

华期理财

金属·铜

2020年4月3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

沪铜本周弱势反弹 短线交易

市场走势

受美国截至3月29日当周彭博消费者信心指数56.3、前值59.70影响沪铜主力合约弱势反弹，收39920点，短期41810点附近有阻力。周五开39700，最高40080点，上涨2.02%，振幅40080-39420=660点，减仓3637。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:16分收2.2290美元/磅，短期期价在2.3000附近有阻力，中期均线组合有利于空头。CMX铜指日k线组合弱势震荡。

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 4月3日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水 120 元/吨~升水 150 元/吨，平水铜成交价格 39680 元/吨~39780 元/吨，升水铜成交价格 39690 元/吨~39800 元/吨。沪期铜重心上移反弹至 39600 元/吨上方，持货商报价延续昨日趋势不变，早间报价于升水 130~升水 150 元/吨，铜价反弹市场驻足观望，持货商仍挺价于升水 130 元/吨以上，供需双方僵持。第二节交易阶段，整体成交显谨慎乏力，持货商有换现意愿者主动微调报价，平水铜报价升水 120 元/吨成交改观，好铜报价低至升水 130 元/吨，成交主动性不及平水铜，湿法铜继续跟随市场做调整于升水 80~升水 100 元/吨区间。期铜虽短暂反弹，但市场仍表现谨慎，下游维持刚需，市场成交多观望，清明三天假期来临，市场谨慎僵持特征明显，整体活跃度低避险情绪浓。[上海有色网]

有关信息

央行暂停逆回购操作 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 3 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。

昨日资金利率依旧全线下行，从上海银行间同业拆放利率（Shibor）来看，隔夜 Shibor 下行 12.5 个基点，7 天 Shibor 下行 14.7 个基点，DR007 加权平均利率昨日下午行至 1.5833%，显著低于政策利率 2.2%。

商务部：抓好重大外资项目建设和落地 积极吸引外商投资和再投资

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯 在商务部 3 日举行的网上新闻发布会上，商务部外资司司长宗长青表示，下一步，商务部将会同相关部门和地方重点做好 1 亿美元以上外资项目服务保障工作，建立健全相应工作机制，稳存量、促增量，持续加大工作力度，积极吸引外商投资和再投资，抓好重大外资项目建设和落地。

中国美国商会 3 月 25 日调查显示，40%的企业将按原计划加大对华投资，这一比例比 2 月提高了 17 个百分点。宗长青表示，这证明外商在华投资预期是趋稳的，投资信心正在加快恢复。

据监测，目前 241 个在建外资大项目中，238 个已复工，占比达到 98.8%。

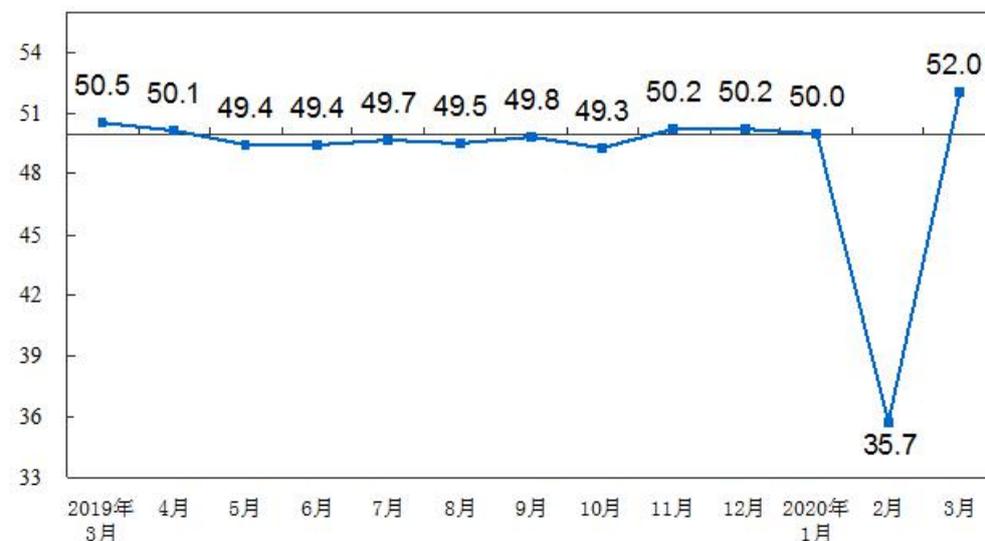
2020 年 3 月中国采购经理指数运行情况

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）

(%) 50%=与上月比较无变化



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。

3 月中国物流业景气指数为 51.5% 较上月回升 25.3 个百分点

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯 中国物流与采购联合会发布的 2020 年 3 月份中国物流业景气指数为 51.5%，较上月回升 25.3 个百分点；中国仓储指数为 52.7%，较上月回升 13.7 个百分点。

