

# 华期理财

金属·铜

2020年2月21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

### 沪铜本周震荡整理 短线交易

#### 市场走势

受美国截至2月15日当周初请失业金人数四周均值20.90万前值21.20万影响沪铜主力合约震荡整理，收46030点，短期45160点附近有支撑。周五开46310，最高46360点，下跌0.84%，振幅46360-46020=340点，增仓5416。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:19分收2.5860美元/磅，短期期价在2.5000附近有支撑，均线组合无明显方向。CMX铜指日k线组合震荡整理。

**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 2月21日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 210 元/吨~贴水 170 元/吨，平水铜成交价格 45880 元/吨~45940 元/吨，升水铜成交价格 45900 元/吨~45960 元/吨。沪期铜继续小幅收阴，但现货市场，贸易商在昨日大贴水之际有部分收货后，今日早市报价企稳并收敛，早市好铜报于贴水 200-190 元/吨，平水铜贴水 210-200 元/吨，在僵持一番后，由于今日急甩货的现象有所控制，加上盘面下滑，贸易商保持适量收货，报价全面缩窄至贴水 200 元/吨以内，好铜抬升至贴水 180-170 元/吨，湿法铜自贴水 300 元/吨随之收窄至贴水 270 元/吨附近。今日接货主体者不在于下游，多为贸易商收低价货交付长单，但贴水明显上抬后成交情况就不及早市了。下周就进入 2 月末了，库存仍在累积中，消化需要时日，资金压力却将紧随而来，且交割仓单也会有逐步流出，贴水大幅再缩恐有难度。[上海有色网]

## 有关信息

### 国资委：疫情影响是阶段性、暂时性的

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯（记者 王雪青）2月18日，国资委副主任任洪斌在国新办发布会上表示，疫情对生产经营确实造成了影响，对个别行业影响较大，其中，对今年1月份经营影响相对可控，对2月份经营影响较大。

任洪斌表示，具体看，产业链终端面对消费者的企业所受影响较大，例如航空企业，在春节旺季航班大面积停飞、退票影响也较大；旅游类企业，例如中旅集团已关闭景区 30 个，酒店 19 个，旅游零售店 113 个；华侨城集团也关闭景区等。

“但是我们认为，疫情影响是阶段性的，也是暂时性的。疫情不会改变我国经济长期向好的基本面。”任洪斌说，从央企来看，影响也主要集中在上述提到的几个行业，相信后续经营会有所反弹并逐步回到正常状态。

### 央行发布货币政策执行报告 灵活运用多种货币政策工具 有效支持经济运行在合理区间

来源：上海证券报

央行 19 日发布的《2019 年第四季度中国货币政策执行报告》（下称“报告”）指出，实施好稳健货币政策，

科学稳健把握逆周期调节力度，保持流动性合理充裕，促进货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应。

报告称，灵活运用多种货币政策工具，以适度的货币增长支持高质量发展，有效支持经济运行在合理区间。这一表述，并未见于上一期的货币政策执行报告中。

如何科学稳健把握逆周期调节力度？什么是“适度的货币增长”？报告以专栏的形式解释，要科学把握总量的度。现阶段，货币政策中介目标转为广义货币（M2）和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速基本匹配，是科学稳健把握货币政策逆周期调节力度的着力点，既兼顾经济增长，又有利于保持物价稳定。

### **国家统计局：2020年1月份商品住宅销售价格涨幅保持总体稳定**

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯 据国家统计局2月17日消息，1月份商品住宅销售价格变动情况统计数据今日发布，国家统计局城市司首席统计师孔鹏解读称，1月份，各地坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不将房地产作为短期刺激经济的手段，全面落实城市主体责任，房地产市场保持总体平稳态势。

孔鹏表示，一线城市商品住宅销售价格环比涨幅略有扩大，二三线城市涨幅稳中有落。初步测算，1月份，4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。其中，北京持平，上海、广州和深圳分别上涨0.5%、0.3%和0.5%。二手住宅销售价格环比上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。其中，北京上涨0.4%，上海上涨0.2%，广州上涨0.3%，深圳上涨0.7%。31个二线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.2%，涨幅比上月回落0.1个百分点；二手住宅销售价格环比持平，上月为上涨0.1%。35个三线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.4%，涨幅比上月回落0.2个百分点；二手住宅销售价格环比上涨0.2%，涨幅与上月相同。

