

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

沪铜本周回调整理 短线交易

市场走势

受美国12月挑战者企业裁员人数创2018年7月以来最低水平影响沪铜指数本周回调整理，收48860，期价48160点附近有支撑，49990点附近有阻力。周五开49190，最高49200，下跌0.93%，振幅49200-48840=360点，减仓17719。本周沪铜指数下跌930点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:29分收2.8015美元/磅，短期在2.7200元/磅附近有支撑。CMX铜指周k线为阴线。本周开盘2.8285，收盘2.8015，下跌0.94%。技术面看周RSI36=81.8082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，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 1月3日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报平水~升水 50，平水铜成交价格 48900 元/吨~48950 元/吨，升水铜成交价格 48930 元/吨~48970 元/吨。沪期铜回落破 49000 元/吨低至 48900 元/吨一线。持货商挺价抬升水情绪进一步发酵，报价已然全面升水，早市报价平水~升水 30 元/吨，早市买兴强，成交踊跃，低价货源被快速买盘，于是持货商再度上抬报价至升水 20~升水 50 元/吨，但成交活跃度已无进一步提高，市场暂时驻足，令成好铜交维持升水 40~升水 50 元/吨水平，平水铜与于升水 20 元一线。下游询价增多买兴尚可，湿法铜多以贴水 50 元/吨成交。低升水货源仍有吸引力，持货商挺价之心一直不息，期弱现强特征明显。[上海有色网]

本周重要信息

央行不开展逆回购操作 今日净回笼资金 1500 亿元

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 1 月 3 日公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，今日不开展逆回购操作。鉴于今日有 1500 亿元逆回购到期，人民银行今日实现净回笼资金 1500 亿元。

目前，资金面呈现宽松态势。昨日各期限上海银行间同业拆放利率（Shibor）均有所下行，其中隔夜下行 25.04 个基点，报 1.4436%；7 天 Shibor 下行 30.4 个基点，报 2.433%；14 天 Shibor 下行 57.1 个基点，报 2.334%。DR007 加权平均利率报 1.9874%，低于指导利率。

在岸人民币对美元汇率开盘在 6.96 附近震荡

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）1 月 3 日，在岸人民币对美元汇率开盘在 6.96 附近震荡，与此同时，离岸人民币对美元震荡下行，失守 6.96 关口。截至 9 点 44 分，在岸、离岸人民币对美元分别报 6.9652、6.9617。

同日，人民币对美元中间价调贬 67 个基点，报 6.9681。

兴业研究认为，春节临近，人民币汇率市场成交量清淡，行情受利好消息面和刚性结汇需求影响而稳中有升，存在技术性突破可能。

2019 年 12 月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

2019年12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，与上月持平。

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 50.6%，比上月回落 0.3 个百分点，中型企业 PMI 为 51.4%，比上月上升 1.9 个百分点，大、中型企业 PMI 均位于临界点之上； 小型企业 PMI 为 47.2%，比上月下降 2.2 个百分点，位于临界点之下。

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、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 53.2%，比上月上升 0.6 个百分点，继续位于临界点之上，表明制造业企业生产扩张持续加快。

新订单指数为 51.2%，比上月微落 0.1 个百分点，连续两个月位于临界点之上，表明制造业市场需求继续增长。

原材料库存指数为 47.2%，比上月下降 0.6 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 47.3%，与上月持平，表明制造业企业用工景气度稳定。

供应商配送时间指数为 51.1%，比上月上升 0.6 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加快。

12月财新中国制造业PMI为51.5 微降0.3个百分点

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯 据财新网1月2日消息,今日公布的2019年12月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)为51.5,小幅下滑0.3个百分点,结束连续五个月的回升,但仍明显高于2019年前三季度。

2019年12月新订单指数回落至三个月最低,新出口订单指数也略有下降,但两者均位于荣枯分界线以上。受访厂商反映,海内外需求均出现改善。

新订单增加,带动厂商扩大生产,制造业产量进一步增长,虽然产出指数连续两月小幅回落,但仍处高位,连续六个月处于荣枯分界线以上。

中国制造业用工数量环比持平,就业指数微降至荣枯分界线上。许多厂商反映采取了控制成本、提高效率等措施。

产量上升带动了厂商增加采购,采购库存指数连续四个月处于扩张区间,增速仍属温和。成品库存也结束连续两个月的下降,成品库存指数显著反弹至荣枯分界线以上。部分厂商表示,成品库存扩张与未来数月需求预期改善有关。

2019年12月平均投入成本进一步上升,但涨幅较小,远低于长期均值。厂商普遍表示,成本上升和原材料涨价及薪酬上涨有关。成本上扬导致厂商提高出厂价格,2019年7月以来首次上升,但加价幅度较小。

财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示,2019年12月中国经济延续企稳状态,虽然需求扩张不及前两个月强劲,但企业家信心开始出现一些积极变化,生产扩张和增加库存的意愿有所增强,对就业也产生了积极影响。

