

⑤ 月度报告

沪铜3月预计维持弱势 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 2 月开盘 2.4930, 最高 2.6370, 最低 2.4930, 收盘 2.5475, 月 k 线阳线。短期在 2.7000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 2 月上涨 1.17%。技术面看期货价格受 20 月均线抑制。



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 2 月下跌 3610 点, 幅度 7.51%, 月 k 线为阴线, 46640 点附近有阻力。2 月开 44810 点, 收盘 44450 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

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。

2020年2月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

2020年2月份，受疫情影响，中国制造业采购经理指数（PMI）为35.7%，比上月下降14.3个百分点。

从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为36.3%、35.5%和34.1%，比上月下降14.1、14.6和14.5个百分点。

从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数均位于临界点之下。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



生产指数为27.8%，比上月下降23.5个百分点，表明制造业生产活动放缓。

新订单指数为29.3%，比上月下降22.1个百分点，表明制造业市场需求回落。

原材料库存指数为33.9%，比上月下降13.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量减少。

从业人员指数为31.8%，比上月下降15.7个百分点，表明制造业企业用工水平降低。

供应商配送时间指数为32.1%，比上月下降17.8个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月

放慢。

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，因为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]

美联储必要时将采取行动应对疫情负面影响

来源：新华网

新华社华盛顿 2 月 28 日电（记者许缘）美联储主席鲍威尔 28 日发表声明说，美联储正在监测新冠肺炎疫情对美国经济构成的风险，承诺在必要时采取行动。

鲍威尔在声明中说，美国经济基本面依然强劲。然而，新冠肺炎疫情对经济活动构成了“不断演变的风险”。美联储正在密切关注事态发展及其对经济前景的影响，承诺将在必要时采取适当行动来支持经济。

由于担心疫情在全球蔓延继而对全球经济产生负面影响，市场避险需求持续高涨。27 日，美国 10 年期和 30 年期国债收益率均一度降至历史新低。

芝加哥商品交易所 28 日的数据显示，市场预期美联储在今年 3 月份降息 25 个基点的概率已经达到 100%，今年降息 75 个基点的概率达到 88.2%。[新浪财经]

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

人民币短期强势，抑制沪铜价格。

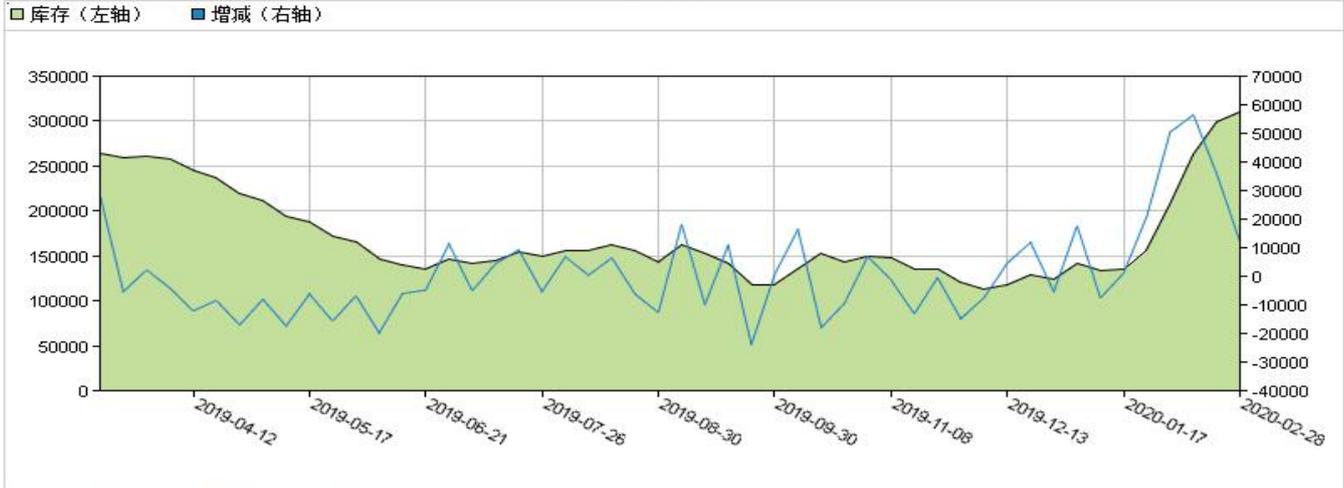


人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

五、库存数据

 交易所: 品种:

铜(吨) 库存走势图



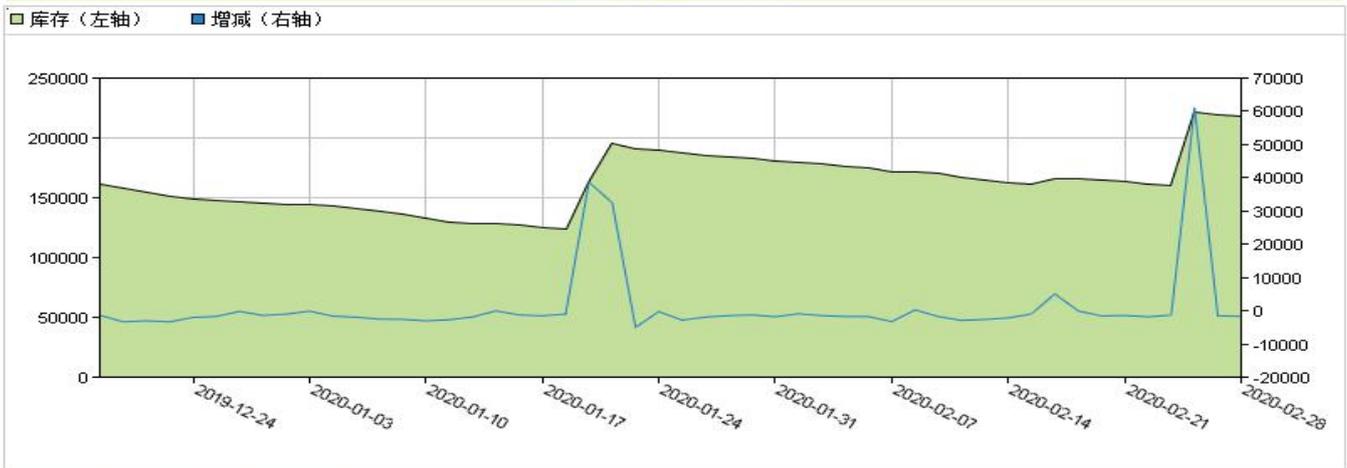
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2020-02-28	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
库存	310760	298619	262738	206254	155839	134812	133745	141317	123647	129089
增减	12141	35881	56484	50415	21027	1067	-7572	17670	-5422	11824

 交易所: 品种:

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2020-02-28	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
库存	218175	219875	221425	160250	161575	163425	164850	166425	166475	161400
增减	-1700	-1550	61175	-1325	-1850	-1425	-1575	-50	5075	-975

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 线组合震荡趋弱，K 线组合呈弱势震荡状态，期价在 2.7000 美元/磅附近有强阻力，10 周均线组合有利于空头，短期在 2.7000 美元/磅附近有阻力，近期预计维持弱势的概率较大。LMX 铜指 250 周均线组合抑制期铜价格。

沪铜指数维持弱势，短期 46640 点附近阻力较强，2 月下跌 3610 点，幅度 7.51%，月 k 线收阴线，期价在 20 日均线下方运行，预计 2020 年 3 月在 2 月弱势震荡的基础上维持弱势的概率较大。关注 CU2005 在 46640 点下方的运行状态，近期在 46640 点下方逢高沽空为宜，止损 46640 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。