

## 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

受英国央行宣布维持现有利率不变、美元指数强势影响沪铜指数本周震荡趋弱，收 46480，期价 47810 点附近有阻力，45910 点附近有支撑。周五开 46690，最高 46770，下跌 0.45%，振幅 46770-46250=520 点，增仓 313072。本周沪铜指数下跌 600 点。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:17 分收 2.6280 美元/磅，短期在 2.7500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指周 k 线为阴线。本周开盘 2.6955，收盘 2.6280，下跌 2.52%。技术面看周 RSI36=44.9772 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，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。

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 8月2日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水 50~升水 90 元/吨，平水铜成交价格 46400 元/吨~46460 元/吨，升水铜成交价格 46420 元/吨~46490 元/吨。伦铜大跌近百美元，沪期铜仅跌 200 元/吨于 46400 元一线，沪伦比值上修，进口盈利窗口打开，持货商早间报价升水 60~90 元/吨，早市下游询价积极，但盘面自低位 46250 元/吨步返升于 46350 元/吨以上，贸易商继昨日大量收货后，今日因升水高企而被迫驻足，十点后，市场报价逐渐松动，平水铜领先下调至升水 50 元/吨，好铜围绕于升水 70~80 元/吨一线，再难有压价空间；下游多青睐湿法铜，湿法铜全面升水至 20~30 元/吨一线报价，货源难觅。进口铜几乎在 7 月都处于窗口关闭状态，引发库存在 8 月消费淡季时依然增幅有限，供应未见大幅扩大，升水因此难有打压空间。但目前盘面失守所有均线，运行重心恐将滑向 46000 元/吨关口，下游或等待更低更理想的入场位，持货商对后市升水的把握或更多关注于之后的库存增量。[上海有色网]

## 本周重要信息

### 政治局会议部署下半年经济工作：再提科创板 不将房地产作为短期刺激经济手段

#### 要点速览

深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费。稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。采取具体措施支持民营企业发展，建立长效机制解决拖欠账款问题。有效应对经贸摩擦，全面做好“六稳”工作。推进金融供给侧结构性改革，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资，把握好风险处置节奏和力度，压实金融机构、地方政府、金融监管部门责任。科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。（上证报）

### 四部委合开降杠杆“药方” 债转股难题有了新解法

来源：上海证券报

7月29日，国家发展改革委、人民银行、财政部、银保监会四部门联合印发的《2019年降低企业杠杆率工作要点》（以下简称《工作要点》），开出了一副“组合药方”，旨在打好防范化解重大风险攻坚战，使宏观杠

---

请务必阅读正文之后的免责声明部分

杆率得到有效控制。具体包括：将市场化债转股资管产品列入保险资金等长期限资金允许投资的白名单、加快股份制商业银行定向降准资金使用、加快推进市场化债转股资产交易、大力开展债转优先股试点，以及探索提出公募资管产品参与债转股等，共 21 条举措。[上海有色网]

### 2019 年 7 月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

### 中国制造业采购经理指数运行情况

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。

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 50.7%，高于上月 0.8 个百分点，升至扩张区间；中、小型企业 PMI 为 48.7% 和 48.2%，分别比上月回落 0.4 和 0.1 个百分点，位于临界点以下。

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 52.1%，比上月回升 0.8 个百分点，位于临界点之上，表明制造业生产总体扩张加快。