### **日本经济Q4创下逾五年来最大萎缩 受消费税上调影响**

来源：新浪财经

日本第四季度经济创下逾五年来最大萎缩。根据日本内阁府周一公布的初步数据，日本第四季度GDP环比折合年率下降6.3%。受访经济学家的预测为下降3.8%，显示消费税上调、全球需求疲软和超级台风对经济的负面冲击。

## 要点

10月份上调消费税和超级台风令经济活动显著承压，导致消费支出、企业投资和生产供应链降温。最新GDP萎缩数字加剧了日本经济可能滑入衰退的担忧。

疫情正在打击中国游客赴日旅游，以及日本制造业活动，促使一些经济学家预测衰退可能持续两个季度。

“日本经济很有可能陷入衰退，”日本第一生命经济研究所首席经济学家 Yoshiki Shinke 在今天GDP数据公布前表示。他警告如果疫情延长，供应链将受到影响。

日本首相安倍晋三和日本央行之前预测消费税上调对经济的影响将小于2014年。

GDP萎缩料不会很快促使日本央行采取进一步的行动。日本央行官员上周警告了四季度GDP显著萎缩的风险。央行可能强调需要更多数据来评估经济趋势。

安倍晋三上周公布了抗击疫情冲击的初步措施，预计他在考虑进一步采取刺激措施之前，会评估12月份制定的经济计划的效果。[上海有色网]

## 德国议员批评欧央行 拉加德因负利率政策遭阻力

来源：新浪财经

2月17日，德国议员 Joerg Meuthen 严辞批评欧洲央行的负利率政策。

“没有人相信你，”德国议员 Joerg Meuthen 以德语长篇大论地批评欧洲央行行长克里斯汀·拉加德时，改用英文说道：“你要清楚这一点。”

虽然外界的埋怨和不满对欧洲央行行长来说已是“家常便饭”，但2月6日欧洲议会的这一幕也足以凸显，该刺激工具已经招致了多么激烈的政治情绪。

决策者们坚称，目前-0.5%的利率所产生的副作用（比如影响养老基金的收益）还不至于大于更普遍的经济益处。经济学家将负利率利弊相抵的水平称为“反转利率”。但是，借贷成本低于零引起一些公民的不满，意味着这项政策可能还面临另一个限制：政治因素。

“我对负利率没有任何意见，我认为它能产生积极效果，”Bank J. Safra Sarasin 首席经济学家 Karsten Junius 表示。“但是，我目前感觉，正在接近政治上的利率的下端。”

许多官员肯定不愿公开承认这样一个提振通胀的重要工具在政治上是有期限的。这不仅会限制他们的选择范围，也会损害欧洲央行的独立性。和一些同行一样，欧洲央行也面临来自于渴望影响其策略的政客们日益沉重的压力。

与此同时，自从前行长马里奥·德拉吉于去年 10 月份离开（欧洲央行最近一次降息的几周后）之后，决策者们也明显对更多宽松的可能性有所保留。欧元区实施负利率已进入第六个年头，在储蓄文化很强的国家，疲惫感尤为显著。

在欧元区最大经济体德国，人们一般都会把钱存在银行里，而非购买股票。一些大额储户——一般在 10 万欧元以上（10.8 万美元）——甚至付钱享有这一“特权”。去年德国央行的一份调查显示，过半数银行对企业存款收取费用，23%对个人储户收费。

德拉吉近期在德国获颁最高殊荣时，德国《图片报》还刊登了愤怒的文章，其中一篇宣称负利率仅在 2020 年，就会令德国损失 245 亿欧元。文章还再次搬出吸血鬼德古拉公爵，来讽刺推出这一政策的德拉吉，令欧洲央行委员会的德国籍委员 Isabel Schnabel 十分不满。

“这样的形象完全无助于客观的辩论，”她上月表示。“这样的公共反应大大超出了通常对经济决策的批评程度。似乎负利率是深切的不满情绪的主要原因。” [上海有色网]

### 疫情下欧元区被迫改变立场 支持通过财政刺激抗衰退

来源：汇通网

经济疲软恐致欧银在更长期内宽松

周二德国 ZEW 研究所在其月度调查中表示，投资者 2 月份的信心恶化程度远超预期，原因是担心突发公共卫生事件会抑制全球贸易。具体数据显示，德国 2 月 ZEW 经济景气指数骤跌至 8.7，预期 21.5，前值 26.7。该调查增加了德国经济上半年将失去更多动能的预期，因出口下滑令制造业陷入衰退。

