

# 华期理财

金属·铜

2020年3月27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

### 沪铜本周弱势震荡 短线交易

#### 市场走势

受美国上周首次申请失业救济人数达 328.3 万人、前值为 28.1 万人沪铜主力合约弱势震荡，收 39230 点，短期 41910 点附近有阻力。周五开 39200，最高 39350 点，上涨 0.20%，振幅 39350-39200=150 点，减仓 1675。



#### CMX铜指

CMX 铜指周五截止北京时间15:26分收2.2010美元/磅，短期期价在2.2900附近有阻力，中期均线组合有利于空头。CMX 铜指日 k 线组合弱势。

**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 3月27日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水30元/吨~升水80元/吨，平水铜成交价格38780元/吨~38980元/吨，升水铜成交价格38790元/吨~39000元/吨。沪期铜持续围绕39000元/吨走出深V的宽幅震荡区间。早市开盘之初持货商投货试探，报价平水铜升水20元/吨附近被很快收掉，随即平水铜即快速上推至升水40~升水50元/吨报价持坚，好铜升水50~升水60元/吨，当月票报价在下月票的基础上再涨20元/吨左右。湿法铜保持跟随上抬幅度，全面升水出货，报价于升水10元/吨左右。贸易商引领市场，率先成交，下游保持逢低适量采购，今日市场继续在卖方掌控中，贸易商保持高度的活跃性，收货潮活跃，持货商挺价态度坚决，整体交易氛围有大幅改善。[上海有色网]

## 有关信息

### 央行不开展逆回购操作 无逆回购到期

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3月27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，央行实现零投放、零回笼。

昨日，存款类机构质押式回购隔夜利率（DR001）加权平均利率报0.8426%；存款类机构质押式回购7天利率（DR007）加权平均价报1.5685%。

27日，国债期货高开，10年期主力合约涨0.07%，5年期主力合约涨0.07%。

资金面保持宽松态势。昨日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜下行0.2个基点，报0.845%；7天Shibor下行2.5个基点，报1.72%；14天Shibor上行0.6个基点，报1.666%。

### 财政部部长刘昆：中国积极的财政政策将更加积极有为

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯 据财政部3月25日消息，3月23日，二十国集团（G20）主席国沙特主持召开G20财长和央行行长特别视频会议，讨论新冠肺炎疫情对全球影响和G20下一步应对行动。财政部部长刘昆出席会议并

发言，副部长邹加怡、廖岷陪同出席。

会议认为，新冠肺炎疫情对全球经济造成严重影响，尤其给发展中国家带来巨大挑战。G20 各方应积极采取所有可用的政策措施支持经济增长，保持市场流动性，并加强政策协调合作，共同阻止疫情蔓延，同时尽量减少出口限制，稳定国际贸易，维护全球供应链。各方支持相关国际组织使用现有全部可用政策工具，并适时动员额外资源，帮助新兴市场和发展中国家应对疫情影响。G20 成员分别介绍了本国应对疫情影响的财政和货币政策支持性措施，并同意共同制定《G20 应对疫情联合行动计划》。

刘昆表示，疫情是全人类共同面临的挑战，G20 国家应本着团结协作、尊重科学的精神，及时采取行动，统筹疫情防控和金融稳定。各方应加强宏观经济政策协调，迅速实施适当并有针对性的财政和货币政策组合，稳定全球供应链，反对一切形式的保护主义，促进贸易自由化和投资便利化，支持世界银行等加强协调并提出联合行动倡议。自疫情发生以来，中国政府采取了最严格、最彻底的政策措施，统筹一切政策手段和资源，迅速有效地控制了疫情。同时，中国第一时间分享信息并向国际社会提供援助，为全球疫情防控做出了巨大贡献。中国政府在做好疫情防控的前提下，采取一系列财政和货币政策支持复工复产，促进经济增长。总的来看，疫情对中国经济的影响是阶段性和可控的。中国经济潜力足、韧性强、空间大，长期向好的趋势不会改变。中国积极的财政政策将更加积极有为，大力提质增效，支持扩大内需。中国有信心保持经济平稳健康运行，并愿各方加强合作，共同维护全球经济金融稳定。

### **国家统计局副局长盛来运人民日报撰文：疫情冲击不改中国经济长期向好大势**

来源：人民日报

从主要指标变化的性质及走势看，疫情冲击是短期的、总体可控的，而且部分影响反映了抗击疫情需要付出的代价，无需放大其负面影响。

1—2 月份主要指标占全年总量较小，后期弥补损失的机会较大。通常下半年经济总量占全年 55%，上半年占 45%，其中一季度仅占 20%左右。只要二季度后经济加快恢复，我们有机会弥补 1—2 月份的经济损失。

初步估算，被疫情抑制的消费需求约 1.5 万亿元，这些需求有望在疫情结束后逐步释放，出现消费回补甚至报复性反弹。

此次疫情暴发正值春节期间，总的看对需求的影响大于供给，对服务业的影响大于工业，对生产能力影响不大。线上消费和智能经济爆发式增长，对冲了部分负面影响，为经济高质量发展开拓了新空间。

