

# 华期理财

金属·铜

2019年8月23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

### 沪铜本周弱势震荡 短线交易

#### 市场走势

受欧洲央行7月会议纪要称经济放缓可能比之前预计的更为持久影响沪铜指数本周弱势震荡，收46420，期价46990点附近有阻力，45870点附近有支撑。周五开46430，最高46470，上涨0.09%，振幅46470-46180=290点，增仓154。本周沪铜指数下跌130点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:19分收2.5725美元/磅，短期在2.6900美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.6035，收盘2.5725，下跌0.79%。技术面看周RSI36=43.7423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23日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水 60~升水 90 元/吨，平水铜成交价格 46270 元/吨~46310 元/吨，升水铜成交价格 46290 元/吨~46330 元/吨。沪期铜重心小幅下移至 46200 元/吨一线。市场现货报价维稳，持货商延续昨日报价升水 70~升水 100 元/吨，平水铜持货商报价执着于升水 70 元/吨，部分货源可被压价至升水 60 元/吨时成交买盘略有增多，好铜成交集中于升水 80~升水 90 元/吨，下游持续保持刚需，湿法铜围绕升水 30 元/吨一线报价。周末来临，月度长单接近尾声，供应表现充裕，现货报价维稳，市场消费乏力，贸易市场活跃度也难以提升，令市场报价再陷僵持拉锯格局。[上海有色网]

## 本周重要信息

### “阅兵蓝”即将打响 各地密集推出举措 70 周年国庆环保“有法可依”

近日多家媒体报道，某企业发出通知函称为确保国庆节阅兵式期间的蓝天白云，黄河以北的所有生产型企业或将自 9 月 1 日起停产减排。北京市一家企业也发布通知称，已接到上级主管相关部门通知，从 8 月 20 日至 10 月 10 日，六环内禁止一切货车通行。8 月 20 日戒严，9 月 1 日核心区将全面停工。

今年是中华人民共和国 70 周年华诞，距离十一国庆还有不到 2 个月的时间。目前国家生态环境部尚未有正式文件出台，但从上面消息可以看出，国庆节前华北出现较大规模的限产预期浓厚。

具体环保举措方面，我们可以参照 2015 年纪念抗战胜利 70 周年大阅兵。2015 年为了保障纪念抗日战争胜利 70 周年阅兵期间空气质量，京、津、冀、晋、蒙、鲁、豫七省区市或统一实施临时强化减排措施。[上海有色网]

### 在岸人民币对美元汇率开盘失守 7.09 关口

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯（记者 张骄）8 月 23 日，在岸人民币对美元汇率跳空低开，下跌近百点，失守 7.09 关口；离岸人民币对美元短线急跌逾百点，下破 7.10 关口，跌幅还在进一步扩大。截至 9 点 37 分，在岸、离岸人民币对美元分别报 7.0949、7.1011。

同日，人民币对美元中间价调降 82 个基点，报 7.0572，本周累计调降 260 个基点。

东方金诚主权评级团队认为，短期内，在降息预期施压美元指数的情况下，人民币并不存在持续大幅贬值基础，但在此过程中，汇率波动幅度也将更加灵活和趋于市场化。综合各类影响因素，东方金诚预计短期内人民币对一篮子货币汇率指数（CFETS、BIS 和 SDR）将出现一定幅度升值。

#### **Wood Mackenzie：2019 年中国精炼铜需求将仅增长 1%**

来源：文华财经

8 月初 LME 期铜价格跌至每吨 5,684 美元的两年低点。Wood Mackenzie 高级研究经理 Eleni Joannides 称，“主要驱动因素是市场情绪。” Joannides 预测，随着经济增长放缓，中国今年的精炼铜消费量只会增长 1%。根据 Wood Mackenzie 的数据，2018 年中国精炼铜消费量仅略高于全球的一半。[上海有色网]

#### **必和必拓公布财报：预计 2020 财年铜和铁矿产量均将增加**

必和必拓（BHP）昨日公布预计 2019 财年年度财务报告，公司表示受其位于智利 Escondida 铜矿项目和西澳铁矿石业务运营业绩的推动，2020 财年铁矿石和铜产量都将增加。

铜产量将从 168 万吨增至 170 万吨—182 万吨，其中 Escondida 铜矿在 2020 财年预计可达到 116—123 万吨。[上海有色网]

#### **Atalaya 西班牙项目实现机械竣工 今年铜产量目标为 4.5 万金属吨**

Atalaya Mining 本周一宣布，旗下位于西班牙的 Proyecto Riotinto 铜矿的扩建项目已实现机械竣工。此次扩建项目将使得该公司在西班牙的铜年产量在 2020 年提高至 5 万吨—5.5 万金属吨/年，今年的铜产量目标为 4.5 万金属吨/年。[上海有色网]

