

# 华期理财

金属·铜

2019年10月25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

### 沪铜本周区间整理 短线交易

#### 市场走势

受美国截至10月19日当周初请失业金人数21.2万人、前值21.4万人影响沪铜指数本周区间整理，收47410，期价47640点附近有阻力，46490点附近有支撑。周五开47490，最高47580，上涨0.19%，振幅47580-47280=300点，减仓1316。本周沪铜指数上涨820点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:46分收2.6710美元/磅，短期在2.7000美元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘2.5770，收盘2.6705，上涨3.59%。技术面看周RSI36=48.3024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 10月25日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20~升水 10 元/吨，平水铜成交价格 47190 元/吨~47240 元/吨，升水铜成交价格 47210 元/吨~47260 元/吨。沪期铜冲高受阻在 47200 元/吨一线。根据上海国税局的公告，今日开始进入全面税票升级系统，市场已不能开具当月票，全面开启下月票的报价，市场货源充裕，持货商换现意愿加强，一早平水铜就出现贴水报价，好铜也仅能维持在升水 10 元/吨一线，因为询价氛围也较清淡，要货者甚少，平水铜率先降至贴水 20 元/吨，少量可压价更低，好铜报调降至平水后，尽管成交依旧乏力，但持货商不愿贴水出货。湿法铜紧跟市场降价节奏，贴水继续扩大，自贴水 30 元/吨附近调降至贴水 50 元/吨附近。铜价虽然有所下调，但依然处于偏高位置，市场保持谨慎观望；贸易商期待更大贴水的价格收货，市场买兴偏低仍是升水走低的主要原因。[上海有色网]

## 本周重要信息

### 央行开展 300 亿元逆回购 与到期量完全对冲

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯 人民银行 25 日公告称，今日以利率招标方式开展了 300 亿元逆回购操作。期限为 7 天，中标利率 2.55%与此前保持一致。鉴于今日有 300 亿元逆回购到期，人民银行实现零投放零回笼。本周央行共计开展 5600 亿元逆回购。

近两个交易日资金面趋紧状况缓解，隔夜和 7 天资金利率持续下行，从上海银行间同业拆放利率（Shibor）来看，隔夜 Shibor 下行 20.8 个基点，7 天 Shibor 下行 3.2 个基点。存款类机构质押式回购 DR007 加权平均利率下行至 2.62%，接近指导利率。

### 在岸人民币对美元汇率开盘小幅回调

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）10 月 25 日，在岸人民币对美元汇率开盘小幅回调，与此同时，离岸人民币对美元在 7.07 附近震荡。截至 9 点 41 分，在岸、离岸人民币对美元分别报 7.0723、7.0709。

同日，人民币对美元中间价调降 22 个基点，报 7.0749。

浦发银行金融市场业务部认为，昨日美指企稳回升及客盘购汇需求较强，拖累人民币汇率早盘走弱，但临近

尾盘购汇力量减弱，结汇需求推动汇价快速走升。短期内人民币汇率料仍维持区间波动，市场观望情绪较浓。而近日逆周期因子的指引似乎淡化，这或将有利于提升人民币即期汇价的弹性。

### 海关：中国 9 月废金属进口量环比增加 12%

来源：文华财经

10 月 23 日，海关总署周三公布数据显示，中国 9 月废金属进口量较前月增加 12%至 28 万吨。

中国是全球最大的金属消费国。

近年来，国内进口“洋垃圾”问题屡禁不止，增加了区域环境污染负荷，给个别地区造成严重环境污染。因此 2018 年底，生态环境部等四部委发布公告，进一步调整《进口固废管理目录》，将废钢铁、铜废碎料、铝废碎料等 8 个品种固废从《非限制进口类可用作原料的固体废物目录》调入《限制进口类可用作原料的固体废物目录》，自 2019 年 7 月 1 日起执行。

但执行以来，政府已发布五轮配额，允许有资格的企业继续进口高等级废钢铁、铜废碎料、铝废碎料。

中国 9 月铜废碎料进口量为 15 万吨，较 8 月的 10 万吨增加 50%，且为 6 月以来单月最高进口量。[上海有色网]