受新冠肺炎疫情影响，1—2 月份国内生产需求下降，就业物价压力上升。如何看待疫情冲击下中国经济形势和后期走势？这是人们非常关心的问题。

在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全国人民众志成城、艰苦努力，疫情防控形势持续向好、生产生活秩序加快恢复的态势不断巩固和拓展。虽然 1—2 月份国民经济运行受到较大影响，但疫情冲击不改中国经济稳中向好、长期向好的基本趋势，经过这次风雨洗礼，我国经济转型升级和高质量发展的势头将更为明显和强劲。

### **IMF 预计今年全球经济将出现衰退**

来源：新华社

新华社华盛顿 3 月 23 日电（记者 许缘）国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃 23 日说，新冠肺炎疫情给全球经济造成严重损失，预计全球经济 2020 年将陷入衰退，2021 年有望复苏。

格奥尔基耶娃当天在二十国集团财政部长和中央银行行长电话会议结束后发表声明说，因为新冠肺炎疫情，经济已经并将继续受到严重影响。2020 年全球经济将陷入负增长，衰退程度至少与 2008 年金融危机时相当，甚至更加严重。

她表示，为实现经济复苏，各国应优先实施防控措施并强化卫生系统。病毒被遏制得越快，经济复苏才会越快、越强。同时，她呼吁各国采取更多措施，特别是在财政领域加大作为。

格奥尔基耶娃说，为应对疫情冲击，IMF 将大规模扩大紧急融资，并与其他国际金融机构合作，提供强有力的、协调一致的应对措施。同时，IMF 随时准备部署 1 万亿美元借贷能力，并考虑其他可选方案，包括为中低收入国家分配特别提款权等。

世界卫生组织总干事谭德塞 23 日呼吁二十国集团团结一致，展现强有力的政治承诺，协调抗击新冠肺炎疫情。目前全球范围内新冠肺炎确诊病例已超过 30 万例。

### **印度总理下令全国封锁 21 天：为了拯救印度 禁止所有人出门**

来源：环京津网

当地时间周二，印度总理纳伦德拉·莫迪下令，从当地时间午夜开始，公民不得离开自己的家园，以抗击和防止新冠病毒在印度的蔓延。

美国国会山报莫 3 月 24 日报道，莫迪周二在一系列推特上说，“为了拯救印度，从今晚 12 点开始，禁止所有印度公民出门，要完全禁止。”

莫迪表示，未来 21 天将强制关闭。与许多其他大国一样，印度各省也实施了不同程度的禁闭和宵禁。

莫迪称，封锁是为了确保国家有限的医疗资源不会在大流行期间耗尽，“有些人错误地认为社交距离只对生病的人有必要。这样想是不对的”。他在推特上写道，“社交距离是属于每一个公民、每一个家庭、每一个家庭成员的，”

莫迪还指出“当然，国家将不得不承担这种封锁的经济代价。”

上周，印度暂停了所有的旅游签证，并建议印度公民避免不必要的旅行。该国卫生部还通知公民，他们可能会在抵达后接受 14 天的隔离检疫。[上海有色网]

### 美联储应对疫情的贷款工具规模可能达到 4.5 万亿美元

来源：新浪财经

通过美国议员们正在考虑的大规模冠状病毒刺激法案，美联储现在可能有高达 4.5 万亿美元来保持信贷流动并向美国企业提供直接贷款。

### 资产负债表

两党协议仍需参议院和众议院通过，并由总统特朗普签署成为法律，其中将包括美国财政部的 4,540 亿美元资金，用以支援美联储为支撑美国经济所采取的紧急行动，参议员 Patrick Toomey 周三表示。

美联储将与美国财政部合作，在支持企业、短期州及地方债务市场时将这笔资金用作信用风险担保，同时也直接向大中型企业提供贷款。

美联储的借贷工具通常要求财政部提供约 10% 的损失吸收缓冲，以保护其免受无法偿还贷款的影响，Toomey 表示他希望保留这一功能。在此基础上，财政部的每 1 美元可以支持美联储借出 10 美元。

“这是非常非常大的一件事情；是前所未有的，”宾夕法尼亚州共和党人 Toomey 周三在电话会议上对记者说。他补充称，这是提高“美联储无限资产负债表”的一个机会。

Toomey 的评论暗示，通过上述新资金，美联储可以扩大其工具，相当于在必要时将美联储目前 4.7 万亿美



元的资产负债表翻一番。周日，财政部长姆努钦表示，该法案将通过美联储操作的广泛贷款计划提供至多 4 万亿美元流动性。

美联储一位发言人不予置评。

美联储已经采取了一系列紧急措施来抵御病毒的影响。随着一些州的州长下令停止除最基本活动以外的所有经济活动，病毒已经使经济的许多重要部分陷入停顿。美联储已将利率削减至近零水平，并向金融市场注入了数千亿美元以保持信贷流动。