#### **英国政府下月欲展开宣传攻势 让公众为硬脱欧做准备**

来源：新浪财经综合

鲍里斯·约翰逊政府将在 9 月初展开宣传攻势，让英国公众为无协议脱欧做好准备。

要求匿名的一位政府官员表示，在先前的宣传活动中，针对企业召开了冗长的技术通报会，介绍不同行业应当如何为可能的无协议脱欧做好准备；而新一轮宣传攻势则将更加“用户友好”。

与此同时，也将加强向议会做通报，内阁大臣 Michael Gove 每周将在下议院亮相，介绍规划推进的最新情况。

该官员表示，已有人向政府规划人员提出警告称，小企业尤其没有为无协议脱欧做好准备。交通部对此问题承担特别的责任，许多承运人跨境运送货物时，将不得不处理大量的文书。

约翰逊周一坚称，英国将为无协议脱欧做好准备。[上海有色网]

### 作为应对深度衰退的应急措施 德国在准备刺激计划

来源：新浪财经

两位直接知情人士透露，德国政府在准备采取行动，以提振这个欧洲最大的经济体，筹备可能为应对深度衰退而实施的财政刺激措施。

知情人士表示，该计划旨在提振德国国内经济和消费者支出，防止大规模失业。因为讨论未公开，知情人士要求匿名。知情人士说，类似于 2009 年危机期间为了刺激德国民众购买新车而授予的补助，政府在研究改善家庭能源效率、促进短期招聘以及通过社会福利增加收入的激励措施。

德国财政部长舒尔茨暗示，德国在经济危机中可能拿出 500 亿欧元（550 亿美元）的额外支出。这是德国官方首次披露可能实施的财政刺激的具体数字。

虽然舒尔茨表示德国的行动并非迫在眉睫，但国内和全球经济的红色警报令默克尔政府面临暂停平衡预算政策的压力。这些警告信号包括德国二季度经济萎缩以及与美国的贸易冲突扩大的风险。

舒尔茨是在谈论十多年前金融危机期间额外举债的时候提到这个数字的，称“据我估计，上一次危机花了我们 500 亿欧元。”

“我们必须能够筹集到这么多，我们可以筹集到这么多，”他周日在柏林回答公众提问时说道。

鉴于这个欧洲最大的经济体急剧放缓，而默克尔领导的执政联盟受欢迎的程度日益下降，要让以节俭著称的德国政府松开钱袋的国内外压力上升。德国坚持平衡预算政策大约有 10 年。过去十年，德国得以将公共债务占 GDP 的比重从 83%降低至 60%。

然而，实施刺激计划所面临的障碍仍然高企。德国政府需要下议院宣布危机，以便能够在衰退期间发行超出常规指引所允许的债务限额。如果没有广泛的萎靡，可能难以说明议会批准是合理的，并且德国的官方预测依然是今年年底前经济将复苏。

知情人士称，即使第二季度德国产出萎缩，默克尔政府的经济官员仍然担心，下意识的大量支出将刺激进口和储蓄，而不是提振工业产出，保障就业。[上海有色网]

### 德国将首次以零票息发行超长期债券

来源：新浪财经综合

德国周三将首次发行零票息的 30 年期债券，这意味着持有债券直至到期的投资者在 2050 年之前不会收到一分钱。未来两周还将发行多批负利率债券。

德国此前仅以 0%的票面利率发行过最多 10 年期限的债券，包括上个月全球债市大涨期间的发行。由于德国

的收益率曲线完全处于负值区域，周三的 30 年期国债发行将检验市场对避险资产的持续需求。

美国银行 (26.72, -0.55, -2.02%) 称，对收益率的追求已经推动 30 年期国债收益率跌至负值，无法满足保险公司和养老基金的回报要求；这有可能重演德国国债 2015 年 4 月出现的“恐慌”，当时德国 10 年期国债收益率首次接近 0%，投资者对新债发行兴趣索然，导致市场下跌。

德国将于伦敦时间周三上午 10:30 发行 20 亿欧元（22 亿美元）新的 30 年期债券。接下来将在 8 月 27 日发行 50 亿欧元 2 年期债券，8 月 28 日发行 30 亿欧元 10 年期债券，9 月 4 日发行 40 亿欧元 5 年期债券。[上海有色网]

### 欧盟回绝约翰逊重启英国脱欧协议谈判的企图

来源：新浪财经

8 月 21 日欧盟给鲍里斯·约翰逊试图重新谈判脱欧协议的企图倒冷水，称避免了一条硬边境的所谓爱尔兰后备方案——英国首相希望予以废除——是脱欧协议的重要组成部分。