新订单指数为 49.8%，比上月回升 0.2 个百分点，位于临界点之下，表明制造业产品订货量降幅有所收窄。

原材料库存指数为 48.0%，比上月下降 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。

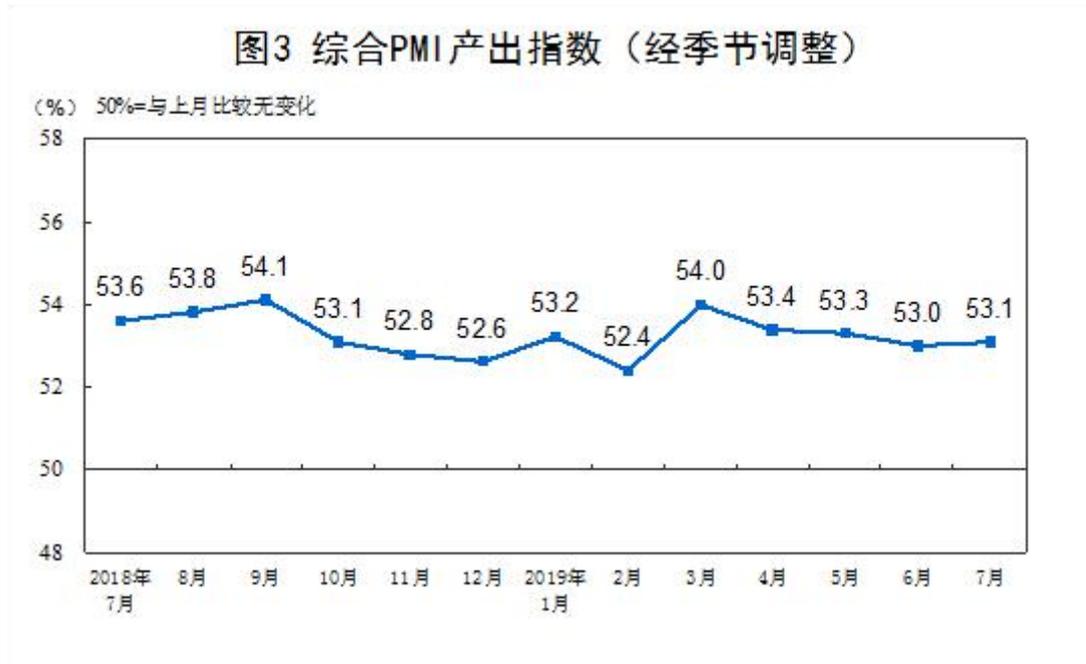
从业人员指数为 47.1%，比上月回升 0.2 个百分点，位于临界点之下，表明制造业企业用工景气度小幅回升。

供应商配送时间指数为 50.1%，比上月微落 0.1 个百分点，位于临界点之上，表明制造业原材料供应商交货

时间略有加快。

### 中国综合 PMI 产出指数运行情况

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，表明我国企业生产经营活动稳步扩张。



统计局解读 7 月 PMI 数据称，7 月份，制造业 PMI 为 49.7%，高于上月 0.3 个百分点，4 月份以来首现回升，制造业领域呈现诸多积极变化。一是行业景气面有所扩大；二是生产扩张总体加快，市场需求有所改善；三是价格指数回升；四是进出口指数同步回升；五是企业发展预期稳中向好，减税降费、定向降准等政策措施加快落地，进一步减轻了企业负担，对稳定企业信心发挥了重要作用。

### 外汇局：我国外汇储备经营始终将风险防范放在首位

来源：新浪财经

新浪财经讯 7 月 28 日消息，国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示，我国外汇储备经营始终将风险防范放在首位，不断完善风险管理和内部控制框架，增强风险识别、评估和管理能力，丰富和提升风险管理工具及手段，建立健全风险管理体系。通过不断加强对重大风险事件的前瞻性分析和预警，我国外汇储备灵活妥善应对了国际金融危机、欧债危机等历次市场冲击和挑战，不仅保持了外汇储备资产的总体安全和流动，还为服务我国经济发展和改革开放、打好防范化解重大风险攻坚战作出了积极贡献。

