

⑤ 月度报告

沪铜 4 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 3 月开盘 2.5255, 最高 2.6260, 最低 1.9815, 收盘 2.2215, 月 k 线阴线。短期在 2.4000 美元/磅附近有阻力。CMX 铜指 3 月下跌 12.8%。技术面看期货价格受 10 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 3 月下跌 5280 点, 幅度 11.88%, 月 k 线为阴线, 42000 点附近有阻力。3 月开 44560 点, 收盘 39170 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

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。

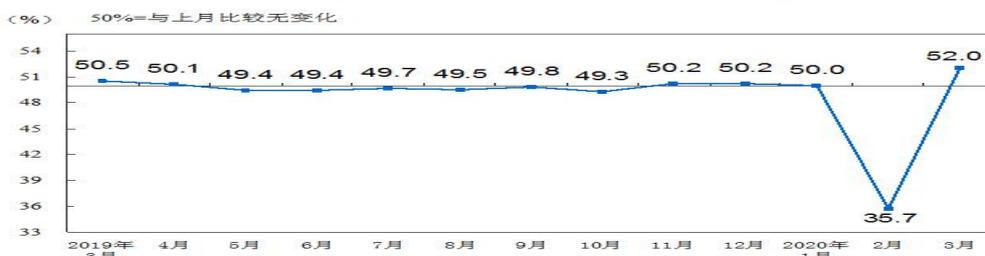
在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，全国人民众志成城、艰苦努力，疫情防控形势持续向好、生产生活秩序加快恢复的态势不断巩固和拓展。虽然 1—2 月份国民经济运行受到较大影响，但疫情冲击不改中国经济稳中向好、长期向好的基本趋势，经过这次风雨洗礼，我国经济转型升级和高质量发展的势头将更为明显和强劲。

2020 年 3 月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

3 月份，我国疫情防控形势持续向好，生产生活秩序稳步恢复，企业复工复产明显加快。中国采购经理指数在上月大幅下降基数上环比回升，其中制造业 PMI 为 52.0%，比上月回升 16.3 个百分点；非制造业商务活动指数为 52.3%，比上月回升 22.7 个百分点；综合 PMI 产出指数为 53.0%，比上月回升 24.1 个百分点。3 月份采购经理指数回升至临界点以上是 2 月份大幅下降后的反弹，更多反映的是一半以上的调查企业复工复产情况比上月有所改善，并不能代表我国经济运行已恢复正常水平。截至 3 月 25 日，全国采购经理调查企业中，大中型企业复工率为 96.6%，较 2 月调查结果上升 17.7 个百分点。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



生产指数为 54.1%，比上月回升 26.3 个百分点，表明制造业生产量环比增长。

新订单指数为 52.0%，比上月回升 22.7 个百分点，表明制造业市场需求有所回暖。

原材料库存指数为 49.0%，比上月回升 15.1 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

从业人员指数为 50.9%，比上月回升 19.1 个百分点，表明制造业企业复工人数有所增加。

供应商配送时间指数为 48.2%，比上月回升 16.1 个百分点，表明制造业原材料供应商交货仍然较慢。

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]

美政府与国会讨论第四轮刺激 规模或达 6000 亿美元

来源：新浪财经

北京时间 31 日消息，据美媒报道，知情人士称，白宫与美国国会民主党人正在为第四轮经济刺激做准备，规模可能达到 6000 亿美元，以帮助美国度过新冠病毒危机。

知情人士说，白宫官员汇编了政府机构的要求清单，总额约为 6000 亿美元。这些提议包括更多的国家援助以及对抵押贷款市场和旅游业的财政援助。

美国众议院议长佩洛西周一对记者说，民主党正在“收集信息并盘点”有关另一轮刺激方案可能需要的信息。她还表示，各州和地方政府需要更多的联邦援助，并表示可能会进一步向普通美国人直接发钱。

