债净融资3579亿元，同比多增2560亿元，1至6月累计净融资1.19万亿元，为全年计划的55.3%。

当然，“目前也不需要太大的力度刺激投资增长，总体上看目前投资增速符合预期，也与经济增速比较匹配。”

吴亚平说。[上海有色网]

央行宣布11项举措进一步扩大金融业对外开放

来源：央行网站

关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措

为贯彻落实党中央、国务院关于进一步扩大对外开放的决策部署，按照“宜快不宜慢、宜早不宜迟”的原则，在深入研究评估的基础上，推出以下11条金融业对外开放措施：

- 1、允许外资机构在华开展信用评级业务时，可以对银行间债券市场和交易所债券市场的所有种类债券评级。
- 2、鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司。
- 3、允许境外资产管理机构与中资银行或保险公司的子公司合资设立由外方控股的理财公司。
- 4、允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司。
- 5、支持外资全资设立或参股货币经纪公司。
- 6、人身险外资股比限制从51%提高至100%的过渡期，由原定2021年提前到2020年。
- 7、取消境内保险公司合计持有保险资产管理公司的股份不得低于75%的规定，允许境外投资者持有股份超过25%。
- 8、放宽外资保险公司准入条件，取消30年经营年限要求。
- 9、将原定于2021年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到2020年。
- 10、允许外资机构获得银行间债券市场A类主承销牌照。
- 11、进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场。

国务院金融稳定发展委员会办公室2019年7月20日[上海有色网]

新城出售项目背后的重要信号：楼市资金正在全面收紧！

来源：和讯网

在自然界，那些对气候、风向、地质异动特别敏感的动植物，通常也是“长寿之星”。比如，能预先感知洪水、地震等灾难发生的蚂蚁，早在恐龙出生的 1.3 亿年，就已经存在。在今天，依然生存。而且，科学家预言，即使某一天人类消失了，蚂蚁也依然会存在。在企业界，也有这样的企业，行业细小的风吹草动，都会让他们及早做出决策，从而在行业变动中获得有利位置。

7 月 23 日凌晨，新城控股(SH601155)发布公告，截至公告日，公司正在就约 40 个项目(包括合联营项目)进行洽谈、协商，但拟出售的标的公司范围、交易对方及交易金额均存在不确定性。如上述交易最终完成，公司可通过转让项目公司股权收回部分上半年已支付的土地款，将增加公司货币资金、优化公司资产结构。截至公告日期，新城控股已就 5 个项目签定了股权转让协议。交易总额为人民币 24 亿元，约占 2018 年末新城控股经审计归母净资产的 8%。[上海有色网]

OZ Minerals 上调 2019 财年铜产量目标 Q2 铜产量为 28525 金属吨

OZ Minerals 提高了 2019 财年铜产量目标，预计 2019 财年的铜产量从 9.7 万-10.9 万金属吨上升到 10.3 万-11.55 万金属吨。

预计 2019 财年黄金产量为 12.22 万-13.56 万盎司，其中 Antas 金矿的产量为 4,200-4,600 盎司

同时公司也公布了今年第二季度的产量数据。

第二季度铜产量为 28525 金属吨，同比增长 5.1%。黄金产量为 27,072 盎司，同比下降 3.7%

截至目前该公司今年的总铜产量已达到 55,967 金属吨。

目前 OZ Minerals 正在南澳大利亚开发 Carrapateena 铜金矿项目，预计将在今年第四季度投产，该项目于 2017 年 8 月最终批准在该矿投资近 10 亿美元。这是大约五年来在澳大利亚建造的第一个绿地矿山。[上海有色网]

