

华期理财

工业品·沪铜2月投资策略

2020年2月3日 星期一

⑤ 月度报告

沪铜2月预计弱势震荡 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 1 月开盘 2.8085, 最高 2.8895, 最低 2.5105, 收盘 2.5180, 月 k 线阴线。短期在 2.7500 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 1 月下跌 10.18%。技术面看期货价格受 20 日均线抑制。



美精铜指数月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜指数: 沪铜指数 1 月下跌 1160 点, 幅度 2.36%, 月 k 线为阴线, 48000 点附近有阻力。1 月开 49220 点, 收盘 48060 点。



沪铜月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求, 不定期撰写的研究报告, 包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

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, 尤其是中长线客户。

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*****

二、有关信息

2020 年央行工作会议召开：保持稳健的货币政策灵活适度

来源：中国人民银行网站

2020 年中国人民银行工作会议 1 月 2 日至 3 日在北京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的十九届四中全会和中央经济工作会议精神，总结 2019 年主要工作，分析当前经济金融形势，部署 2020 年重点工作。人民银行行长易纲、党委书记郭树清出席会议并讲话。人民银行党委委员、副行长陈雨露、潘功胜、范一飞、朱鹤新、刘国强，中央纪委国家监委驻中国人民银行纪检监察组组长、人民银行党委委员徐加爱出席会议，并就分管领域工作提出具体要求。

会议认为，2019 年，在党中央、国务院的坚强领导下，面对国内外风险挑战明显上升的复杂局面，人民银行坚持实施稳健的货币政策，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，持续深化金融供给侧结构性改革，不断改善金融管理和金融服务，不忘初心、牢记使命，勇于担当、真抓实干，各项工作取得了显著成效。[上海有色网]

央行开展 1.2 万亿元逆回购操作 7 天期和 14 天期利率均下调 10 个基点

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯 2 月 3 日，人民银行发布公告称，为对冲公开市场逆回购到期和金融市场资金集中到期等因素的影响，维护疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展了 1.2 万亿元逆回购操作。

其中 7 天期逆回购中标量为 9000 亿元，中标利率 2.40%；14 天期逆回购中标量 3000 亿元，中标利率 2.55%，上次分别为 2.50%、2.65%，均下调 10 个基点。鉴于今日逆回购到期量为 1.05 万亿元，单日净投放量为 1500 亿元。

央行表示，将继续密切关注疫情防控特殊时期市场流动性情况，确保流动性充足供应。

当日，国债期货开盘大涨，10 年期主力合约涨 1.30%，5 年期主力合约涨 0.69%。上交所质押式国债 7 天期回购品种开报 2.90%，涨 70 个基点；上交所质押式国债 1 天期回购品种开报 3%，涨 121.5 个基点。

资金面方面，今早开盘，存款类机构质押式回购隔夜利率（DR001）报 2.50%，前一个交易日的加权平均利率报 2.3714%；存款类机构质押式回购 7 天利率（DR007）开盘报 2.60%，前一个交易日加权平均价报 2.5378%。

从上海银行间同业拆放利率（Shibor）来看，上个交易日为休市前的 1 月 23 日，该日 Shibor 隔夜上行 91 个基点，报 2.444%；7 天 Shibor 下行 5.8 个基点，报 2.549%；14 天 Shibor 下行 1.7 个基点，报 2.797%；30 天 Shibor 上行 0.2 个基点，报 2.822%。

中国建设银行首席经济学家黄志凌表示：“在当前疫情防控特殊时期，央行开展上述操作有利于保持节后市场流动性充足供应，维护货币市场利率平稳运行，稳定市场预期。”

2019年全国规模以上工业企业利润下降3.3%

来源：国家统计局

2019年全国规模以上工业企业实现利润总额61995.5亿元，比上年下降3.3%（按可比口径计算，考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离、四经普单位清查等因素影响，详见附注四）。

2019年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额16355.5亿元，比上年下降12.0%；股份制企业实现利润总额45283.9亿元，下降2.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额15580.0亿元，下降3.6%；私营企业实现利润总额18181.9亿元，增长2.2%。