中国物流信息中心主任何辉认为：3 月份，随着统筹推进疫情防控和经济社会发展系列政策措施的实施，我国新冠肺炎疫情防控形势明显向好，企业有序复工复产进程不断加快，市场需求连连释放，物流业景气指数有了大幅回升，物流业务量、库存周转次数、设备利用、固定资产投资、从业人员、资金周转、企业效益、业务活动预期等都有了明显好转。从地区看，东部、中部、西部物流活动都有好转，东部地区回升更快。从行业看，物流各细分行业景气状况都有不同程度的好转。从企业规模看，大中小微物流企业复工复产进程都在加快，但大中型企业由于实力更加雄厚，抗压能力强，复工复产进程更快。值得关注的是物流行业运营成本上升更为突出，经营困难加大，迫切需要有效政策扶持。

全球车企关停工厂冲击进口车 影响或在 5 月后显现

来源：电缆网

跨国车企欧美工厂相继停工的影响，开始传导至年销百万辆级别的中国进口车市场。不断刷新的海外消息显示，目前已经有 20 多家汽车制造商的超 100 座工厂受新冠肺炎疫情影响被迫关停，货源紧缺的担忧也开始出现。

“海外工厂关闭对销量的影响可能在 5% 左右，但是利润影响可能达到 15%”。一位经营丰田进口车的经销商集团高层表示，店内进口车是否涨价还需看实际情况作出应对。丰田品牌进口车位列 2019 年进口车销量第四名，年销售 9 万辆。

最新消息显示，全球车企巨头丰田从 4 月 3 日起暂停日本本土 5 家工厂内 7 条生产线的生产。在此之前，丰田已陆续关闭了北美所有工厂，以及欧洲和东南亚的部分工厂，目前，丰田停产工厂确认涉及多款丰田及雷克萨斯车型。

进口车销量排名第二的宝马汽车日前关闭了位于美国最大的 SUV 工厂，由于该工厂生产的宝马 X5、X7 等车型在国内持续热销，缺货的影响在部分车型上已经显现。“3.0T 的车一直卖得很好，车比较紧缺，再加上国外

也闹疫情，现在产量受影响比较严重，因此就没有优惠了。”宝马 4S 店销售人员说。

2019 年，中国进口车累计销量为 108.6 万辆，其中单月最高进口销量达到 10.2 万辆。销量前五名分别为雷克萨斯、宝马、奔驰、丰田、保时捷。随着停产范围的扩大，这些品牌车型的供应不可避免地将出现波动。

根据跨国车企的计划，工厂关闭普遍要持续到四月中旬，之后是否会延长还要看疫情的发展情况，如此前所未有的停产会给进口车带来什么样的影响，目前市场还很难做出准确判断。[上海有色网]

数据显示：全球铜矿商正步入 2008 年来最糟糕的一季

来源：SMM 编译

SMM 3 月 31 日讯：疫情引发了市场对铜需求的担忧，同时也迫使很多矿商减停产，据悉，全球铜矿商正步入 2008 年来最糟糕的一个季度。

BI 全球铜行业竞争指数 (Global Copper Competitive Peers index) 在本季度已经下滑了 36%，下滑靠前的主要是 Teck Resources Ltd., Hudbay Minerals Inc. 和 Freeport-McMoRan Inc.，这三家矿企的全球铜行业竞争指数下滑超过 50%。

德国商业银行 (Commerzbank AG) 的分析师 Daniel Briesemann 说，矿商从两方面受到打击，一方面，他们的运营以及供应链受到了史无前例的干扰；另一方面，也有可能遭受来自全球经济衰退的打击。

截至目前，已经有一些位于秘鲁和智利的顶级铜矿商受疫情影响，被迫暂停运营。此外，彭博分析师 Andrew Cosgrove 表示，全球至少 17% 的铜供应面临关停的风险。

新冠疫情全球蔓延 车业遭受打击至深

来源：乘联会

SMM 网讯：以武汉封城与解封为标志的新冠疫情在中国，从蔓延扩散到收缩回落先后用了 77 天，国内以举国之力驰援湖北抗疫，期间的艰难与坚持让人动容，抗疫收效良好，现在进入了“外防输入、内防反弹”阶段。目前令人担忧的是疫情在全球迅速扩散，已有 201 个国家和地区报告了新冠病例，成为国际公共卫生灾难，欧美更是成为重灾区。美国约翰斯·霍普金斯大学公布的最新统计数据显示，截至北京时间 29 日 7 时，全球新冠肺炎确诊病例达 660706 例，其中美国累计突破 12 万例，欧洲累计突破 38 万例，不少知名人士甚至王室成员感染新冠病毒，疫情曲线至今没有看到拐点出现的时刻。世卫组织认为只有积极遏制病毒传播才能拯救生命和维持社

会经济正常运转。[上海有色网]

GlobalData: 预计 2 季度铜价低位波动 2020 年全球铜产量增速下调至 1.9%

来源: SMM 编译

SMM4 月 2 日讯: 受疫情影响, 数据分析与咨询公司 GlobalData 目前预测, 今年全球的铜产量增速仅为 1.9%, 产量总计为 2100 万吨, 此前预测的增速为 3.4%; 而铜需求增长仅为 2.7%, 此前为 4.1%, 主因各地实行的封锁政策导致的需求下降以及矿端干扰。