Niesr: 英国脱欧可能已经导致英国陷入经济衰退

来源：新浪综合财经

英国国家经济和社会研究所(Niesr)表示，英国已经陷入技术性衰退的可能性达四分之一。

该智库认为，如果英国无序、无协议脱欧，英国经济可能“严重”下行。

该机构周一在伦敦发布的新预测显示，假设英国有协议脱欧，2019 年经济将增长 1%，2020 年增长 1%。

中心预测情形基于英国有序脱欧，预计英国央行今年将维持基准利率在 0.75%，2020 年下半年将基准利率上调至 1%。

如果英国有序但无协议脱欧，经济将陷入停滞，然后 2021 年开始再次增长。[上海有色网]

若特朗普加征汽车关税 欧盟拟对 390 亿美商品实施报复

来源：新浪财经

北京时间 24 日消息，欧盟贸易专员周二表示，如果美国对欧盟汽车征收惩罚性关税，欧盟将对价值 350 亿欧元（合 391 亿美元）的美国商品加征额外关税。

欧盟贸易专员塞西莉亚·马姆斯特罗姆（Cecilia Malmstrom）对欧洲议会（European Parliament）一个委员会表示：“我们不会接受任何配额或自愿出口限制，如果要征收关税，我们将有一个再平衡清单。”

美国总统特朗普 5 月宣布，一些进口汽车和零部件对美国国家安全构成威胁。但他将是否征收关税的决定推迟了 6 个月，以便有时间与欧盟和日本进行贸易谈判。

马尔姆斯特罗姆说：“我们当然希望美国不对欧盟汽车和汽车零部件征收关税，但是特朗普认为欧洲汽车会对美国的国家安全构成威胁的想法太荒谬了。”

马尔姆斯特罗姆同时补充说，欧盟与美国的贸易谈判产生了好坏参半的结果。

一项旨在让企业更容易地展示其产品符合欧盟或美国市场标准的协议取得了进展，但一项取消工业品关税的拟议协议却没有得到进展。[上海有色网]

新的预算协议将使美国年度赤字重返万亿美元

来源：新浪财经

美国总统特朗普在宣布与众议院议长佩洛西达成预算协议时，再次将共和党有关债务和支出的正统观点搁置一旁。该协议可能使得美国赤字水平重返万亿美元。

特朗普曾表示他将消除 22 万亿美元的联邦债务，但其治下的年度预算赤字仍有望超过每年 1 万亿美元——因两党共同支持的支出增加以及他的减税政策影响——并且短期内没有改变轨迹的实质预期。

该协议仍然需要国会批准。协议结束了由于 2011 年债务上限摊牌而实施的自动预算削减，当时在众议院新获得多数席位的共和党以联邦借款权限作为要挟，迫使时任总统奥巴马同意了一个支出约束机制。

根据协议条款，共和党成功获得了 2020 年 7, 380 亿美元和 2021 年 7, 410 亿美元的国防开支，其中包括不受预算上限限制的海外运作资金，而民主党则获得 2020 年 6320 亿美元和 2021 年 6350 亿美元的国内支出预算。这使得两年内的预算支出增加了 3200 亿美元。

动机

双方都有政治动机来增加预算。

对于一位共和党总统来说，他的重点已经转移到他的竞选连任上，该协议有助于保护他最强大的资产：强劲的美国经济。通过该协议，市场对政府达到债务上限的担忧将推迟到 2020 年大选之后。

对于佩洛西而言，即使民主党不控制参议院或白宫，该协议也可以使她获得两年的国内支出增加。[上海有色网]

美国 7 月制造业 PMI 触及荣枯线 创 2009 年来新低

来源：新浪财经

在欧元区公布了疲弱的制造业 PMI 数据后，美国也公布了不及预期的制造业 PMI 数据。

7 月美国制造业 PMI 初值 50，不及预期的 51，前值 50.6。创下 2009 年 9 月以来新低。其中制造产出指数创 2009 年 8 月以来新低，而制造就业指数创 2010 年 1 月以来新低；

7 月服务业 PMI 初值 52.2，好于预期的 51.7，前值 51.5。其中服务业就业指数也创 2017 年 4 月以来新低。7 月美国综合 PMI 初值 51.6，前值 51.5。