2019年，采矿业实现利润总额5275.3亿元，比上年增长1.7%；制造业实现利润总额51903.9亿元，下降5.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4816.3亿元，增长15.4%。

2019年，在41个工业大类行业中，28个行业利润总额比上年增加，13个行业减少。主要行业利润情况如下：电力、热力生产和供应业利润总额比上年增长19.0%，专用设备制造业增长12.9%，电气机械和器材制造业增长10.8%，非金属矿物制品业增长7.5%，农副食品加工业增长3.9%，通用设备制造业增长3.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长3.1%，石油和天然气开采业增长1.8%，有色金属冶炼和压延加工业增长1.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降42.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降37.6%，化学原料和化学制品制造业下降25.6%，汽车制造业下降15.9%，纺织业下降10.9%，煤炭开采和洗选业下降2.4%。

2019年，规模以上工业企业实现营业收入105.78万亿元，比上年增长3.8%；发生营业成本88.94万亿元，增长4.1%；营业收入利润率为5.86%，比上年降低0.43个百分点。

2019年末，规模以上工业企业资产总计119.14万亿元，比上年末增长5.8%；负债合计67.39万亿元，增长5.4%；所有者权益合计51.75万亿元，增长6.5%；资产负债率为56.6%，比上年末降低0.2个百分点。

2019年末，规模以上工业企业应收票据及应收账款17.40万亿元，比上年末增长4.5%；产成品存货43283.8亿元，增长2.0%。

2019年，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.08元，比上年增加0.18元；每百元营业收入中的费用为8.97元，比上年增加0.27元。

2019年末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为92.4元，比上年末减少2.1元；人均营业收入为141.1万元，比上年末增加10.8万元；产成品存货周转天数为16.9天，与上年末持平；应收票据及应收账款平均回收期为53.7天，比上年末增加2.0天。

