

华期理财

金属·铜

2019年12月20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

沪铜本周强势整理 短线交易

市场走势

受美国 截至 11 月 30 日当周续请失业金人数 167.1 万初值 166.7 万影响沪铜指数本周强势整理, 收 49060, 期价 48160 点附近有支撑, 49640 点附近有阻力。周五开 49040, 最高 49580, 下跌 0.12%, 振幅 49580-48980=600 点, 减仓 5338。本周沪铜指数上涨 40 点。



CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间 15:14 分收 2.8125 美元/磅, 短期在 2.7200 元/磅附近有支撑。CMX 铜指周 k 线为阳线。本周开盘 2.7860, 收盘 2.8125, 上涨 0.86%。技术面看周 RSI36=52.2627 强势。

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 12月20日讯:今日上海电解铜现货对当月合约报贴水150~贴水100,平水铜成交价格49000元/吨~49080元/吨,升水铜成交价格49020元/吨~49100元/吨。沪期铜再次上扬至49200元/吨一线。早市市场报价尚定于昨日贴水110-贴水100元/吨的报价水平,但成交困难,市场力求成交,持货商集中开启调价模式,贴水出现断崖式下跌,好铜快速降至贴水130-贴水120元/吨,由于缺乏下游实际消费,平水铜大幅降价至贴水150~贴水140元/吨大量抛货,个别贸易商低价甩货湿法铜贴水200元/吨,市场跟跌至贴水180元/吨附近。午市接近尾声报价趋缓于贴水140~贴水130元/吨。铜价涨势未止,短期或将继续高位盘整,下游畏高买盘稀少,叠加市场甩货者众多,年末清库存消费淡已成趋势。[上海有色网]

本周重要信息

央行开展1500亿元14天期逆回购操作

来源:上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯20日,人民银行以利率招标方式开展了1500亿元逆回购操作。本次逆回购操作期限为14天期,中标量1500亿元,中标利率2.65%,持平上次。鉴于今日无逆回购到期,单日净投放量为1500亿元。

从上海银行间同业拆放利率(Shibor)来看,昨日隔夜Shibor下行42.75个基点,7天资金利率下行2.6个基点,14天期的资金利率上行37.4个基点,1个月期的资金利率上行1.7个基点。DR007加权平均利率报2.5881%,略高于指导利率2.5%。

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)12月20日,在岸人民币对美元汇率开盘小幅回调,与此同时,离岸人民币对美元短线下挫,失守7.0关口。截至9点45分,在岸、离岸人民币对美元分别报7.0095、7.0022。

同日,人民币对美元中间价调升5个基点,报7.0020,本周累计调升136个基点。

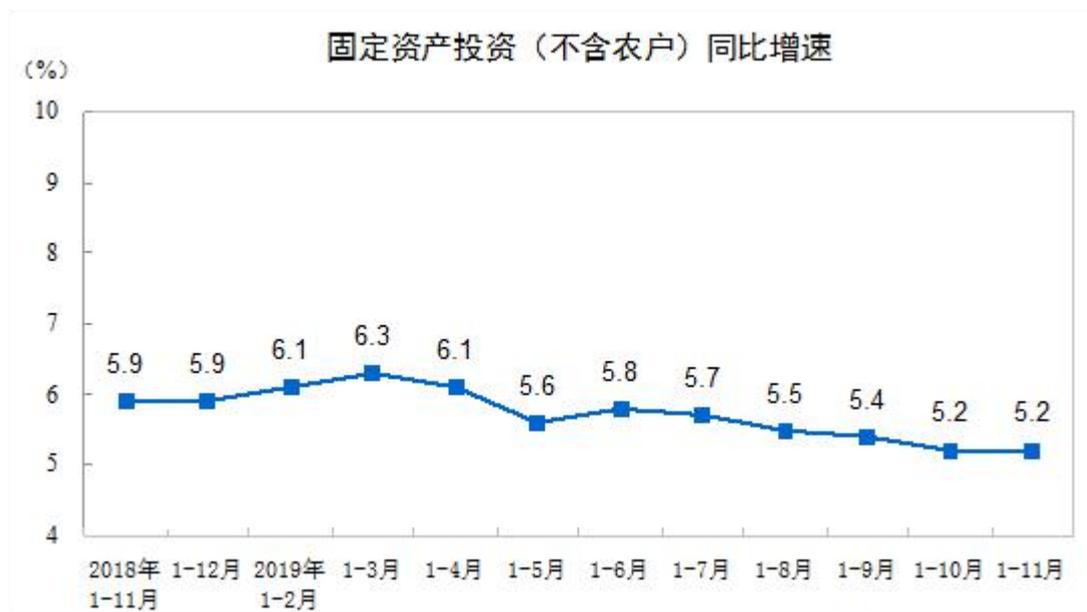
交通银行金融研究中心最新发布的2020年中国宏观经济金融展望报告中表示,外部风险缓和,乐观情绪将在短期内主导人民币汇率走势。而随着市场悲观预期逐步修复,也有助于人民币汇率的稳中有升。中期来看,随