这意味着，在距离约翰逊“不管怎样”都将脱欧的最后截止期 10 月 31 日只有两个多月时间之际，双方完全陷入僵局。

尽管如此，欧盟并没有完全拒绝这封约翰逊给欧洲高级官员的信，信中表达了他对爱尔兰边境计划的反对意见。

这表明双方可能有空间开始谈判，但前提是约翰逊可以提供更多细节。欧盟一直表示，不会对后备方案进行重新谈判。[上海有色网]

### 日本 8 月制造业活动连续第四个月萎缩

来源：新浪财经

周四发布的一项初步商业调查结果显示，日本 8 月制造业活动连续第四个月萎缩，出口订单出现更大幅度的下降。

但服务业活动以近两年来最快速度扩张，显示国内需求的弹性继续在一定程度上抵消了强大的外部压力。

Jibun Bank/IHS Markit 日本 8 月制造业采购经理人指数 (PMI) 经季调后从上月的 49.4 升至 49.5，但仍连续第四个月低于 50 点荣枯线。

工厂产出和新订单再度出现萎缩，尽管幅度小于 7 月。

Jibun Bank/IHS Markit 日本 8 月服务业 PMI 从 7 月的 51.8 升至 53.4，创 2017 年 10 月以来新高。[上海有色网]

### 美联储会议纪要公布 投资者 9 月降息预期增强

来源：上海证券报·中国证券网

美联储周三公布的7月会议纪要显示，公开市场委员会（FOMC）成员认为，美国经济增长面临一定的外部压力，有必要降息25个基点应对经济增长下行风险，但此次降息更多是“周期中期调整”，而不是宽松货币政策的开始。

会议纪要显示，虽然经济前景总体较好，但经济面临的风险和不确定性仍未改善，特别是全球经济增长疲弱和贸易政策的不确定性已经对美国国内经济造成压力。因此，尽管劳动力市场依然强劲、通胀压力较低，多数与会人员仍然认为，有必要降息25个基点以帮助经济应对下行风险。

FOMC成员认为，贸易政策的不确定性以及对全球经济增长放缓的担忧可能会持续影响美国的商业信心和企业资本支出，且这种不确定性短期内不会消失。今年以来，美国制造业产量下降、农业发展面临挑战。在当前经济发展形势下，他们预计下半年美国经济增速将低于此前预期。