2019年12月份，规模以上工业企业实现利润总额5883.9亿元，同比下降6.3%，11月份为同比增长5.4%。

图1 各月累计营业收入与利润总额同比增速

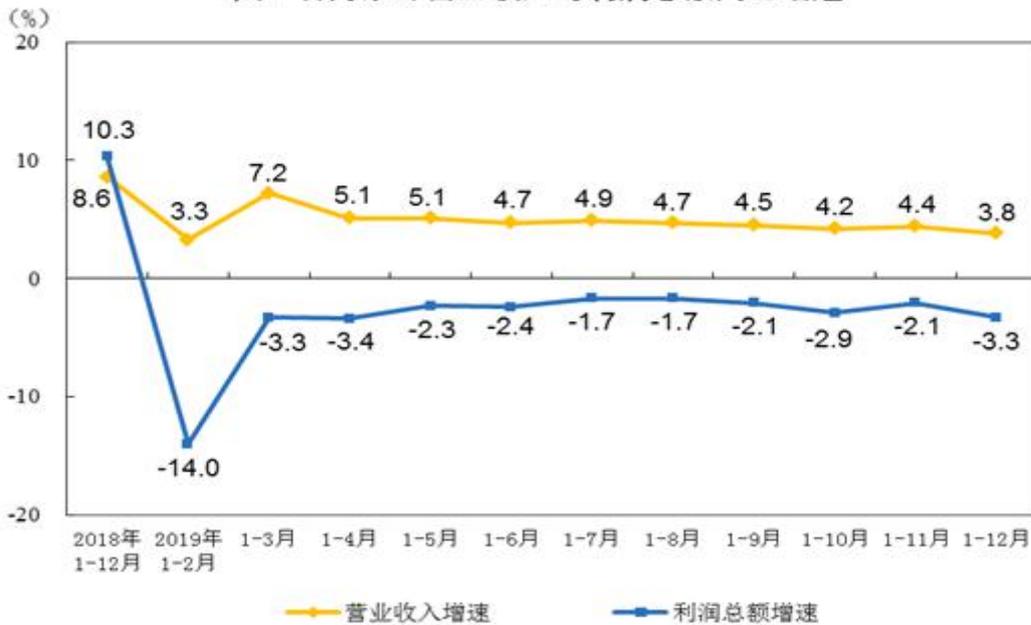
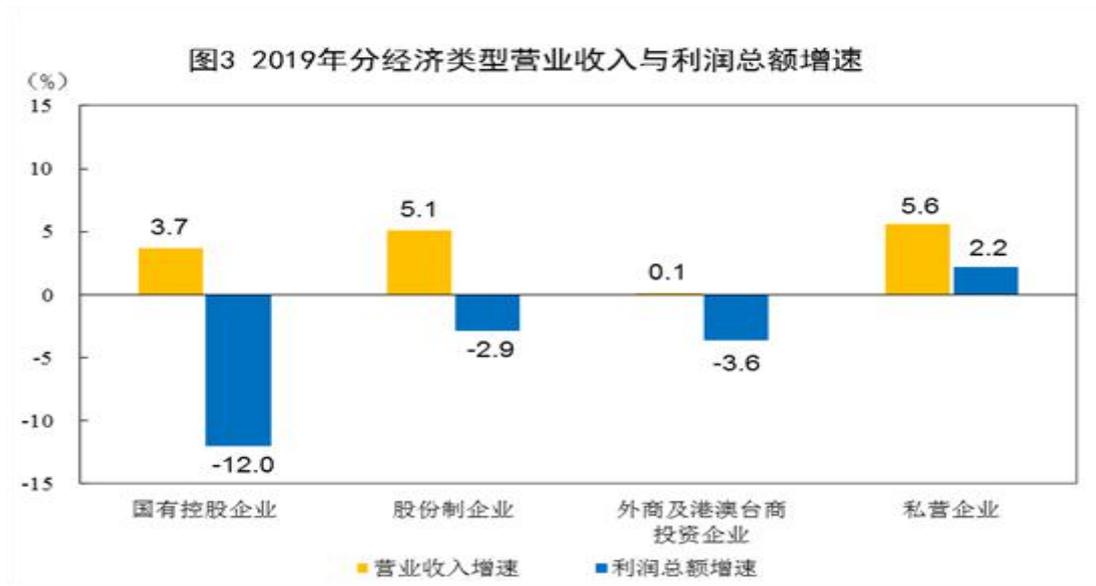


图2 各月累计利润率与每百元营业收入中的成本





2020年1月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

2020年1月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.0%，比上月小幅回落0.2个百分点。

从企业规模看，大型企业PMI为50.4%，比上月回落0.2个百分点，中型企业PMI为50.1%，比上月回落1.3个百分点，大、中型企业PMI均位于临界点之上；小型企业PMI为48.6%，比上月回升1.4个百分点，仍位于临界点之下。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。



生产指数为51.3%，比上月回落1.9个百分点，位于临界点之上，表明制造业生产扩张步伐有所放缓。

新订单指数为 51.4%，比上月上升 0.2 个百分点，连续三个月位于临界点之上，表明制造业市场需求持续增长。

原材料库存指数为 47.1%，比上月微落 0.1 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 47.5%，比上月回升 0.2 个百分点，但位于临界点之下，表明制造业企业用工量有所减少。

供应商配送时间指数为 49.9%，比上月下降 1.2 个百分点，微低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月略有放慢。

“脱欧”过渡期开启 英国贸易政策面临挑战

来源：经济参考报

英国日前正式“脱欧”并进入过渡期，过渡期将于 2020 年 12 月 31 日结束。专家认为，在不到一年时间内，英国要与欧盟、美国等主要贸易伙伴达成贸易协定挑战巨大，充满不确定性。

与欧盟方面，专家预测，英欧双方有望在年底前达成涉及货物零关税、零配额的基本自贸协定。

英国经济学前沿咨询公司国际贸易政策专家阿马尔·布雷肯里奇认为，英国与欧盟在年底前的谈判目标将是达成一项基本自贸协定，给予对方免关税、免配额的市场准入，涵盖海关措施、原产地规则等。