智利11月份铜产量同比下降6.7%

来源: SMM 翻译

智利政府周二公布的数据显示,矿山经营活动因为受到罢工游行、道路及港口封锁的影响,2019年11月该国矿业活动下降7.1%,铜产量同比下降6.7%,去年同期为504366吨。但另外一家统计机构INE却认为是因为2018年11月份的铜产量过多才造成了这样的反差。

尽管国内局势动荡,智利绝大部分大型铜矿在11月初都维持正常运营。

Codelco以及BHP在10月份的铜产量都有所增长,11月份的产量数据将在本月初公布。

但是Antofagasta却警告11月份铜产量受智利抗议活动的影响将比预期更大。

2020年欧元料问鼎全球主要货币 因贸易风险退潮

来源: 新浪财经

27日,2019年尾声将近之际,两年来走势低迷的欧元终于迎来了急需的乐观情绪。

据彭博调查得到的分析师预期中值,欧元兑美元2020年料将上涨逾4%,成为全球表现最佳的货币。全球经

济前景改善和政治紧张局势缓和料构成利好。

摩根士丹利 2020 年首选交易之一就是做多欧元，瑞银(12.5, 0.02, 0.16%)财富管理和法国农业信贷银行等机构的分析师也抱有同样看法。期权市场显示人们对欧元信心增强，另外伴随国际贸易紧张局势趋于缓和的迹象，风险偏好情绪普遍升温，欧元周五触及一周高位。

“欧元/美元对全球经济增长改善题材格外敏感，” Axitrader Limited 策略师 Stephen Innes 表示。“随着贸易乐观情绪对全球增长产生积极影响，趋势动能可能会开始推动欧元上涨。”

欧元兑美元周五一度攀升至 1.1150 美元，为 12 月 18 日以来最高。彭博调查显示，欧元/美元到 2020 年末料达到 1.16 美元。继 2018 年下跌 4.5%后，今年下跌约 3%。

1 年期风险逆转显示看涨期权溢价 36 个基点，接近 12 月 13 日达到的 20 个月高点 43。1 个月期风险逆转为 20 个基点，这段时间覆盖 1 月 23 日欧洲央行政策决定。

市场原本预期欧元今年会上涨 5%左右，结果欧元兑意外坚挺的美元下跌，令市场措手不及。对国际贸易冲突可能会蔓延到欧洲、英国脱欧及全球经济前景疲软的担忧情绪都给欧元造成了压力。丹斯克银行首席分析师 Jens Peter Sorensen 预计，到 2020 年底，欧元兑美元将“缓慢地”朝 1.15 美元迈进，在欧洲央行保持政策宽松立场之际，他对过分乐观保持谨慎。

“我们对欧元看法良好，第一季度兑美元料在区间内波动，” Sorensen 说道。“尽管朝着达成贸易协议和英国有序脱欧方向迈出了第一步，而且全球经济有企稳迹象，但这种脆弱的复苏仍需要大量刺激措施。尤其是在欧洲。”

市场原本预期欧元今年会上涨 5%左右，结果欧元兑意外坚挺的美元下跌，令市场措手不及。对国际贸易冲突可能会蔓延到欧洲、英国脱欧及全球经济前景疲软的担忧情绪都给欧元造成了压力。丹斯克银行首席分析师 Jens Peter Sorensen 预计，到 2020 年底，欧元兑美元将“缓慢地”朝 1.15 美元迈进，在欧洲央行保持政策宽松立场之际，他对过分乐观保持谨慎。

“我们对欧元看法良好，第一季度兑美元料在区间内波动，” Sorensen 说道。“尽管朝着达成贸易协议和英国有序脱欧方向迈出了第一步，而且全球经济有企稳迹象，但这种脆弱的复苏仍需要大量刺激措施。尤其是在欧洲。” [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