### 2021 年起必和必拓旗下智利铜矿将采用绿色能源

来源：文华财经

全球最大矿企——必和必拓（BHP）周一表示，已签署四份可再生能源协议，将从 2021 年起向旗下智利所有铜矿项目提供能源支持，此举将令能源成本减少 20%。

以往矿场基本使用化石燃料作为能源供给，但随着风能及太阳能成本下滑，以及来自社会和股东对解决气候变化压力的增加，不少矿企改用可再生能源。

必和必拓（BHP）矿业美洲部门负责人、资深高管 Daniel Malchuk 表示，必和必拓已经签署合约，能够满足全球最大铜矿——埃斯康迪达项目（Escondida）和智利另一铜矿 Spence 项目的能源需求。

这包括 2021 年 8 月起与智利 Enel Generacion 公司每年 3 太瓦时的 15 年供电合约，以及与智利发电站 Colbun 签署的从 2022 年 1 月开始的每年 3 太瓦时 10 月合约。

与传统化石燃料相比，2022 年起将减少 300 万吨二氧化碳排放量。

Malchuck 在伦敦对记者说：“这有利于环境保护，有利于减少排放，但也是一笔好买卖。”

智利在可再生能源方面已经处于领先地位，风能和太阳能成本大幅下降。

另一家矿业巨头——英美资源在今年 7 月表示，2021 年起只会使用可再生能源给智利矿场供电。

必和必拓首席执行官 Andrew Mackenzie 称，他预计全球范围这一趋势将持续。

他表示：“作为全球减少碳排放的一部分，未来几十年其他国家也将逐步朝向这一趋势发展，尤其是那些没有廉价天然气的国家。”

必和必拓、英美资源和其他矿企亦表示，他们希望减少水资源的使用，因为许多项目坐落于干旱地区。[上海有色网]

### 回购利率再度飙升 美联储放水徒劳无功？

来源：金十数据

从9月下旬开始，美联储向市场投放了大量资金，甚至还重新购买国库券。但这一切似乎并没有彻底解决问题，令美联储不安的事情上周又出现了……

9月下旬，美国回购利率飙升，美联储向金融体系注入了大量的资金，并开始每月购买至多600亿美元的美国国库券，以缓解庞大的回购市场压力。然而，在美联储投放了大量资金后，美国货币市场流动性紧缺的问题似乎并没有彻底解决。上周，美国回购利率又飙升了。

摩根大通(JPM.US)表示，它不相信美联储已经解决了融资市场的问题。最好的证明便是，上周在一级交易商（即获准与美联储直接交易的公司）从美联储获得所有可用的隔夜流动性，并尽可能多地出售美国国债之后，美国货币市场的融资压力仍再度浮现。

该投行认为，尽管美联储试图向金融体系注入数十亿美元来稳定货币市场，但未来货币市场压力仍可能会进一步加剧。该行的分析师指出，潜在的罪魁祸首是银行间准备金不足，以及限制银行资产负债表规模和回购贷款能力的监管规定。

摩根大通分析师写道，美联储提供的隔夜流动性直接流向一级交易商，而最需要流动性的往往却是非一级交易商。因此，要缓解美国货币市场的资金压力，最重要的是取决于有多少流动性传递到了那些需要资金的人手中，而不是看美联储向市场提供了多少资金。如果那些资金并没有去到它该去的地方，问题一样得不到解决。

虽然资金直接流向了一级市场交易商，但他们却因为监管规定必须持有多少资本以避免重大损失，而不敢向其他需要资金的人提供太多的流动性。

该投行的分析师指出，这说明了美联储选择的解决方案在操作上存在很大的局限性。随着年底的临近，美国货币市场的紧缩压力可能会变得更糟，可能要明年才会有所好转。

流动性的紧缺可能还会影响到美股。根据各大银行三季报中对它们资产负债表进行的初步分析显示，它们可能不得不在年底进一步削减回购活动，以减少流动性支出，而这可能会导致美股下跌。[上海有色网]

### IMF：下调2019年和2020年亚洲经济增速预期

来源：新浪财经

北京时间 23 日，国际货币基金组织（IMF）下调 2019 年和 2020 年亚洲增长预测。IMF 预计 2019 年亚洲经济增速为 5%，较 4 月预期下调 0.4%；预计 2020 年亚洲经济增速为 5.1%，较 4 月预期下调 0.3%。这将是自全球金融危机以来的最缓慢增速。

