

华期理财

金属·铜

2020年4月10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

沪铜本周反弹临近目标区 谨防获利回吐

市场走势

受美国截至4月4日当周初请失业金人数660.60(万)、前值664.80影响沪铜指数本周反弹临近目标区，收41740，期价40000点附近有支撑，42000点附近有阻力。周五开40640，最高41840，上涨2.28%，振幅41840-40640=1200点，增仓1320。本周沪铜指数上涨930点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:15分收2.2815美元/磅，短期在2.4000元/磅附近有阻力。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘2.1895，收盘2.2815，上涨4.46%。技术面看周RSI36=40.4091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 4月10日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨~升水 60 元/吨，平水铜成交价格 40880 元/吨~41010 元/吨，升水铜成交价格 40890 元/吨~41020 元/吨。今日复活节 LME 休市，沪期铜价沿 40900 元/吨一线震荡整理。早市报价升水 50~升水 70 元/吨，但市场报价成交受抑，持货商力求换现，报价迅速下调，再次显现几乎腰斩的态势，直至平水铜低至升水 30 元/吨，好铜低至升水 40 元/吨，才迎来一波积极的交投，低价货源吸引部分长单交易商的青睐。升水得以挺住，平水铜维稳于升水 40-升水 50 元/吨，好铜报价于升水 60 元/吨，升水维稳但成交热度快速下降，湿法铜报价在平水铜附近。今日盘面区间震荡，下游交投参与度有限，市场交投主要是贸易商引领为主，接近平水附近的低升水格局受到长单用户的青睐，今日及下周一 LME 均休市，国内或将引领走出挑战 41000 元/吨关口的态势，但现货市场畏高谨慎避险情绪仍难消散。[上海有色网]

本周重要信息

央行不开展逆回购操作 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 4 月 10 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，存款类机构质押式回购隔夜利率（DR001）加权平均利率报 1.1644%；存款类机构质押式回购 7 天利率（DR007）加权平均价报 1.3760%。

10 日，国债期货开盘涨跌不一，10 年期主力合约涨约 0.08%，5 年期主力合约跌 0.02%。

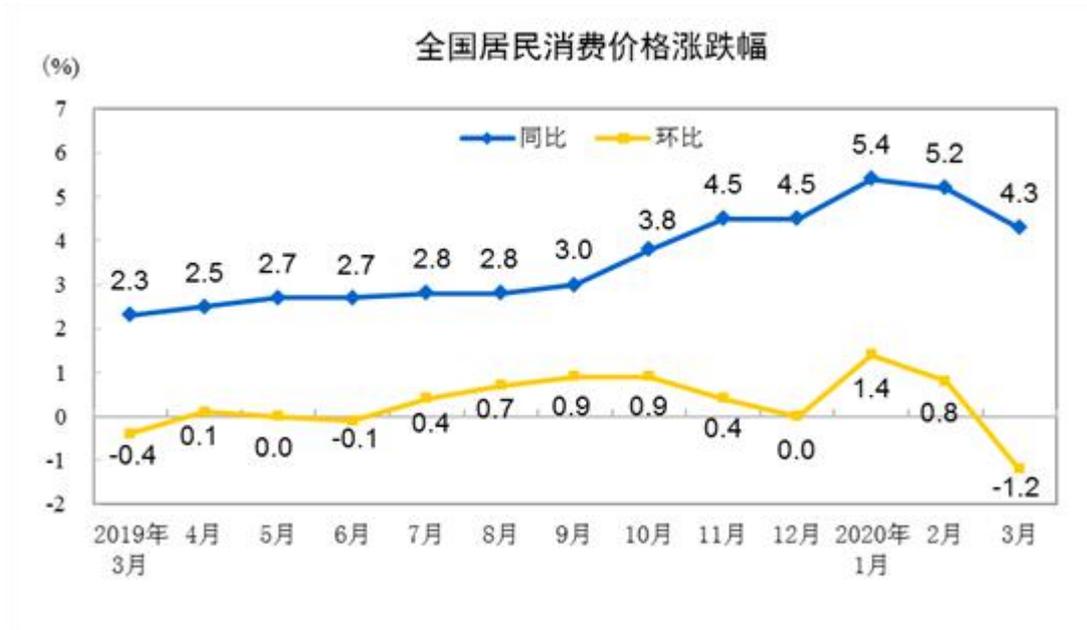
昨日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）隔夜大幅上行 28.9 个基点，报 1.182%；7 天 Shibor 下行 5.9 个基点，报 1.68%；14 天 Shibor 下行 5 个基点，报 1.283%。

