

# 华期理财

金属·铜

2020年2月28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

### 沪铜本周震荡趋弱 短线交易

#### 市场走势

受美国1月耐用品订单月率初值-0.20%、前值2.40%影响沪铜主力合约震荡趋弱，收44450点，短期46090点附近有阻力。周五开45390，最高45400点，下跌2.46%，振幅45400-44330=1070点，增仓5044。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:19分收2.5190美元/磅，短期期价在2.6400附近有阻力，中期均线组合有利于空头。CMX铜指日k线组合震荡趋弱。

**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28日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨~贴水 120 元/吨，平水铜成交价格 44560 元/吨~44780 元/吨，升水铜成交价格 44580 元/吨~44800 元/吨。海外疫情持续发酵，市场担忧加剧，有色板块再现大跌，沪期铜再次表现深跌至 44600 元/吨，较昨日跌幅超 500 元/吨，是近三年来一个历史低位。2 月份最后一个交易日，早市持货商较昨日收窄报价至贴水 150~贴水 120 元/吨，平水铜维稳于贴水 150~贴水 140 元/吨，好铜维持于贴水 130~贴水 120 元/吨，低价货源依然吸引部分贸易商买盘；湿法铜报价有分歧，个别持货商挺价于贴水 210 元/吨，少量货源低至贴水 240 元/吨附近报价。期铜深跌 7 连阴，市场避险情绪浓厚，下游企业畏跌，仅适量逢低补货，贸易商虽有收货意愿，但价格难以达到心仪，故今日市场虽询价氛围热闹，但跌势未止的铜价以及连续累增的库存压力抑制了实际交易的活跃度。[上海有色网]

## 有关信息

### 央行今日不开展逆回购操作 实现零投放零回笼

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 28 日公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，今日不开展逆回购操作。鉴于今日无逆回购到期，人民银行实现零投放、零回笼，自上周以来，人民银行已经连续 8 个交易日暂停逆回购。

昨日 7 天和 14 天利率有所回升，其他期限资金利率依旧小幅下行。从上海银行间同业拆放利率（Shibor）来看，隔夜 Shibor 下行 15.2 个基点，7 天和 14 天 Shibor 上行 0.9 个基点和 1.3 个基点，DR007 加权平均利率昨日回升至 2.14%。

### 发改委：今年经济社会发展各项目标任务可以实现

来源：新华视点微博

国家发展改革委党组成员、秘书长丛亮 24 日在国新办发布会上说，虽然新冠肺炎疫情对我国经济运行带来了冲击，但完成中央经济工作会议确定的各项经济社会发展目标任务，还是有很多有利条件的：疫情改变不了中国经济长期向好的趋势；应急政策措施正在积极对冲疫情影响；复工复产促进正常的生产经营秩序不断恢复；发

展潜力和政策储备仍然充裕。2020年经济社会发展各项目标任务是可以实现的。

### **财政部：扩大地方政府专项债券发行规模 尽快形成有效投资**

来源：财政部

财政部部长助理欧文汉介绍说，下一步，财政部一要重点支持一些行业复工复产，帮助中小微企业度过难关。二要集中使用部分中央部门筹建资金，统筹用于疫情防控，保障脱贫攻坚和全面建成小康社会等重点支出。三要加大转移支付力度，进一步向受疫情影响较大的地方倾斜，确保基层保工资、保运转、保基本民生。四要扩大地方政府专项债券发行规模，按照资金跟着项目走的原则，指导地方做好项目储备和前期准备工作，尽快形成有效的投资。[上海有色网]

### **商务部部长钟山：推动出台超常规、阶段性的支持政策 稳住外贸外资基本盘**

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯 据商务部2月26日消息，2月23日晚，商务部党组书记、部长钟山主持召开部应对疫情工作领导小组专题会议，研究部署疫情防控和商务重点工作。

钟山强调，各级商务主管部门要强化政治担当，树牢底线思维，提高工作本领，以更大力度加强工作统筹，做到疫情防控和商务发展“两手抓”、“两不误”。全力以赴保障全国特别是湖北、武汉和北京生活必需品市场供应，完善九省联保联供机制，做好米面油、肉蛋奶、蔬菜和方便食品等8类重点商品货源组织调运，打通物流配送堵点。千方百计稳外贸、稳外资、促消费，深入分析疫情对商务发展的影响，狠抓稳外贸稳外资促消费20条措施落实，支持企业有序复工复产，保障产业链、供应链畅通运转，推动出台超常规、阶段性的支持政策，稳住外贸外资基本盘，稳定和扩大消费，把疫情影响降到最低，努力完成全年目标任务，为打赢疫情防控人民战争、总体战、阻击战，为决胜全面建成小康社会、决战脱贫攻坚多作贡献。