### 日本下修 2019 财年 GDP 增长预估至 0.9% 因全球需求减弱

来源：新浪财经综合

日本政府下修 2019 财年经济增长预测，主要受出口减弱影响，这显示贸易冲突持久未歇，对日本经济的拖累加大。

但日本政府的预估增幅仍高出民间分析师预估近一倍。政府的预估值是编列国家预算及财政政策的基础。

根据内阁府向经济财政咨询会议提交的预测，目前预估 2019 财年实质经济增幅为 0.9%。

这低于政府前次预估的成长 1.3%。政府预估 2020 年 4 月起的下个财年经济成长率为 1.2%。

政府对经济成长的预估要比民间看法更为乐观。

内阁府表示，市场分析师预期当前财年和 2020 财年经济成长率仅为 0.5%，部分因为出口萎缩，以及 10 月上调消费税的影响。

这次下修预估主要是因为出口放缓，目前政府预期出口仅成长 0.5%，1 月时的评估则为成长 3.0%。

这样的话，当前财年的出口增幅将是 2012 财年来最慢的，根据内阁府数据，当年的出口萎缩了 1.7%。

但政府预计出口疲软将被强劲的公司投资和民间支出所抵消。

政府是在日本央行公布季度经济预测之前做出这些预期的，日本央行将于周二为期两日的政策会议结束后公布经济评估。

内阁府预计，本财年总体消费者通胀率为 0.7%，下一财年为 0.8%——与日本央行 2% 的目标仍有很大距离。

日本 GDP 第一季环比年率为增长 2.2%，但许多分析师预测，由于外部压力加大，未来数月增长将放缓。

笼罩在日本经济前景之上的是全球贸易保护主义抬头，此外日本政府计划自 10 月将消费税从 8% 上调至 10%，这可能冲击民间消费，也令人担忧。

内阁府预测，2019 和 2020 财年，名义经济增长率分别为 1.7% 和 2.0%。名义增长率预估上调，暗示政府预期税收增加。[上海有色网]

### **美财政部：暂停债务上限后 8 周内发债 1600 亿美元**

来源：新浪财经

美国财政部周三表示，一旦总统签署暂停借款上限的法案，财政部预计将增加借款，以补充政府耗尽的现金余额。

自 3 月 2 日起，美国财政部一直依赖非常措施来按时支付政府的债务，当时暂停一年的债务上限被恢复。该机构 5 月曾表示，可能在 9 月初之前耗尽现金，并可能开始拖欠债务。美国国会领导人上周宣布了一项协议，将把这一限制推迟到 2021 年 7 月 31 日。众议院星期四通过了这项法案，预计参议院在 8 月休会前将于本星期投票表决。特朗普总统表示支持该措施。

美国财政部一位高级官员周三说，一旦再次暂停举债上限，财政部将开始增加发债规模，并计划在八周内发债 1600 亿美元。该官员称，标普预计，发债步伐将比以往债务上限事件更为缓慢，因为债务上限可能会在所谓的 X 日之前进一步暂停。X 日是美国财政部面临现金告罄的风险。

分析人士表示，财政部官员似乎已经注意到了去年初金融市场出现的混乱。此前，随着减税法案的通过，美国借贷迅速增加。当时，政府债券收益率迅速攀升，导致股市随后出现波动。

BMO Capital markets 债券分析师乔恩·希尔 (Jon Hill) 表示，新增供应“对融资市场、乃至更广泛的货币市场来说都是一件大事”。他们似乎在谨慎行事。” [上海有色网]

### **铁了心“离婚”：英政府追加 21 亿英镑准备无协议脱欧**

来源：新浪财经

北京时间 1 日消息，英国政府正加紧准备应对一场无协议脱欧，额外拨备 21 亿英镑（26 亿美元），以确保英国在 10 月底未达成协议的情况下离开欧盟。

鲍里斯·约翰逊领导的新政府已承诺，除非欧盟同意重新谈判与他的前任特蕾莎·梅 (Theresa May) 达成的协议，否则 10 月底将在无协议的情况下退出欧盟。

英国政府警告称，如果要达成协议，原协议中最具争议的内容之一——爱尔兰边界保障条款必须被取消，而欧盟已多次表示不会同意这样做。

新任财政大臣萨吉德·贾伟德 (Sajid Javid) 在他的第一份重大政策声明中，将今年准备无协议脱欧的支出增加了一倍。这笔额外资金将资助一场全国性的广告活动，帮助居住在国外的英国人，确保药品供应，并改善港口周围的基础设施。

贾伟德说：“离英国离开欧盟还有 92 天，我们必须加强计划，以确保我们做好准备。”他说：“我们希望达成一项废除反民主‘后盾’的协议。但是，如果我们不能得到一个好的交易，我们将不得不在没有协议的情况下离开。”

