

## 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

### 沪铜本周区间震荡 短线交易

#### 市场走势

受欧元区10月M3货币供应同比5.6%、前值5.5%影响沪铜指数本周区间震荡，收47370，期价47810点附近有阻力，46750点附近有支撑。周五开47340，最高47410，下跌0.11%，振幅47410-47250=160点，减仓13880。本周沪铜指数上涨460点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:18分收2.6760美元/磅，短期在2.7300元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘2.6580，收盘2.6760，上涨0.75%。技术面看周RSI36=48.1030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 11月29日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水70~升水100元/吨，平水铜成交价格47270元/吨~47310元/吨，升水铜成交价格47280元/吨~47330元/吨。沪期铜继续沿47200元/吨一线震荡整理。十一月末最后一天，持货商维稳昨日报价于升水70元/吨~升水100元/吨区间，有意愿的买方可压价少量平水铜升水60元/吨，好铜僵持于升水80~升水90元/吨，难有压价空间，仅湿法铜为吸引市场买盘，调降至平水~升水20元/吨的报价。盘面运行尚在高位整理，买盘谨慎，今日虽有部分贸易商入市压价收低价货，但现货少有降价空间，抑制了贸易商的入市意愿，下游继续保持刚需。下周进入12月，市场资金充裕，持货商在进口窗口连续关闭且库存连续低位徘徊下，升水坚挺格局将会持续。[上海有色网]

## 本周重要信息

### 国家统计局工业司高级统计师朱虹解读工业企业利润数据

来源：国家统计局

1—10月份工业利润同比下降2.9%

——国家统计局工业司高级统计师朱虹解读工业企业利润数据

国家统计局11月27日发布的工业企业财务数据显示，2019年1—10月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降2.9%。

1—10月份工业企业效益情况呈现以下特点：

一是高技术制造业、战略性新兴产业和装备制造业利润增长加快。1—10月份，高技术制造业、战略性新兴产业和装备制造业利润同比分别增长7.5%、5.3%和2.0%，增速比1—9月份分别加快1.2、0.7和1.1个百分点。其中，汽车制造业利润虽同比下降14.7%，但降幅比1—9月份收窄1.9个百分点；计算机通信和其他电子设备制造业利润同比增长6.0%，增速比1—9月份加快2.4个百分点。

二是私营企业和小型企业利润保持稳定增长。1—10月份，私营企业和小型企业利润同比分别增长5.3%和8.8%，与1—9月份大体持平。

三是外商及港澳台商投资企业利润降幅继续收窄。1—10月份，外商及港澳台商投资企业利润同比下降4.0%，降幅比1—9月份收窄0.2个百分点，已连续4个月呈降幅收窄态势。

四是资产负债率下降。10月末，规模以上工业企业资产负债率为56.8%，同比降低0.5个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为58.3%，降低0.7个百分点。

五是产成品存货周转有所加快。10月末，规模以上工业企业产成品存货周转天数为17.3天，同比减少0.2天。

10月份，工业企业利润同比下降9.9%，降幅比9月份有所扩大，主要受工业品出厂价格降幅扩大、生产销售增长放缓等因素影响。

### **央行主管媒体：我国不搞量化宽松是恰当选择**

来源：中国金融时报

据中国金融时报，有观点认为，为了稳增长，我国也应搞量化宽松。其实，就当下形势看，中国不搞量化宽松是恰当选择，因为实施量化宽松既无必要，也不合适。没有必要实施量化宽松，是因为我国目前的货币总量是适度且合理的。目前，我国经济下行压力加大，特别是企业发展遇到的困难，原因不在货币总量，而在于需求端和结构性因素，因此不能用量化宽松来解决。面对严峻的稳增长形势，较之量化宽松的“一松了之”，我们更需要的是定力，是宏观经济政策的连续性和稳定性。[上海有色网]