周一，美联储还宣布正在努力制定一个大众企业贷款计划（Main Street Business Lending Program）以支持中型企业，从而加大了所采取的行动。

#### 企业债务

美联储还推出了另外两个工具：一个用于支持公司债务的二级市场，另一个用于贷款或直接从大企业购买债券，从而前所未有地绕开银行系统，重新定义了美联储在经济紧急情况中所扮演的角色。通过这些措施，美联储所采取的行动已经超过了 2008 年金融危机期间的行动，并已成为美国的最终过渡性贷款人。

毕马威驻纽约的首席经济学家 Constance Hunter 表示，美联储的信贷工具实际上是短期过渡性贷款，对维持大小企业的存续至关重要，从而使它们可以在大流行病消退时重新雇佣下岗或被解雇的工人。

#### 连锁反应

“从大公司到中小型企业，再到家庭，都有一个传输渠道”，因为每一方都试图延长临时信贷或维持向员工付薪，Hunter 表示，并补充说美联储计划将至关重要。

“我所听到商界领袖们在说的是，‘我们不想将客户拒之门外。如果他们的支付能力暂时下降，我们希望延长信贷，以尽可能让他们过渡到危机的另一端，’”她说。

随着企业纷纷试图增加短期现金头寸，它们已经通过信贷额度从美国银行（21.1， 0.07， 0.33%）系统提取了数亿美元的资金。

为了保持信贷在金融市场上的流动，美联储还推出了支持发行商业票据和资产支持证券的工具，以及向债券交易商提供贷款和支持货币市场基金的计划。[上海有色网]

## 美元指数

美元弱势，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

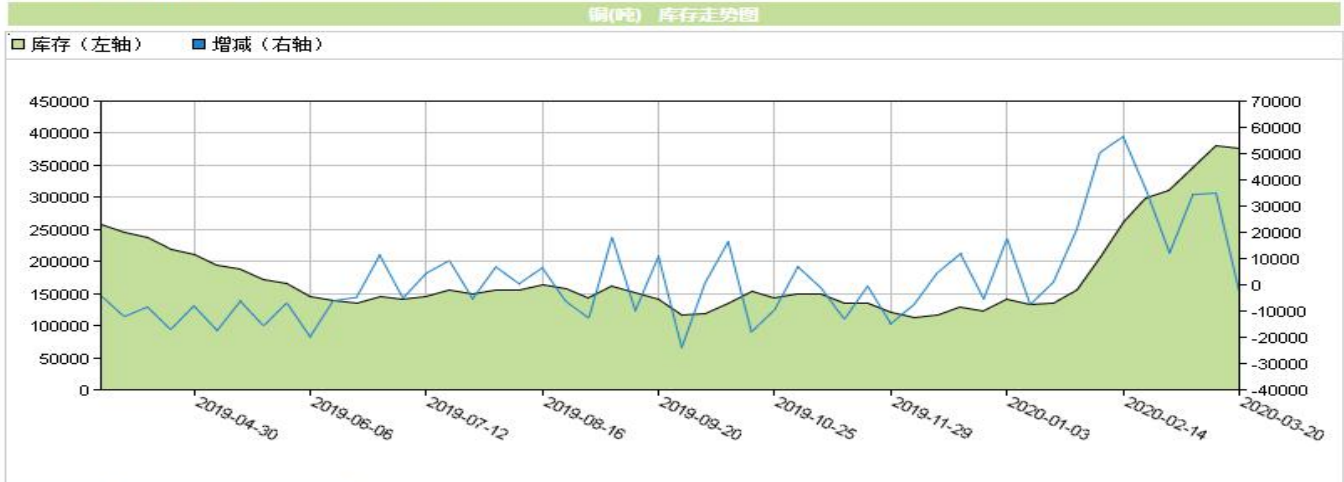
人民币弱势震荡，短期支撑沪铜价格。



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	2020-03-20	2020-03-13	2020-03-06	2020-02-28	2020-02-21	2020-02-14	2020-02-07	2020-01-23	2020-01-17	2020-01-10
库存	377247	360085	345126	310760	298619	262736	206254	155839	134812	133745
增减	-2838	34959	34366	12141	35881	56484	50415	21027	1067	-7572

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2020-03-26	2020-03-25	2020-03-24	2020-03-23	2020-03-20	2020-03-19	2020-03-18	2020-03-17	2020-03-16	2020-03-13
库存	224375	225175	226200	227325	227875	231025	223150	220325	179725	183700
增减	-800	-1025	-1125	-550	-3150	-2125	12825	40600	-3975	-3750

从上图可以看到 上海库存短期处于高位，抑制沪铜价格。



后市展望



来源：文华财经，华融期货研究中心

受美国上周首次申请失业救济人数达 328.3 万人、前值为 28.1 万人沪铜主力合约弱势震荡，收 39230 点，短期 41910 点附近有阻力。关注 41910 点，在其之下逢高沽空 cu2006，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。