2020 年 3 月份居民消费价格同比上涨 4.3%

来源：国家统计局

2020 年 3 月份，全国居民消费价格同比上涨 4.3%。其中，城市上涨 4.0%，农村上涨 5.3%；食品价格上涨 18.3%，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格上涨 6.2%，服务价格上涨 1.1%。一季度，全国居民消费价格比去年同期上涨 4.9%。

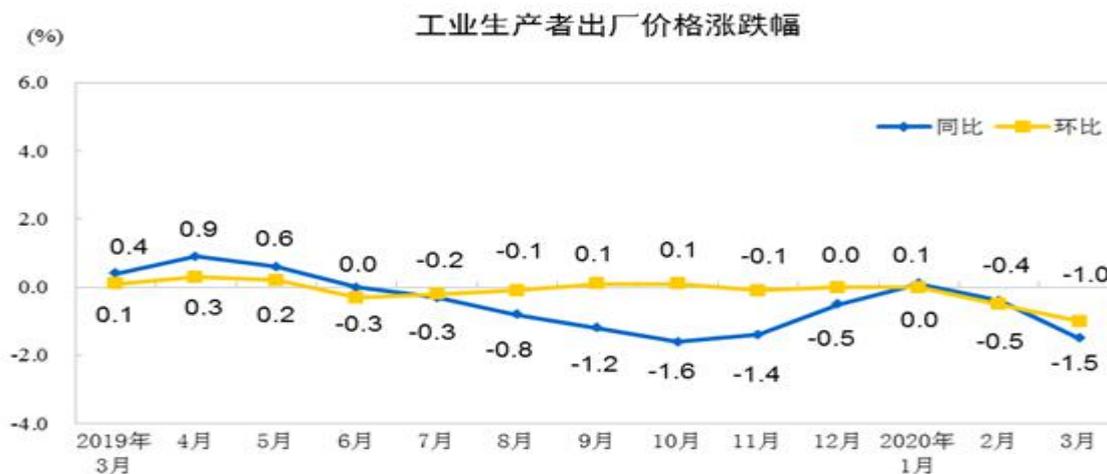
3月份，全国居民消费价格环比下降1.2%。其中，城市下降1.2%，农村下降1.3%；食品价格下降3.8%，非食品价格下降0.4%；消费品价格下降1.7%，服务价格下降0.3%。



2020年3月份工业生产者出厂价格同比下降1.5%

来源：国家统计局

2020年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.5%，环比下降1.0%；工业生产者购进价格同比下降1.6%，环比下降1.1%。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降0.6%，工业生产者购进价格下降0.8%。





失业率急增 美宏观经济数据全面萎靡

来源：上海证券报

新冠肺炎疫情已经对美国宏观经济造成全面冲击，美国经济数据趋于不佳。业内认为，美国经济复苏将取决于疫情形势发展，宏观经济改善则有赖于一揽子经济刺激方案的落地。预计未来一段时间美股波动性依然较高。

美宏观经济数据持续变差

经济冲击之下，美国就业市场正在经历史无前例的“崩溃”。

美国劳工部上周五公布的数据显示，3月美国非农业就业岗位锐减70.1万个，是自2010年9月以来非农就业数据首次减少。失业率从上月的3.5%升至4.4%，月度增幅为0.9%，创1975年1月以来美国失业率最大单月增幅。

美国劳工部表示，有些接受问卷调查的人就业状况没有被合理归类，3月份真实失业率可能已经达到5.4%。

“美国就业市场从40年以来最好的状况‘闪崩’，预计失业率可能在未来数月继续攀升，尤其是零售、航空、能源和服务业领域失业人数将会剧增。”外汇交易商CMC Markets驻新加坡的市场分析师玛格丽特·杨告诉上证报。