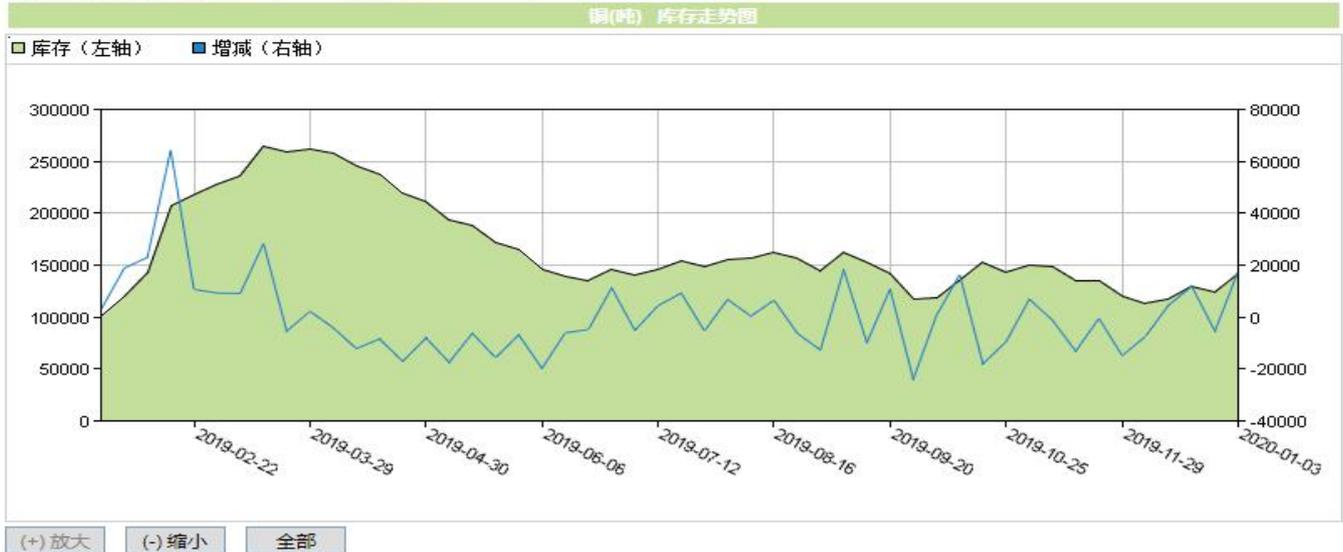
人民币强势震荡，短期抑制沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

库存数据

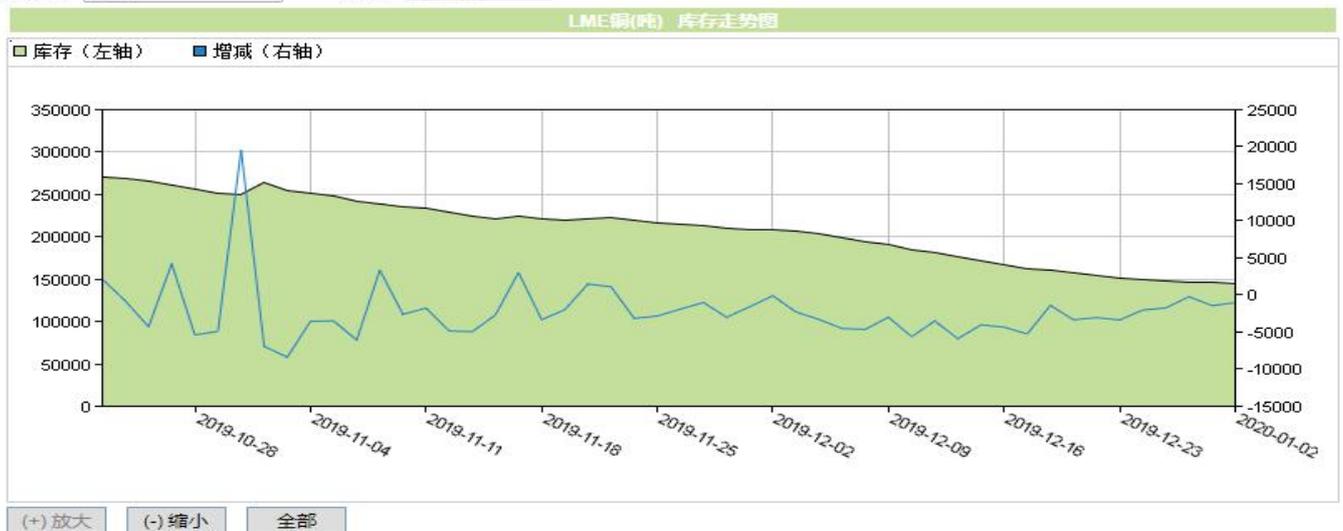
交易所: 品种:



最新数据

日期	2020-01-03	2019-12-27	2019-12-20	2019-12-13	2019-12-06	2019-11-29	2019-11-22	2019-11-15	2019-11-08	2019-11-01
库存	141317	123647	129069	117245	112667	120192	135037	135513	148687	149911
增减	17670	-5422	11824	4578	-7525	-14845	-476	-13174	-1224	6901

交易所: 品种:



最新数据

日期	2020-01-02	2019-12-31	2019-12-30	2019-12-27	2019-12-24	2019-12-23	2019-12-20	2019-12-19	2019-12-18	2019-12-17
库存	144675	145700	147125	147350	149075	151100	154450	157500	160825	162225
增减	-1025	-1425	-225	-1725	-2025	-3350	-3050	-3325	-1400	-5250

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 库存持续减少, 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 12 月挑战者企业裁员人数创 2018 年 7 月以来最低水平影响沪铜指数本周回调整理, 收 48860, 期价 48160 点附近有支撑, 49990 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。