### **央行支持复工复产 又有5000亿元“便宜钱”在路上**

来源：上海证券报

新增支农再贷款、支小再贷款、再贴现额度分别为1000亿元、3000亿元、1000亿元。

记者从中国人民银行获悉，26日人民银行召开电视电话会议，部署金融支持中小微企业复工复产工作。会议指出，人民银行认真贯彻稳健的货币政策要更加注重灵活适度的要求，在前期已经设立3000亿元疫情防控专

项再贷款的基础上，增加再贷款再贴现专用额度 5000 亿元，同时，下调支农、支小再贷款利率 0.25 个百分点至 2.5%。

### 市场押注美联储将被迫降息 以缓解经济增长担忧

来源：新浪

北京时间 2 月 25 日消息，周一，金融市场加大押注美联储（Fed）将被迫降息，以缓解因疫情对经济增长造成打击的担忧。

美国利率期货飙升至去年秋天以来的最高水平，因疫情进一步传播引发了全球股市的抛售和对政府债券的恐慌性购买。

芝加哥商品交易所（CME）的美联储观察（FedWatch）工具显示，与美联储 7 月政策会议相关的联邦基金期货合约反映出，美联储至少降息 25 个基点的可能性大于 85%，而一个月概率约为 50%。

2021 年初到期的合约反映出，美联储可能将政策利率降至约 1% 或更低。美联储目前利率水平在 1.50% 至 1.75% 之间，去年进行了三轮降息。

美联储高级官员一再表示，他们认为没有必要立即进一步降息，因他们认为美国经济表现良好，现在判断疫情的风险为时过早。

在美国国债市场上，通常被视为增长预期指标的 30 年期国债收益率暴跌至创纪录的低点 1.81%。此外，美国 2 年期国债的收益率跌至 1.25% 以下，为近三年来的最低水平，这对美联储而言也许更具降息说服力。

由于供应链中断，高盛（Goldman Sachs）周日将其美国第一季度国内生产总值（GDP）增长率的预期从 1.4% 下调至 1.2%。

NatWest Markets 分析师表示，他们“同意美联储具有非常鸽派的反应功能”，因此不久之后美联储的反应不会令他们感到惊讶。但是他们质疑，一旦疫情开始影响美国企业，这是否会真正起到帮助作用。[上海有色网]

### 全球疫情追踪：韩国将封锁爆发地 白宫寻求拨款 疫情已进入欧洲

来源：SMM

SMM 2 月 26 日讯：这几天以来，国内疫情出现明显好转，但海外如意大利、韩国、伊朗等国家，新冠疫情病

例快速增加，引发市场恐慌情绪。美股周二连续第二日暴跌，道指两日共狂泻逾 1900 点。美国多家企业预警称疫情将影响其业绩。美国 10 年期国债收益率创历史新低。美国疾控中心警告说美国人应该为病毒传播到自己的社区做好防备。由此可见，全球疫情的蔓延，加剧了市场对全球经济长期放缓的担忧，促使投资者加速逃离股市。目前各国正在采取应对措施，如美国预计新冠疫情将在美大范围传播，白宫寻求国会紧急拨款约 18 亿美元作为应对。

世界卫生组织总干事谭德塞强调，尽管意大利、伊朗和韩国等地新冠疫情确诊病例陡增令人十分担忧，但目前疫情仍未构成“大流行病”。谭德塞指出，现在是所有国家、社区、家庭和个人集中精力控制疫情、并为可能到来的“大流行病”做准备的时候。世卫组织将持续进行风险评估，时刻监测疫情的发展变化。[上海有色网]