着美国与全球经济增长差收敛，美元总体或震荡走弱，人民币汇率回稳的外部条件逐步好转。2020年人民币或会走出一波升值。但中美利差处于近年来高位，未来或将收窄；加之全球地缘政治不确定性加大，人民币汇率仍可能出现波动。

2019年1—11月份全国固定资产投资（不含农户）增长5.2%

来源：国家统计局

2019年1—11月份，全国固定资产投资（不含农户）533718亿元，同比增长5.2%，增速与1—10月份持平。从环比速度看，11月份固定资产投资（不含农户）增长0.42%。其中，民间固定资产投资303786亿元，同比增长4.5%，增速比1—10月份加快0.1个百分点。



分产业看，第一产业投资12164亿元，同比下降0.1%，降幅比1—10月份收窄2.3个百分点；第二产业投资158451亿元，增长2.4%，增速加快0.1个百分点；第三产业投资363103亿元，增长6.7%，增速回落0.1个百分点。

第二产业中，工业投资同比增长3.7%，增速比1—10月份加快0.2个百分点。其中，采矿业投资增长25.3%，增速加快0.2个百分点；制造业投资增长2.5%，增速回落0.1个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长3.6%，增速加快1.7个百分点。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.0%，增速比1—10月份回落0.2个百分点。其中，铁路运输业投资增长1.6%，增速回落4.3个百分点；道路运输业投资增长8.8%，增速加快0.7个百分点；水利管理业投资增长1.7%，增速加快1.1个百分点；公共设施管理业投资增长0.2%，

增速与1—10月份持平。

分地区看，东部地区投资同比增长4.1%，增速比1—10月份加快0.1个百分点；中部地区投资增长9.3%，增速与1—10月份持平；西部地区投资增长4.9%，增速持平；东北地区投资下降3.7%，降幅收窄0.8个百分点。

分登记注册类型看，内资企业固定资产投资同比增长5.4%，增速与1—10月份持平；港澳台商投资企业固定资产投资增长2.5%，增速加快0.2个百分点；外商投资企业固定资产投资下降0.6%，1—10月份为增长2.0%。

2019年11月份规模以上工业增加值增长6.2%

来源：国家统计局

2019年11月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.2%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比10月份加快1.5个百分点。从环比看，11月份，规模以上工业增加值比上月增长0.78%。1—11月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%。



2019年11月份社会消费品零售总额增长8.0%

来源：国家统计局

2019年11月份，社会消费品零售总额38094亿元，同比名义增长8.0%（扣除价格因素实际增长4.9%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，除汽车以外的消费品零售额34629亿元，增长9.1%。

2019年1—11月份，社会消费品零售总额372872亿元，同比增长8.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额337951亿元，增长9.0%。



发改委：1-11月全国全社会用电量同比增长4.5%

来源：发改委

国家发展改革委新闻发言人孟玮12月17日在新闻发布会上表示，1-11月全国全社会用电量同比增长4.5%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长5.1%、3.1%、9.4%和5.7%，三产用电继续保持较快增长。分地区看，全国27个省（区、市）用电正增长。11月份，全社会用电量同比增长4.7%，增速比上月回落0.3个百分点。

从发电看，1-11月全国规模以上工业发电量同比增长3.4%，增速较1-10月提高0.3个百分点。其中，火电、水电、核电、风电、太阳能发电同比分别增长1.6%、5.4%、18.8%、7.4%和13.3%。11月份，发电量同比增长4.0%，增速与上月持平。[上海有色网]