### **正威新疆10万吨精密铜线项目投产**

来源：新浪深圳

11月26日，正威国际集团在新疆投资的产业园项目获得重大突破。正威新疆新材料产业园开园暨10万吨精密铜线项目投产仪式、新疆第一台笔记本电脑下线仪式隆重举行。据悉，正威新材料项目总投资80亿元，计划分两期建设。一期投资50亿元，建设年产25万吨电气化铁路架空导线及低氧光亮铜杆、10万吨精密铜线、10万吨精密控制线缆、5万吨高分子改性材料项目等；二期投资30亿元，建设高精密电子铜箔、5万吨高性能合金铜（含纳米铜丝项目）、高级印制线路板PCB及非晶合金注塑成型等项目。

正威新疆新材料产业园从开工到开园仅用了半年时间，创下了新的正威速度、新疆速度、乌鲁木齐速度。此次投产的10万吨精密铜线项目将为新疆完善铜业产业链条、实现高质量发展提供有力支撑，2020年正威新疆新材料产业园还将建成全球顶级设备制造商生产的连铸连轧自动化生产线。[上海有色网]

### **蒙古矿业部长表示 力拓 Oyu Tolgoi 铜矿项目不会停止**

来源：SMM 翻译

蒙古矿业部长 Dolgorsürengiin Sumyaabazar 近日在伦敦的一次行业会议上说到：“力拓 Oyu Tolgoi 铜矿项目将直接进行。”

蒙古政府也将与力拓紧密合作改进相关投资协议以促进力拓在 Oyu Tolgoi 的地下开发项目。

但是，Dolgorsürengiin Sumyaabazar 并没有强调蒙古政府将具体如何使协议对蒙古更有利，不过他的言论似乎意味着力拓在 Oyu Tolgoi 的地下开发项目将不会被进一步拖延。[上海有色网]

### 智利政府让铜矿商在动荡中保持镇静

周一，智利政府向紧张的矿业公司保证，尽管该国一个月的骚乱已造成 20 多人死亡和数十亿美元的损失，但其将努力提供一个商业友好的环境。

面对混乱，智利的铜矿大部分都能正常运转。但是，包括 KGHM Polska Miedz SA 在内的一些顶级铜矿商近日表达了对长期前景的担忧。因为智利正在考虑修改宪法以及税法以平息抗议活动。

尽管最严重的暴力事件已经平息，但是智利的抗议活动丝毫没有松懈的迹象。

虽然大多数矿山都位于偏远地区，但管理人员和分析人士担心持续的骚乱可能会威胁到矿山的运营。[上海有色网]

### 财务省：日本 10 月铜出口同比大幅减少 21.7%

来源：文华财经

据外电 11 月 28 日消息，日本财务省周四公布的数据显示，日本 10 月结关后精炼铜出口为 38,785.246 吨，较上年同期减少 21.7%；今年前 10 个月累计出口 459,361.813 吨，同比下滑 11.8%。

其中 10 月阴极铜出口为 35,373.142 吨，较上年同期减少 23.9%；1-10 月累计为 428,329.912 吨，同比下滑 11.2%。

精炼铜出口中包括阴极铜、铜锭和其他铜。[上海有色网]

### 欧洲央行首席经济学家：解读收益率曲线时需格外小心

来源：新浪

欧洲央行首席经济学家 Philip Lane 在伦敦表示，欧元区收益率曲线目前趋平的“主要原因是曲线长端下降，而不是短端上升。”、“曲线变平缓，在某种程度上是受到我们为刺激经济而进行的资产购买操作的推动”

“若不是资产购买操作，斜率会比目前高约 70 个基点，也就是更接近历史平均水平”

“这个例子让我们了解到，当我们解读收益率曲线时，尤其是我们自身的操作对曲线影响很大的时候，我们需要格外小心”

“尽管如此，我们仍要密切注意收益率曲线的变化，以评估投资者对未来宏观经济和政策发展的看法，并探讨可能影响期限溢价的非货币因素”

“央行工作人员估计，若没有资产购买操作，欧元区 10 年期主权债收益率会低 100 多个基点，曲线明显会更平坦” [上海有色网]