IMF 周三在其最新一期《亚太地区经济展望》报告指出，虽然亚太地区依然是增长最快的区域，贡献了逾三分之二的全球增长，但全球政策不确定性、贸易措施扭曲，以及重要贸易伙伴国经济增长疲软等因素，使得这一地区的短期前景正在不断恶化。此外 IMF 强调，经济的周期性放缓凸显了推动结构改革的紧迫性。[上海有色网]

### 并购市场遭遇秋季降温 全球交易规模跌至八年低点

来源：新浪财经综合

在并购市场，秋季通常是多雨的季节。然而今年，看起来像是发生了干旱。

据汇编数据显示，自 9 月以来的并购交易规模已降至八年低点。由于美国劳动节假期通常是秋季繁忙交易季节的开端，银行家们开始担心，企业 CEO 是否能够摆脱今年的一些忧虑、再次考虑展开交易。

“很明显，并购市场有些疲软，”高盛集团全球并购业务联席负责人 Dusty Philip 称。“从 8 月开始，市场波动显著增加，而企业信心有所下降。贸易问题以及英国脱欧和美国大选等政治问题带来了切实的不确定性。”

自 9 月 1 日以来，全球宣布的并购交易总规模约 2010 亿美元，同比下降 33%。根据外媒汇编的数据，这是自 2011 年以来的最低水平。

这不仅是秋季独有的问题。自今年年初以来，全球并购交易规模下降了 12%，至 1.8 万亿美元，通信、公用事业、能源和金融服务业的交易量均急剧下降。

出现这一现象的原因有很多。欧洲增长放缓以及政治动荡使得美国并购者远离了该大陆，而欧洲是并购市场的传统驱动力。

从两个案例可以看出股东对批准大型跨境交易抱有的怀疑态度。香港交易所本月放弃对伦敦证券交易所集团 296 亿英镑（364 亿美元）的主动收购要约，而烟草巨头菲利普莫里斯国际集团和 Altria Group Inc. 也在 9 月结束了合并谈判。

“全球存在诸多不确定因素，导致企业停下了脚步，重新评估其战略规划和交易，弄清自己到底想做什么以及现在是否是合适的时机，”律师事务所 Cleary Gottlieb Steen&Hamilton LLP 的并购合伙人 Jim Langston 说。[上海有色网]



## 美元指数

美元止跌企稳，抑制沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

## 人民币

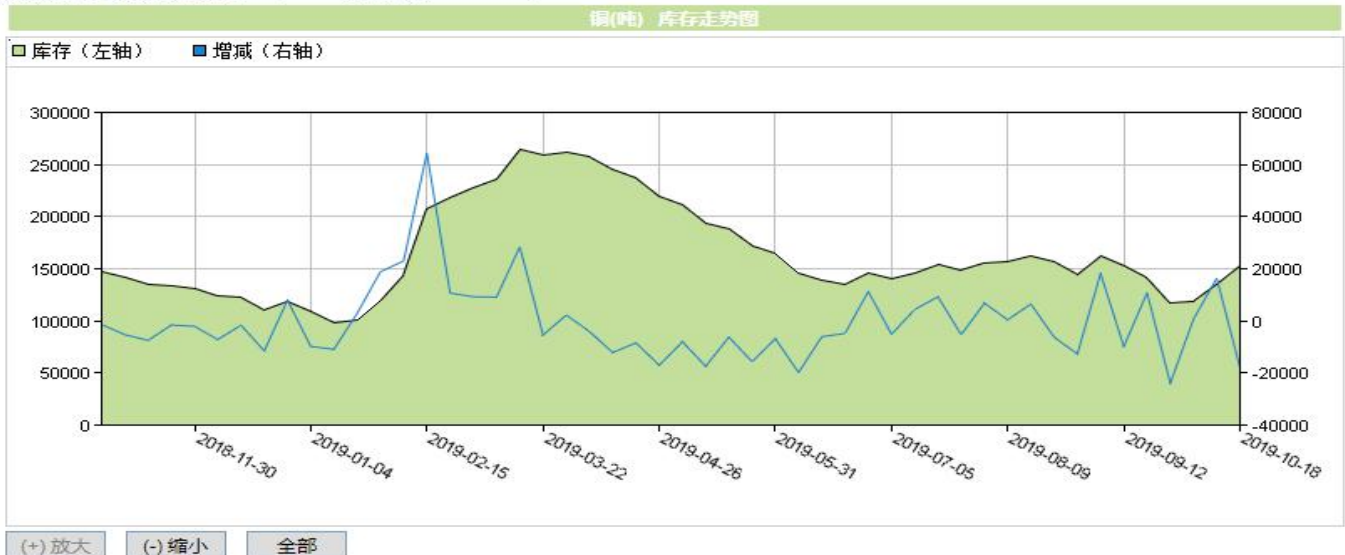
人民币震荡趋强，抑制沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