11月废铜制杆开工率环比回升

据SMM调研数据显示，11月废铜制杆企业开工率为60.65%，环比增加4.24个百分点，同比增加1.28个百分点。

11月废铜制杆企业开工率环比出现回升，其中大中型企业开工率回升更为明显，小型企业开工率继续维持低位，主因进入冬季，尤其北方地区小型企业因环保检查停产现象频发，而大型企业受影响较小，导致订单转移至大型企业，样本以大中型企业为主，导致11月废铜制杆开工率环比出现明显回升，从实际终端消费情况来看，订单并无明显改善。四季度北方基建、电力等工程因天气转冷，工程开工受到影响，铜杆企业来自电力行业的新

增订单逐渐转淡，四季度铜杆终端整体消费相对较淡。11月精废价差约为770元/吨，仍旧处于低位，废铜杆消费仍不具优势。[上海有色网]

美联储跨年度资金投放获超额认购 显示资金需求旺盛

来源：新浪财经

17日消息，周一，纽约联邦储备银行向金融系统注入现金的操作获得了超额认购，这表明市场对到2020年初期间的资金需求仍然旺盛。

对1月17日到期的美联储32天期回购操作，一级交易商认购规模为542.5亿美元，超过了500亿美元的操作上限。这是美联储提供跨年度资金的第四次定期回购操作。

虽然随着12月的推进，对融资市场的关注会越来越密切，但市场参与者也对月中这个时间段也密切留意，这是因为国债结算和公司缴税使市场面临潜在的资金压力。根据ICAP的数据，目前隔夜一般抵押品回购协议利率约为1.60%，此前一度达到约1.70%，已经在美联储联邦基金利率目标区间之内。

“不仅回购操作被足额认购，而且在12月中旬，在结算和资金流出的情况下，回购保持相对良好的表现，”美国银行(34.7, 0.26, 0.75%)的美国利率策略负责人马克·卡巴纳(Mark Cabana)表示。“这意味着到12月31日我们可能会处于相对稳定的状态。”

上周有人担心市场可能低估了动荡的风险，隔夜利率可能会上涨，至少有一位分析师猜测美联储可能需要启动另一轮量化宽松。

自9月17日以来，美联储一直在向回购市场注入流动性，当时一般抵押品隔夜回购利率从约2%升至10%。此外美联储还一直在购买国库券以增加系统内的储备金。

在周一的定期回购操作之前，之前的三次操作在规模被调高之后也都获得超额认购。

美联储周一还进行了隔夜回购操作，限额为1200亿美元。与最近的类似操作一样，认购量不足，仅吸引了364亿美元的认购，根据纽约联储的数据，这是自10月9日以来的最低水平。[上海有色网]

美元指数

美元近期弱势震荡，支撑沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

人民币

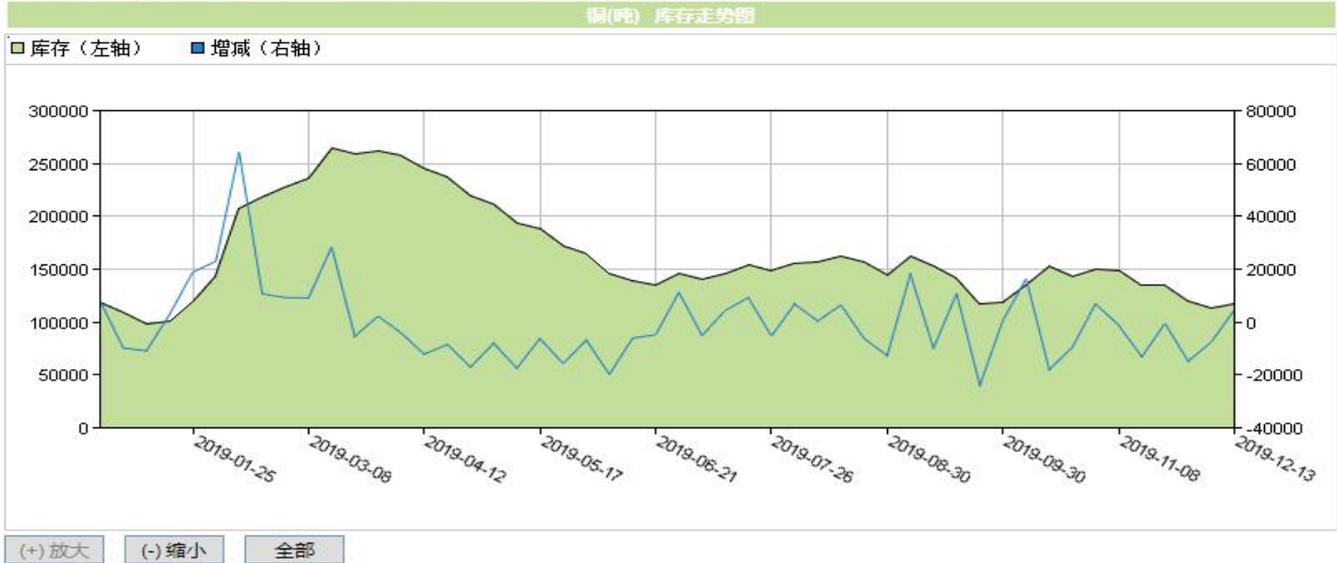
人民币强势震荡，短期抑制沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