## 美联储回购操作获超额认购 市场年底融资需求强烈

来源：新浪美股

北京时间 11 月 25 日讯，周一，纽约联邦储备银行覆盖年底的回购操作获得超额认购，表明市场年底融资需求强烈。

市场参与者对纽约联储 2020 年 1 月 6 日到期的 42 天期回购提交了 490.5 亿美元的订单。纽约联储对 42 天期回购的预定规模为 250 亿美元。这是三个跨年注资操作中的第一个。其他两个操作将在未来几周内进行。

即使纽约联储承诺在年底前继续向金融体系提供流动性，市场仍然感到担忧。这是由于银行年末资产负债表规模受到资本附加费和其他监管要求的约束。

“纽约联储的回购协议可以覆盖 11 月底和 12 月底的资金需求，”Jefferies 的货币市场经济学家 Thomas Simons 表示。“对于希望获得廉价资金的机构来说，42 天的期限肯定非常有吸引力，后面几批 42 天期回购的规模会比这次要小。”

自 9 月 17 日以来，纽约联储一直在向融资市场注入流动性，9 月 17 日隔夜一般抵押回购利率从约 2% 跃升至 10% 左右。纽约联储还开始购买国库券以增加储备金到系统中。

在周一的行动中，纽约联储以 1.60% 的利率接纳了 192.5 亿美元的美国国债，加权平均利率为 1.643%。联储没有接纳任何机构债券，但以 1.62% 的利率收购了 57.5 亿美元的抵押贷款支持债券，加权平均利率为 1.632%。

Simons 认为，周一的回购操作并不能说明短期融资需求非常迫切，但年底资金总是有一点紧张的，所以这是个非常不错的好机会。

美联储还在周一进行了隔夜回购，向市场注入 685 亿美元。与前几次回购相仿，这次的规模也低于 1200 亿美元上限。[上海有色网]

## 美联储“褐皮书”显示美国经济继续温和扩张

来源：新华社

新华社华盛顿 11 月 27 日电 美国联邦储备委员会 27 日发布的全国经济形势调查报告显示，美国经济 10 月至 11 月中旬继续温和扩张，就业市场持续小幅增长，物价水平略有上升。

这份报告根据美联储下属 12 家地区储备银行的最新调查结果编制而成，也称“褐皮书”。报告显示，与美联储发布上一份“褐皮书”时相比，美国经济活动整体温和扩张，占美国经济比重七成的个人消费保持稳定增长。

从行业来看，非金融服务、交通、银行等多个行业活动保持增长态势，房地产、农业活动持平，大多数地区制造业未能实现增长，能源行业活动小幅恶化。

报告说，美国就业市场整体实现温和增长，劳动力持续紧缺，大部分地区薪资水平继续温和上升。

从就业领域来看，多地专业技术服务和医疗保健领域就业增长相对强劲，但部分地区制造业就业减少，另有部分地区零售和批发行业就业下降。

报告还显示，受关税上涨影响，美国零售商成本上升。受关税冲击企业更加倾向于向消费者转嫁上涨成本，总体来看美国企业预计价格水平将会上升。

### **鲍威尔称美国经济有足够增长空间 暗示近期不会加息**

来源：新浪财经

北京时间 26 日消息，美联储主席鲍威尔周一在一次讲话表达了对美国经济的乐观看法，但暗示持续的低通胀意味着短期内不太可能需要更高的利率。

鲍威尔在对大普罗维登斯商会（Greater Providence Chamber of Commerce）的一次讲话中表示，即使失业率接近 3.6% 的 50 年低位，但仍有“足够的空间”让工资增长，并让更多的美国人加入劳动力大军。他指出，目前美国年化通胀率仍然低于联储的 2% 的目标水平。

美联储今年已三次降息，鲍威尔上月表示，除非经济状况明显恶化，否则美联储很可能会继续维持利率不变。

鲍威尔周一表示，这三次降息已帮助刺激了更多的家庭购买，这有助于经济的持续扩张。

鲍威尔说：“最近几年的数据描绘了一幅充满希望的画面：更多的人加入了劳动大军，低收入和中等收入工人的工资也在上升。但这只是一个开始：在这些成果的基础上仍有很大的发展空间。美联储可以在这一努力中发挥作用。”