英国财政部表示，除其他举措外，还将动用 4.34 亿英镑，以确保药品和医疗用品的供应，包括增加货运能力、仓储和储存能力。

为了让人们和企业为英国脱欧做好准备，1.38 亿英镑将被用于和平时期最大的广告宣传活动之一。

英国财政部还表示，除此之外还将向苏格兰、威尔士和北爱尔兰的政府部门和行政当局提供 10 亿英镑，以改善它们的准备状况。

这意味着英国政府为应对无协议脱欧的拨款总额达到 63 亿英镑，其中包括本财政年度的 42 亿英镑资金。 [上海有色网]

## 美元指数

美元指数强势，抑制沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

## 人民币

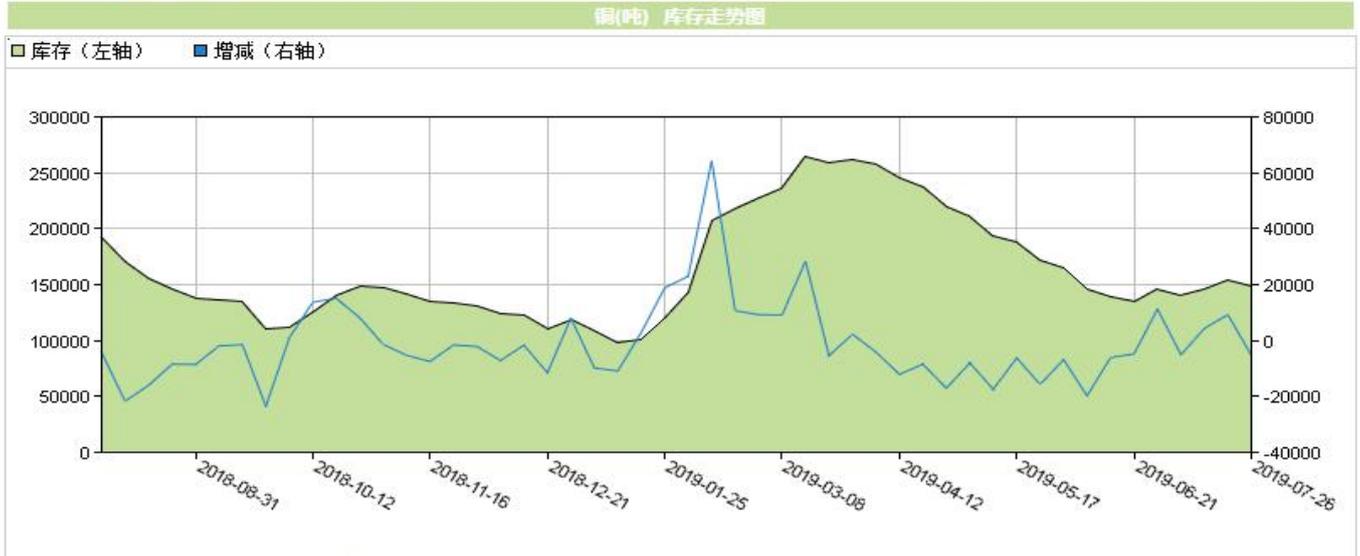
人民币震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

## 库存数据

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2019-07-26	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
库存	149189	154520	145279	140904	146019	134747	139556	145626	165439	172266
增减	-5331	9241	4375	-5115	11272	-4809	-6070	-19813	-6827	-15697

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2019-08-01	2019-07-31	2019-07-30	2019-07-29	2019-07-28	2019-07-25	2019-07-24	2019-07-23	2019-07-22	2019-07-19
库存	287800	290500	292500	292950	294125	295475	295000	293375	295725	296450
增减	-2700	-2000	-450	-1175	-1350	475	1625	-2350	-725	-1575

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减少, 短期支撑沪铜价格。

后市展望



k线 来源: 文华财经, 华融期货研究中

受英国央行宣布维持现有利率不变、美元指数强势影响沪铜指数本周震荡趋弱, 收 46480, 期价 47810 点附近, 45910 点附近有支撑。短期关注 47810 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。