她表示另一种可能的举措是取消对州和地方减税设定上限，后者是 2017 年税收改革的一部分，并影响了佩洛西的故乡加利福尼亚州和纽约州。

佩洛西在第四轮刺激措施中考虑的很多优先事项是众议院民主党上周提出的替代性刺激法案的一部分，但在与特朗普政府的谈判中被参议院领导人拒绝。[上海有色网]

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

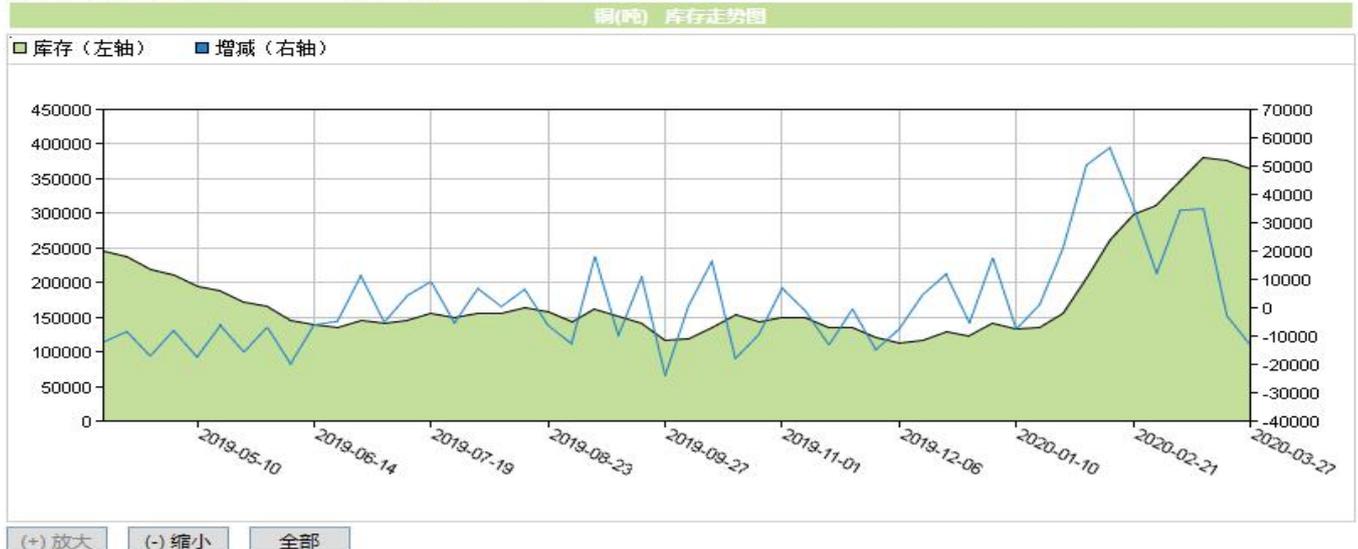
四、人民币

人民币弱势震荡，短期支撑沪铜价格。



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	2020-03-27	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
库存	364040	377247	360085	345126	310760	298619	262738	206254	155839	134812
增减	-13207	-2838	34959	34366	12141	35881	56484	50415	21027	1067

 交易所: 品种:


最新数据

日期	2020-03-31	2020-03-30	2020-03-27	2020-03-26	2020-03-25	2020-03-24	2020-03-23	2020-03-20	2020-03-19	2020-03-18
库存	222225	222900	223725	224375	225175	226200	227325	227875	231025	223150
增减	-675	-825	-650	-800	-1025	-1125	-550	-3150	-2125	12825

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开始减少, 短期支撑沪铜价格。

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 线组合弱势震荡, K 线组合呈弱势整理状态, 期价在 2.4000 美元/磅附近有强阻力, 10 周均线组合有利于空头, 短期在 2.4000 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。

沪铜指数近期跌幅较大，短期 42000 点附近阻力较强，3 月下跌 5280 点，幅度 11.88%，月 k 线收阴线，期价在 50 日均线下方弱势震荡，预计 2020 年 4 月在 3 月弱势的基础上维持弱势震荡的概率较大。关注 CU2006 在 42000 点下方的运行状态，近期在 42000 点下方逢高沽空为宜，止损 42000 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。