还有与会者注意到美国10年期与3月期国债收益率曲线出现倒挂，表明投资者预期未来经济可能会更加疲弱。

不过，FOMC成员的利率政策观点仍然存在分歧。有两位成员认为应维持利率不变，也有部分成员希望降息50个基点。

在大多数支持降息的成员看来，此次降息只是一次“周期中期调整”，而不是宽松货币政策的开始。

### **美 Markit 制造业 PMI 跌破荣枯线 美国三季度经济增长将继续放缓**

来源：上海证券报·中国证券网

经济数据方面，美国8月Markit制造业PMI初值降至49.9，为2009年9月以来首次跌至50荣枯线下方，服务业PMI初值50.9，不及预期52.9。

“制造业受全球经济增长放缓影响明显，这一数据表明美国三季度经济增长将继续放缓。”Markit经济学家摩尔（Tim Moore）表示。

当日，欧洲市场主要股指全线下挫。英国富时100指数跌超1%，德国DAX30指数下跌0.47%，法国CAC40指数跌0.87%。

欧洲央行周四公布的货币政策会议纪要显示，欧洲央行官员预计欧元区经济放缓的时间可能较预期更长，并对全球贸易前景“维持消极”，欧元区制造业将继续承压。

## 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

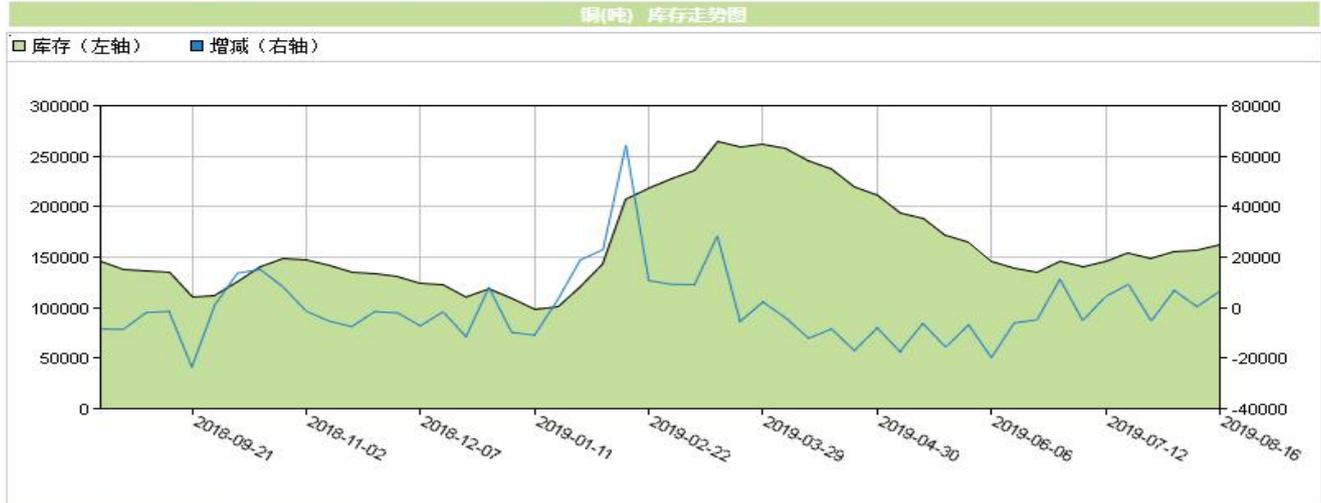
人民币弱势震荡，短期支撑沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

## 库存数据

交易所:  品种:

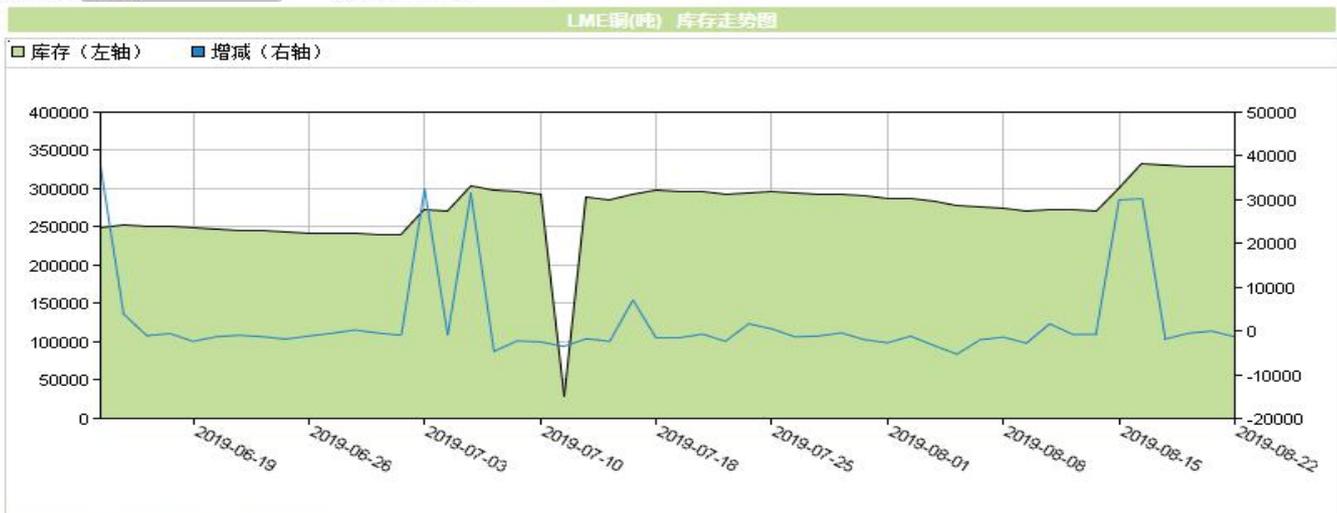


(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2019-08-16	2019-08-09	2019-08-02	2019-07-26	2019-07-19	2019-07-12	2019-07-05	2019-06-28	2019-06-21	2019-06-14
库存	162830	156367	155971	149189	154520	145279	140904	146019	134747	139556
增减	6463	396	6782	-5331	9241	4375	-5115	11272	-4809	-6070

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2019-08-22	2019-08-21	2019-08-20	2019-08-19	2019-08-16	2019-08-15	2019-08-14	2019-08-13	2019-08-12	2019-08-09
库存	328250	329575	329600	330125	331975	301750	271800	272550	273350	271725
增减	-1325	-25	-525	-1850	30225	29950	-750	-800	1625	-2800

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

受欧洲央行 7 月会议纪要称经济放缓可能比之前预计的更为持久影响沪铜指数本周弱势震荡, 收 46420, 期价 46990 点附近有阻力, 45870 点附近有支撑。短期关注 46990 点, 在其之下逢高沽空 CU1911, 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。