库存数据

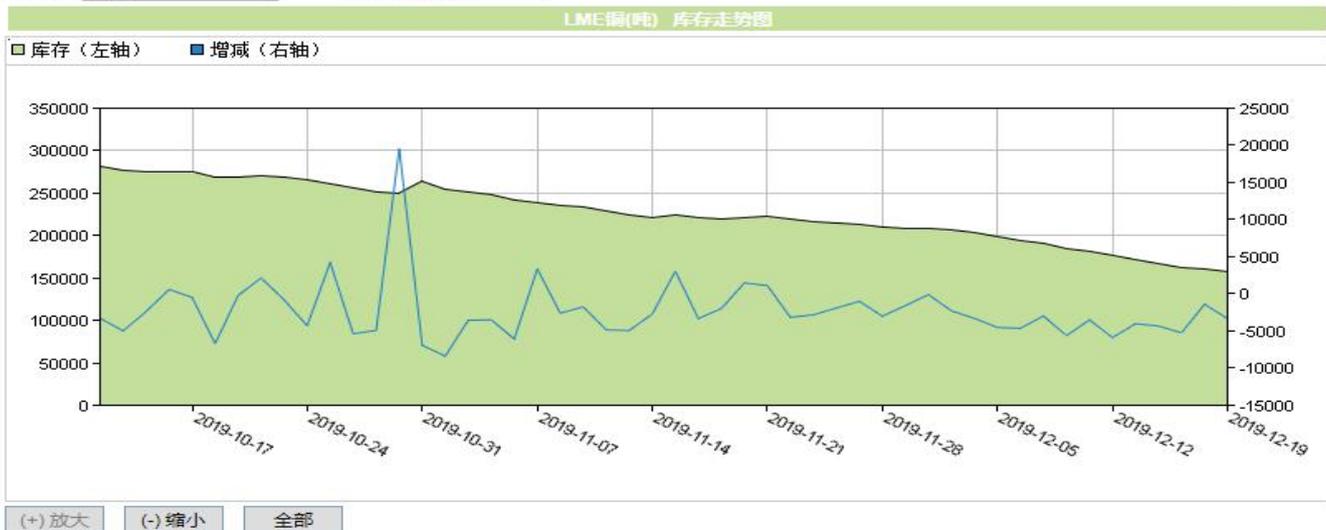
交易所: 品种:



最新数据

日期	2019-12-13	2019-12-06	2019-11-29	2019-11-22	2019-11-15	2019-11-08	2019-11-01	2019-10-25	2019-10-18	2019-10-11
库存	117245	112667	120192	135037	135513	148687	149911	143010	152499	134509
增减	4578	-7525	-14845	-476	-13174	-1224	6901	-9489	-17990	16401

交易所: 品种:



最新数据

日期	2019-12-19	2019-12-18	2019-12-17	2019-12-16	2019-12-13	2019-12-12	2019-12-11	2019-12-10	2019-12-09	2019-12-06
库存	157500	160825	162225	167475	171800	175825	181700	185200	190825	193800
增减	-3325	-1400	-5250	-4325	-4025	-5875	-3500	-5825	-2975	-4625

库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

从上图可以看到 lme 库存减少, 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 11 月 30 日当周续请失业金人数 167.1 万初值 166.7 万影响沪铜指数本周强势整理, 收 49060, 期价 48160 点附近有支撑, 49640 点附近有阻力。短期关注 48160 点, 在其之上逢低做多 CU2003, 反之择机短空。

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。