7 月的 PMI 数据可能暗示着三季度美国经济增速迎来一个疲软的开局。美国 10 年期国债收益率小幅下跌至 2.046%，美元指数也从近 2 个月高位 98.02 下跌至 97.8。黄金尝试冲击 1430 美元关口未果，日内涨幅有所收窄，报 1427.3 美元/盎司。

Markit 经济学家威廉森（Chris Williamson）表示，从近期制造业和服务业 PMI 数据出发，预计美国经济增速年率为 1.6%，较第二季度显示的 1.5% 略微上升。考虑到未来数月内企业将考虑收紧开支，导致开支、投资和就业的增长下滑，经济增长前景可能会跌至近 5 年低位。而且持续的地缘政治风险和贸易摩擦担忧已经打压了企业乐观情绪。

自进入 2019 年以来，美国的制造业 PMI 持续下滑，从年初最高值 54.9 一直降至现在的 50，已进入荣枯线分水岭，一旦下月的 PMI 数据跌破这一水平，则暗示着美国制造业进一步进入萎缩期。而服务业虽早前呈现相似的下滑趋势，从年初的高位 56.2 一直下滑，但在 7 月的数据中出现反弹，中断早前跌势。

另一方面，美国 6 月新屋销售总数 64.6 万户，低于预期的 66 万户，前值 62.6 万户。

6 月新屋销售虽不及预期，但环比出现大幅反弹，环比增 7%，预期增 6%，前值-8.2%。6 月新屋销售数据表明尽管抵押贷款利率下降和劳动力市场强劲，美国房地产市场表现依旧不温不火，而且增长疲态自去年就开始出现，其中住宅投资连续五个季度收缩。尽管抵押贷款利率较低且近 50 年来失业率最低，有利于增加住房需求，而且 30 年期固定抵押贷款利率从 11 月份的 7 年高点 4.94% 降至平均 3.81%，但昂贵的材料、土地费用和劳动力短缺限制了地产商生产更多经济适用房的能力，紧张的需求也不断推动房价上涨，对购房者的购房意愿也有所打压。[上海有色网]

美元指数

美元指数震荡趋强，抑制沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

人民币

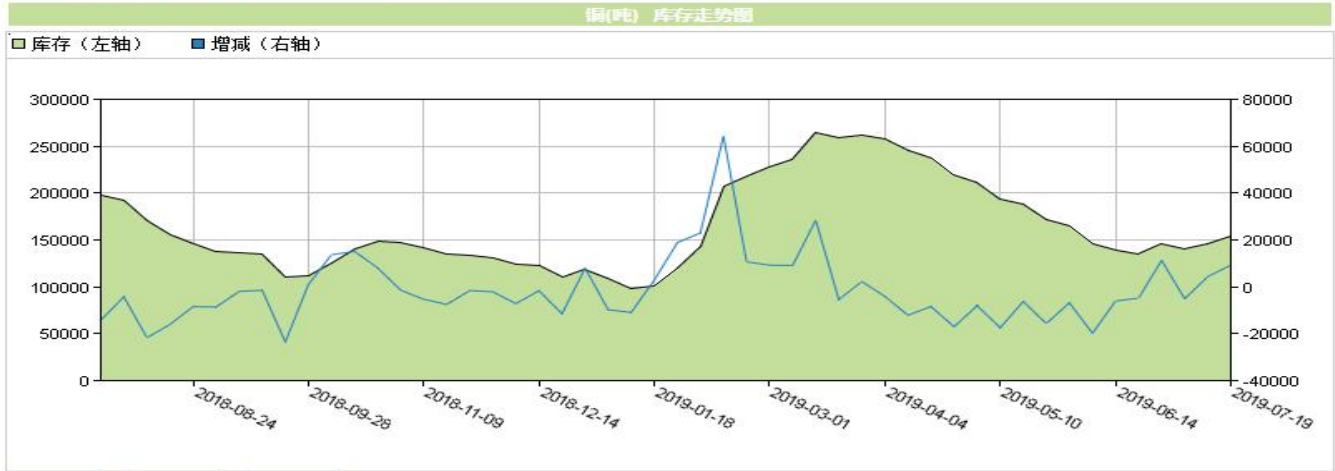
人民币强势震荡，抑制沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