其中, 今年中国的铜产量将从 9.6% 下调至 6%, 智利和秘鲁的铜产量增长率预计分别为 0.3% 和 2%。

从需求端来看, 建筑业领域将受到极大的冲击, 该领域铜需求占据全球总铜需求的 45%, 预计今年建筑业产出仅增长 0.5%, 此前预测为 3.1%。

预计 2 季度铜均价波动在 4700 元/吨-4900 美元/吨。

目前的预测数值均基于疫情在 2 季度末得到控制的情况下得出的, 届时, 各行各业均恢复正常运营, 不受相关管制。

贝莱德预计上半年全球经济萎缩 11% 500 万人失业

来源: 新浪财经

北京时间 2 日消息, 全球最大资产管理公司贝莱德(409.54, -30.43, -6.92%) (BlackRock) 的董事总经理阿默尔-比萨特 (Amer Bisat) 周三表示, 由于新冠病毒大流行病的冲击, 今年上半年全球经济可能萎缩 11%, 并损失 6 万亿美元的经济产出。

比萨特表示: “从这一点来看, 这将比我们在 2008 年看到的萎缩更糟糕, 这将比 (1918 年) 西班牙大流感期间发生的萎缩更糟糕。它不会像 20 世纪 30 年代全球大萧条那样糟糕, 但肯定会是我们在全球看到的第二糟糕的经济冲击。”

比萨特是在卡内基中东中心主持的一个虚拟小组讨论上发表上述言论的, 他还表示, 保守估计, 上半年全球 500 万人将失业。如果考虑到就业不足、工作时间减少和工资减少, 情况就会更糟。

当被问及到目前为止的政策反应是否与冲击相称时, 比萨特说: “从政治上讲, 答案绝对是否定的。”

美元指数

美元短期强势，抑制沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

人民币

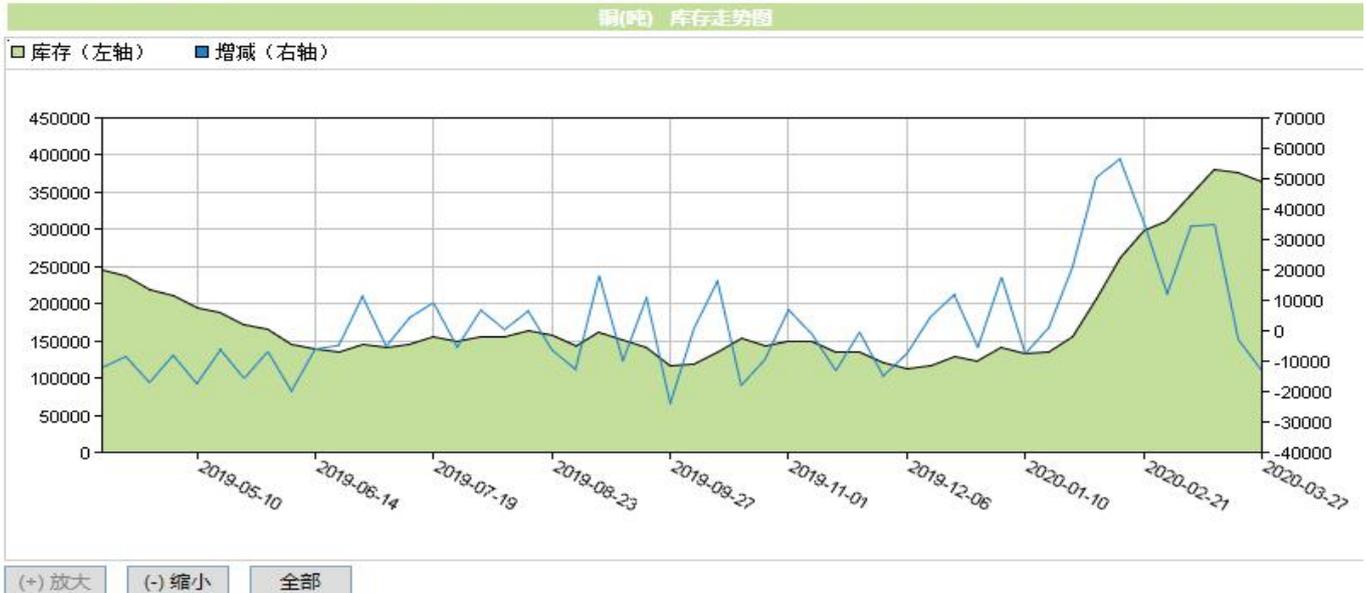
人民币弱势震荡，短期支撑沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

库存数据

交易所: 品种:



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	380085	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	2020-04-02	2020-04-01	2020-03-31	2020-03-30	2020-03-27	2020-03-26	2020-03-25	2020-03-24	2020-03-23	2020-03-20
库存	219925	221200	222225	222900	223725	224375	225175	226200	227325	227875
增减	-1275	-1025	-675	-825	-650	-800	-1025	-1125	-550	-3150

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

受美国截至3月29日当周彭博消费者信心指数56.3、前值59.70影响沪铜主力合约弱势反弹，收39920点，短期41810点附近有阻力。关注41810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。