Western Union Business Solutions 资深市场分析师 Joe Manimbo 称，信心下滑的程度可能为周五（2 月 21 日）德国和欧元区公布同样疲弱的 PMI 初步数据埋下了伏笔。

一些经济学家担心，突发公共卫生事件可能导致德国第一季度增长进一步放缓。

今年以来，欧元兑美元下跌了约 3.7%，为五年来同期最差表现。欧元区疲弱的经济数据加剧了人们的猜测，

即欧元区将在比此前预期的更长时间内实施宽松货币政策。[上海有色网]

### 美联储认为当前政策在“一段时间内”是合适的

来源：汇通网

美联储会议纪要显示，官员们认为当前的货币政策在“一段时间内”是适当的，同时他们仍在防范国内和全球风险，这些风险可能会减缓美国史上最长扩张周期的经济增速。

与会人士讨论了面对当前一直在影响支出决定的全球形势发展，在一段时间内保持当前政策立场可能有助于支持美国的经济活动和就业。

会议纪要显示了议题广泛的讨论，官员们考虑了将通胀区间作为一项工具来实现其 2% 目标，如何调整政策以应对金融稳定风险，以及他们如何逐渐结束正在进行的回购协议和购买国库券的操作。

纪要还显示，“数位”官员推动在一段时间内让“通胀率温和超过 2%”。此类行动将与委员会长期通胀目标的实现相一致，并凸显了该目标的对称性。

负责公开市场操作的工作人员告诉决策者，在第二季度，准备金状况将支持减缓国库券的购买速度。会议纪要称，许多与会者强调，随着准备金逼近持久充足水平，对大量国库券购买和回购操作的需求将减少，并且此类操作可以逐步缩减或退出。

在他们正进行的政策框架评估中，官员们进行了迄今为止最实质性的将其通胀目标（目前为 2%）转变为一个区间的讨论。该评估始于 2019 年初，旨在评估美联储是否拥有正确的工具和策略来应对持续的低利率和低通胀局面。[上海有色网]

## 美元指数

美元震荡趋强，短期抑制沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

## 人民币

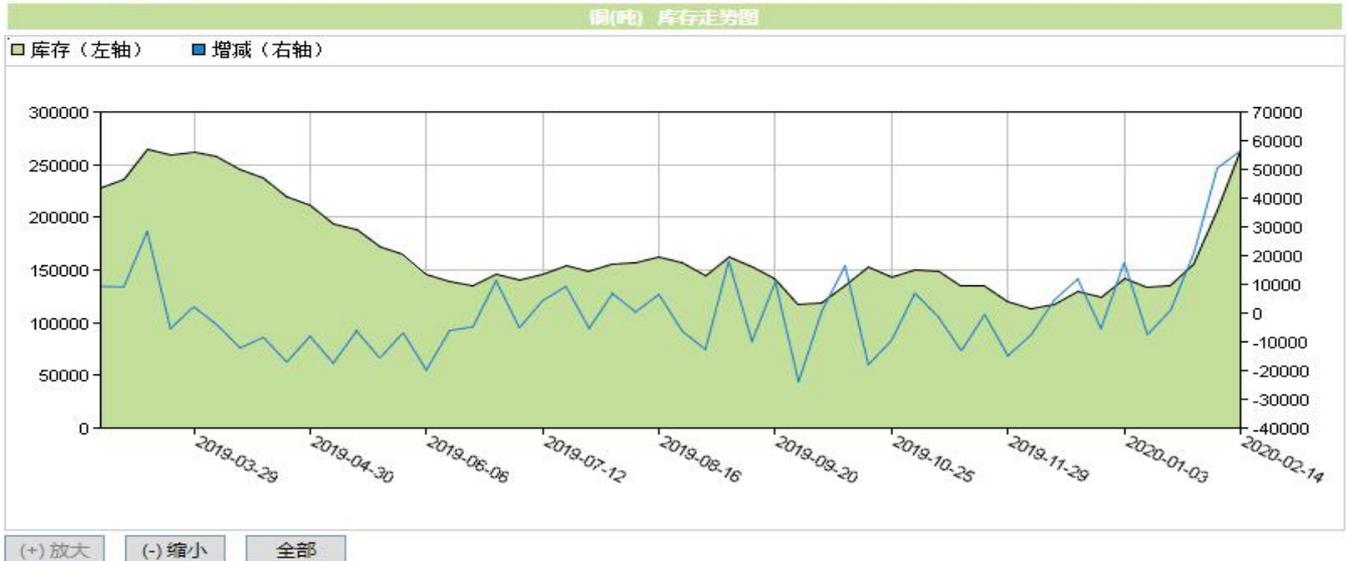
人民币短期弱势，支撑沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