库存数据

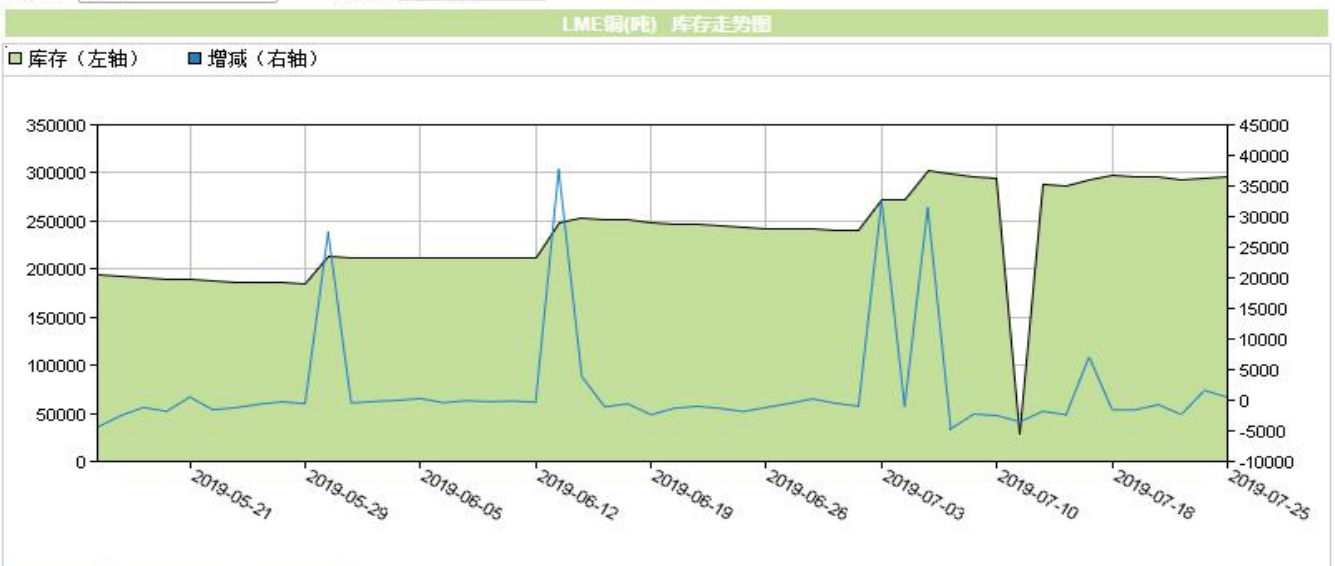
交易所: 品种:



最新数据

日期	2019-07-19	2019-07-12	2019-07-05	2019-06-28	2019-06-21	2019-06-14	2019-06-06	2019-05-31	2019-05-24	2019-05-17
库存	154520	145279	140904	146019	134747	139556	145626	165439	172266	187963
增减	9241	4375	-5115	11272	-4809	-6070	-19813	-8827	-15697	-6245

交易所: 品种:



最新数据

日期	2019-07-25	2019-07-24	2019-07-23	2019-07-22	2019-07-19	2019-07-18	2019-07-16	2019-07-15	2019-07-12	2019-07-11
库存	295475	295000	293375	295725	296450	298025	292925	285825	288200	29000
增减	475	1625	-2350	-725	-1575	-1575	7100	-2375	-1800	-3525

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库存持续增加, 抑制沪铜价格。

后市展望



k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中

受美国 6 月耐用品订单表现超出预期、美元指数强势影响沪铜指数本周遇阻趋弱, 收 47080, 期价 48360 点附近有阻力, 46810 点附近有支撑。短期关注 48360 点, 在其之下逢高沽空 CU1910, 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。