他认为，除基本自贸协定外，英欧还需通过协议等形式来解决其他更复杂问题。双方在渔业、金融服务业等领域存在较大分歧，在有限时间内达成全面贸易协议的可能性较低。

欧洲改革中心高级研究员山姆·洛韦认为，英欧在年底前达成自贸协定是可能的，但英国可能面临欧盟提出的一系列先决条件，包括允许欧盟进入其捕鱼水域、承诺不降低环境和劳工标准以及遵守国家援助法律等。

除英欧贸易谈判外，在“脱欧”过渡期内，英国作为欧盟成员国享受的与加拿大、日本等国的自贸安排也需要转签，否则年底与这些国家的贸易将面临“无协议”状态。

布雷肯里奇认为，与加拿大、日本等贸易伙伴的“延续性”自贸协定谈判是当务之急。他表示，“延续性”贸易谈判的挑战在于这些贸易伙伴缺乏与英国立即展开谈判的动力，有些贸易伙伴可能会根据英欧贸易谈判结果来决定与英国的谈判条件。

与此同时，专家预计，英国将同步推进与美国、澳大利亚、新西兰等国的贸易谈判，其中英美贸易谈判是重中之重。

布雷肯里奇认为，鉴于英美贸易协议将对英国谈判能力提出较高要求，两国在年底前达成协议的可能性不大。他认为，双方可能会通过政治声明等形式，实现服务业标准互认、促进投资及商业便利化措施等目标。