## 库存数据

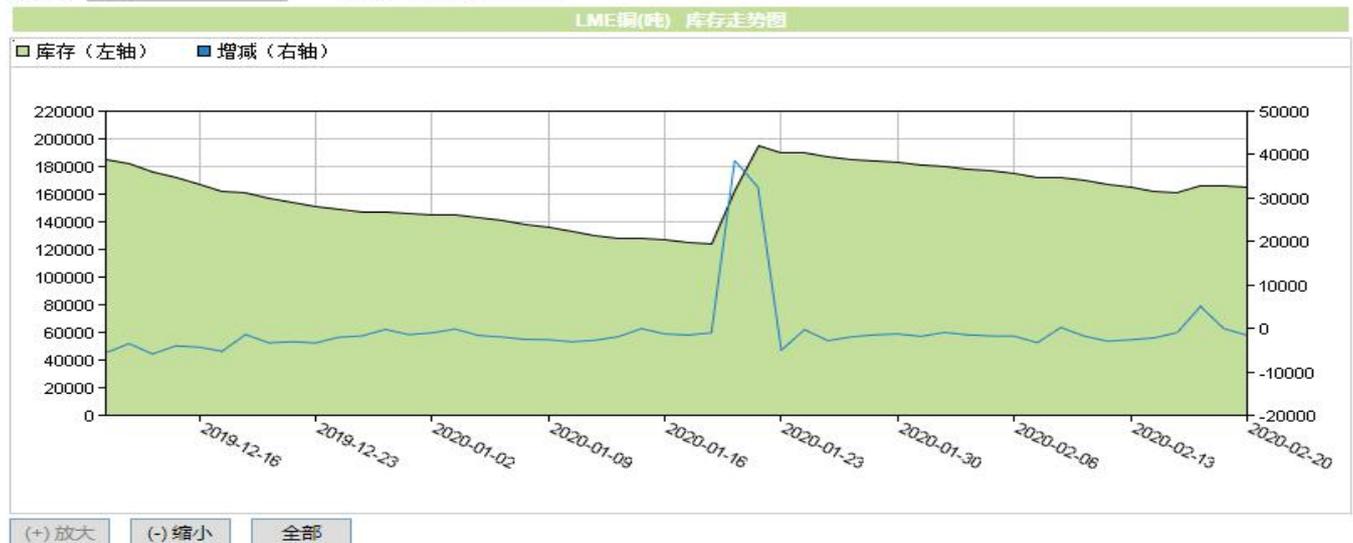
交易所:  品种:



### 最新数据

日期	2020-02-14	2020-02-07	2020-01-23	2020-01-17	2020-01-10	2020-01-03	2019-12-27	2019-12-20	2019-12-13	2019-12-06
库存	262738	206254	155839	134812	133745	141317	123647	129069	117245	112667
增减	56484	50415	21027	1067	-7572	17670	-5422	11824	4578	-7525

交易所:  品种:



### 最新数据

日期	2020-02-20	2020-02-19	2020-02-18	2020-02-17	2020-02-14	2020-02-13	2020-02-12	2020-02-11	2020-02-10	2020-02-07
库存	164850	166425	166475	161400	162375	164550	167075	170000	171750	171525
增减	-1575	-50	5075	-975	-2175	-2625	-2925	-1750	225	-3275

从上图可以看到 上海库存增加，短期抑制沪铜价格。

后市展望



来源：文华财经，华融期货研究中心

受美国截至2月15日当周初请失业金人数四周均值20.90万前值21.20万影响沪铜主力合约震荡整理，收46030点，短期45160点附近有支撑。短期关注45160点，在其之上逢低做多cu2005，反之则寻机短空。

## 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。