不过，这位美联储主席强调了该行面临的一个挑战：在过去 7 年的大部分时间里，通胀一直停留在美联储 2% 的目标之下。尽管大多数人更喜欢有限的物价上涨，但美联储担心，持续低通胀可能会根深蒂固，迫使美联储永久保持低利率，从而限制其应对未来衰退的能力。

鲍威尔说：“这就是为什么美联储必须使用我们的工具，确保我们不允许通胀预期和通胀出现不健康的下行趋势。” [上海有色网]

## 美元指数

美元近期震荡趋强，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:

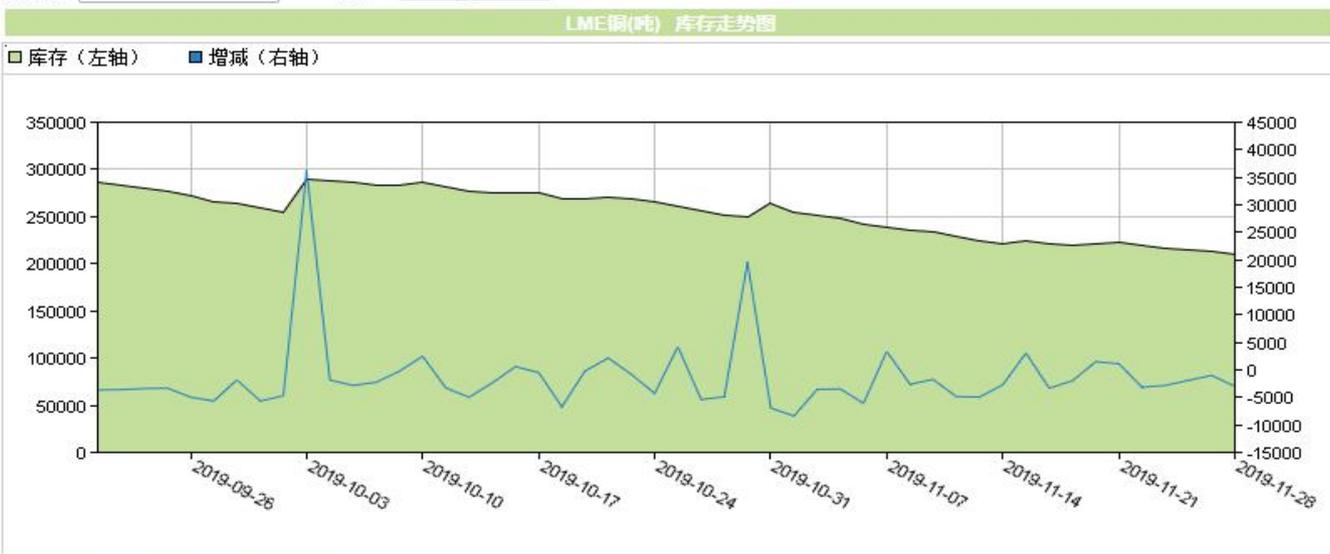


(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2019-11-22	2019-11-15	2019-11-08	2019-11-01	2019-10-25	2019-10-18	2019-10-11	2019-09-30	2019-09-27	2019-09-20
库存	135037	135513	148687	149911	143010	152499	134509	118108	117455	141379
增减	-476	-13174	-1224	6901	-9489	-17990	16401	653	-23924	10609

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2019-11-28	2019-11-27	2019-11-26	2019-11-25	2019-11-22	2019-11-21	2019-11-20	2019-11-19	2019-11-18	2019-11-15
库存	210200	213200	214200	216100	218925	222075	220950	219475	221450	224775
增减	-3000	-1000	-1900	-2825	-3150	1125	1475	-1975	-3325	3050

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

受欧元区 10 月 M3 货币供应同比 5.6%、前值 5.5%影响沪铜指数本周区间震荡,收 47370, 期价 47810 点附近近有阻力, 46750 点附近有支撑。短期关注 47810 点, 在其之下逢高沽空 CU2002, 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。