## 库存数据

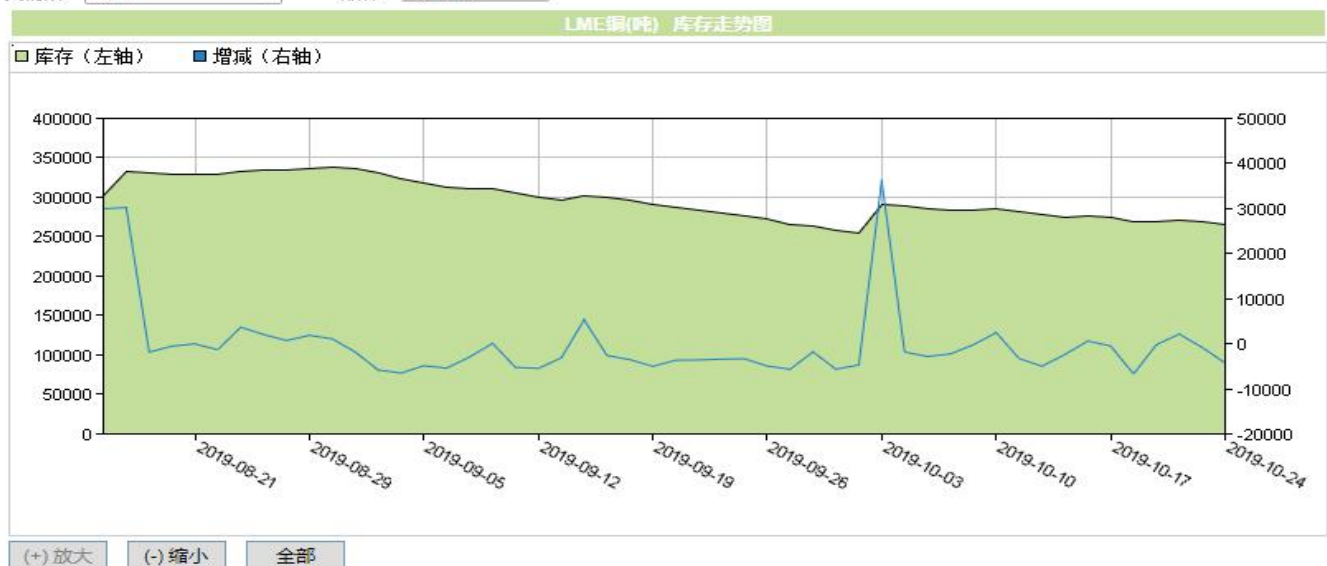
交易所:  品种:



### 最新数据

日期	2019-10-18	2019-10-11	2019-09-30	2019-09-27	2019-09-20	2019-09-12	2019-09-06	2019-08-30	2019-08-23	2019-08-16
库存	152499	134509	118108	117455	141379	152188	162059	143876	156573	162830
增减	-17990	16401	653	-23924	10809	-9871	18183	-12697	-6257	6463

交易所:  品种:



### 最新数据

日期	2019-10-24	2019-10-23	2019-10-22	2019-10-21	2019-10-18	2019-10-17	2019-10-16	2019-10-15	2019-10-14	2019-10-11
库存	265250	269525	270350	268200	268400	275100	275575	274975	277350	282325
增减	-4275	-825	2150	-200	-6700	-475	600	-2375	-4975	-3275

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

受美国截至10月19日当周初请失业金人数21.2万人、前值21.4万人影响沪铜指数本周区间整理，收47410，期价47640点附近有阻力，46490点附近有支撑。短期关注47640点，在其之下逢高沽空CU2001，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。