洛韦也不看好英美贸易谈判前景。他指出，美国政府贸易政策难以预测，而且美国还有可能试图影响英欧贸易谈判。

三、美元指数

美元震荡趋弱，短期支撑沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

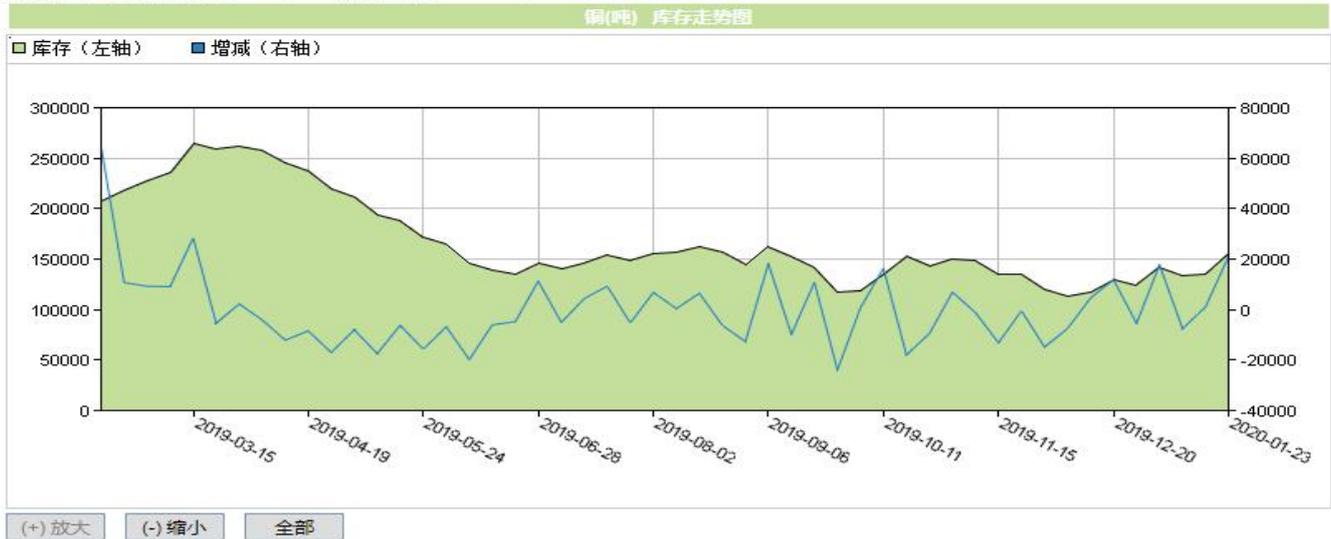
四、人民币

人民币短期弱势，支撑沪铜价格。

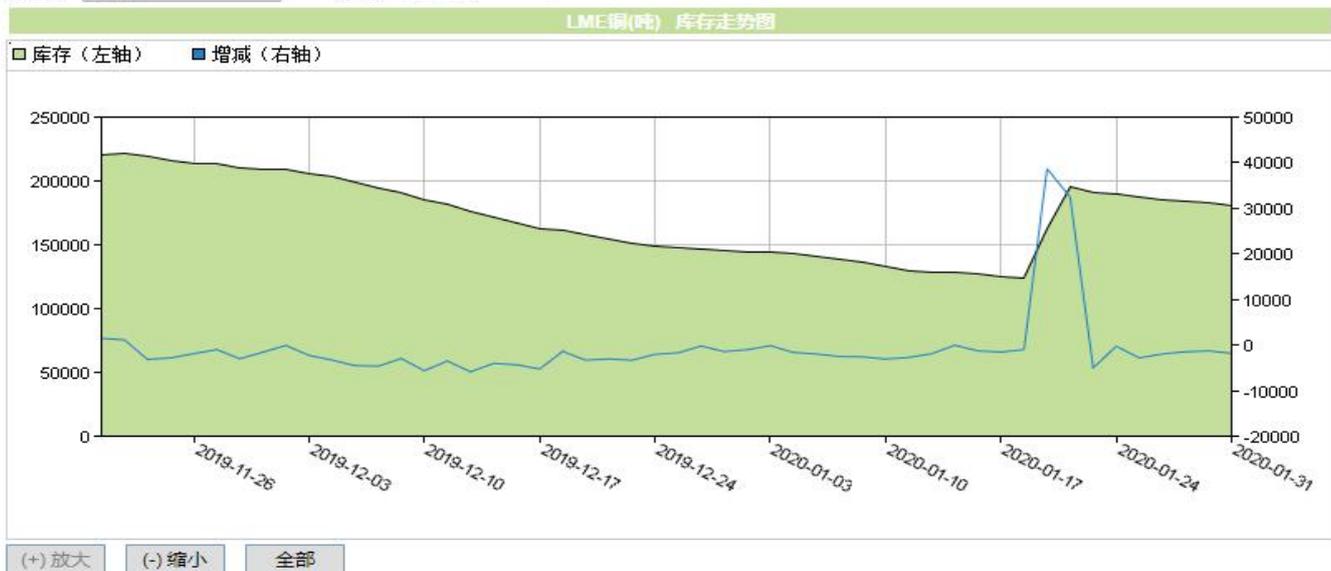


人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

五、库存数据

 交易所: 品种:

最新数据

日期	2020-01-23	2020-01-17	2020-01-10	2020-01-03	2019-12-27	2019-12-20	2019-12-13	2019-12-06	2019-11-29	2019-11-22
库存	155839	134812	133745	141317	123647	129069	117245	112667	120192	135037
增减	21027	1067	-7572	17670	-5422	11824	4578	-7525	-14845	-476

 交易所: 品种:

最新数据

日期	2020-01-31	2020-01-30	2020-01-29	2020-01-28	2020-01-27	2020-01-24	2020-01-23	2020-01-22	2020-01-21	2020-01-20
库存	180725	182550	183825	185300	187250	190075	190350	195375	162925	124225
增减	-1825	-1275	-1475	-1950	-2825	-275	-5025	32450	38700	-1025

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铜库增加, 抑制沪铜价格。

五、后市展望



CMX 铜指周 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心



沪铜指数日 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合重回弱势, K 线组合呈弱势震荡状态, 期价在 2.8000 美元/磅附近有强阻力, 10 周均线组合有利于空头, 短期在 2.8000 美元/磅附近有阻力, 近期预计维持弱势震荡的概率较大。LMX 铜指 250 周均线组合抑制期铜价格。

沪铜指数弱势震荡，短期 48000 点附近阻力较强，1 月下跌 1160 点，幅度 2.36%，月 k 线收阴线，期价重回均线下方运行，预计 2020 年 2 月在 1 月弱势的基础上维持弱势震荡的概率较大。关注 CU2004 在 48000 点下方的运行状态，近期在 48000 点下方逢高沽空为宜，止损 48000 点。

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。