### **全球最新疫情追踪：中国境外新增病例超过中国境内\*特朗普指定彭斯负责“抗疫”工作\*德政府将组建危机小组**

来源：SMM

SMM2 月 26 日讯：目前，疫情正在进一步扩散，多地都出现新冠疫情病例，罗马尼亚、芬兰等地报告首例新冠确诊病例，且世卫组织表示，中国境外新增新冠病例超过中国境内遍布全球，可知新冠疫情已遍布全球。而昨日，美国 10 年期国债降至 1.30%，再创历史新低。道指与标普 500 指数均录得连续第 5 日下跌。市场仍在评估新冠病毒的传播状况及其对全球经济增长的影响。但各国积极采取措施应对疫情，比如 IMF 和世界银行考虑减少春季会议、东京奥组委则表示在本土举行的火炬接力或缩小规模，但不会取消、伊朗宣布国内旅行限制令等、纽约州州长科莫(Andrew M. Cuomo)宣布将拨款 4000 万美元，用于雇佣医护人员和购买医疗设备以应对纽约潜在疫情等。

美国疾病控制与预防中心首席副主任安妮·舒查特也表示，敦促美国人以及该国学校和企业做好应对新冠疫情的准备。“我们预计会看到更多病例。现在是做准备的好时机。”CNN 称，安妮·舒查特提到，未来具有不确定性，但她向公众保证，（相关部门）已采取措施，准备应对这种疫情。

## 美元指数

美元回调整理，短期支撑沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

## 人民币

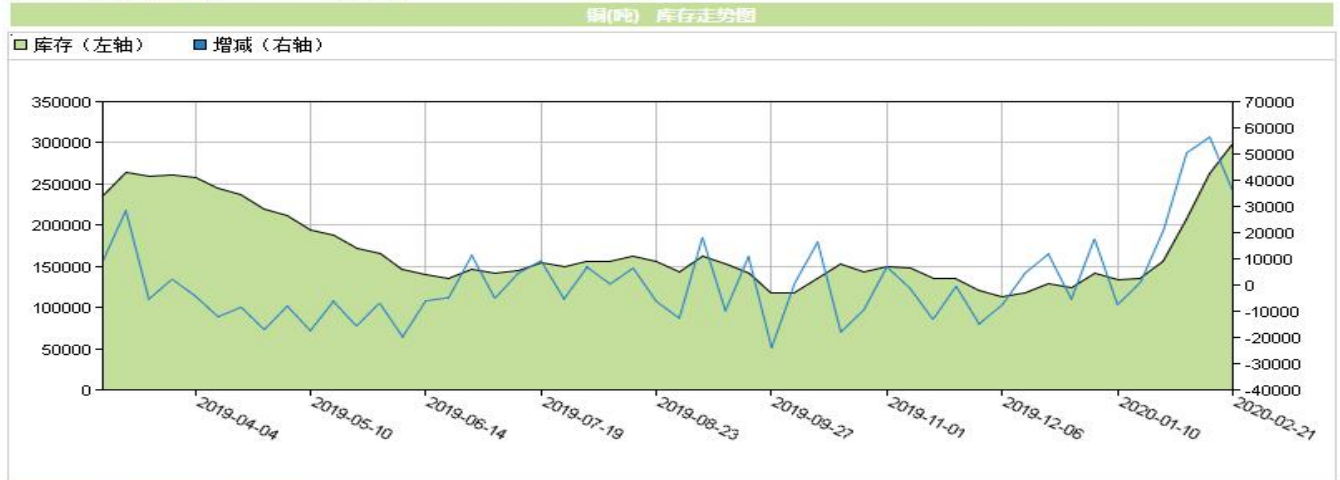
人民币弱势震荡，短期支撑沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

## 库存数据

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2020-02-21	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
库存	298619	262738	206254	155839	134812	133745	141317	123647	129069	117245
增减	35881	56484	50415	21027	1067	-7572	17670	-5422	11824	4578

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2020-02-27	2020-02-26	2020-02-25	2020-02-24	2020-02-21	2020-02-20	2020-02-19	2020-02-18	2020-02-17	2020-02-14
库存	219875	221425	160250	161575	163425	164850	166425	166475	161400	162375
增减	-1550	61175	-1325	-1850	-1425	-1575	-50	5075	-975	-2175

从上图可以看到 上海库存增加，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1月耐用品订单月率初值-0.20%、前值2.40%影响沪铜主力合约震荡趋弱，收44450点，短期46090点附近有阻力。短期关注46090点，在其之下逢高沽空cu2005，反之则寻机短多。



## 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。