美国早些时候公布的其他经济数据也十分萎靡。截至3月28日的一周，美国首次申请失业救济人数激增至664.8万，连续第二周刷新该数据历史纪录。

另外，美国供应管理协会（ISM）数据显示，3月美国制造业活动指数从2月的50.1降至49.1，表明制造业

活动已经陷入萎缩。美国3月咨商会消费者信心指数也已经从2月份的132.6降至120.0，创下2017年7月份以来新低。

玛格丽特·杨认为，当前美国经济正在快速进入衰退，未来经济复苏需要等到美国新增疫情感染人数下滑，或者有效药物和疫苗开始投放市场。

机构展望也并不乐观。摩根士丹利将美国一季度GDP增速预期从-2.4%下调至-3.4%，二季度GDP增速预期从-30%下调至创纪录的-38%。该机构还预计，美国失业率将在第二季度达到创纪录的15.7%（此前预计为12.8%），失业人数累计将达到2100万。

高盛：在紧急状态之下日本经济本季将萎缩25%

来源：新浪财经

4月8日消息，据高盛(166.02, 7.79, 4.92%)，即使采取了创纪录的刺激方案，但是在安倍晋三首相宣布东京、大阪及日本其他部分地区进入紧急状态之后，日本经济本季度仍将迈向萎缩创纪录的25%。

高盛的经济学家Naohiko Baba和Yuriko Tanaka在周三的报告中写道，虽然留在家中的呼吁没有法律约束力，但仍将导致消费支出以季环比折年率计算减少25%，并进一步减少企业支出。他们还预计本季度出口暴跌60%。

这些经济学家说，鉴于大多数措施并不具有法律效力，并且公共交通、金融服务和食品商店仍在继续，日本的措施与欧洲和美国实行的封锁措施的尺度不同。

“但是，我们预计紧急状态的明确声明能够显著地改变个人、企业主和活动组织者的行为。我们预计人们的行为方式将发生变化，包括更多暂停营业，以及人们大量减少在家外活动，”他们写道。

美联储用紧急降息争取时间 同时着眼推出新工具

来源：新浪美股

在3月中那个星期天的晚上宣布紧急降息时，美联储官员已经预计到需要用新计划来缓冲新冠疫情对经济的影响。

根据3月15日非例行视频会议的会议纪要，当时，美联储决策者认为下行风险上升，需要采取“强有力”的应对措施。

他们在这次会议上决定把利率降到接近于零，并在金融市场多处告急之际重启大规模的购债计划。

展望未来

但是会议纪要显示，他们已经预计到需要推出新工具，接下来几天他们也是这样做的。

“与会者普遍注意到，在这个充满不确定和形势瞬息万变的环境中，可能还需要采取其它措施来支持信贷流向家庭和企业，包括那些基于《联邦储备法》第13(3)条的措施，对于美联储来说，设计并准备好实施此类措

施，是谨慎之举。”

通缩压力

会议纪要显示，官员们对衰退将持续多久多深存在分歧，不过数位官员强调，考虑到危机发生前美国银行(23.45, 1.31, 5.92%)体系的健康状况，“冲击只是暂时的”。

话虽如此，人们已经清楚认识到这场危机将带来进一步的通胀下行压力，而过去八年大部分时间，通胀率都低于美联储 2% 的目标。

官员们注意到，“美元走强、需求下降和油价下跌可能在未来一段时间对通胀构成下行压力”，进而导致通胀率更晚达到目标水平。

在 3 月 15 日政策决定宣布后的一次夜间电话会议上，美联储主席杰罗姆·鲍威尔告诉记者，他预计病毒最终会结束，美国经济将恢复正常活动水平。但他补充说：“与此同时，美联储将继续使用工具来支持信贷流向家庭和企业，并通过货币政策来支持需求——最终，我们将尽一切努力让经济尽可能强劲的复苏。”

自那时以来，美联储推出一系列自 2008 年金融危机以来首次实施的紧急贷款工具。

前景急剧恶化

“所有与会者都认为，美国近期经济前景在最近几周急剧恶化，并且变得极为不确定。许多与会者曾多次调低自己的预期，以跟上快速变化的情况，”纪要写道。

在这种情况下，多数成员最终支持将基准利率调降到近零的决定。

“鉴于全球新冠疫情给经济前景带来的下行风险急剧增加，与会者提到从风险管理角度来考虑，需要采取强有力的货币政策应对措施。”

美元指数

美元近期弱势震荡，短期支撑沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

人民币

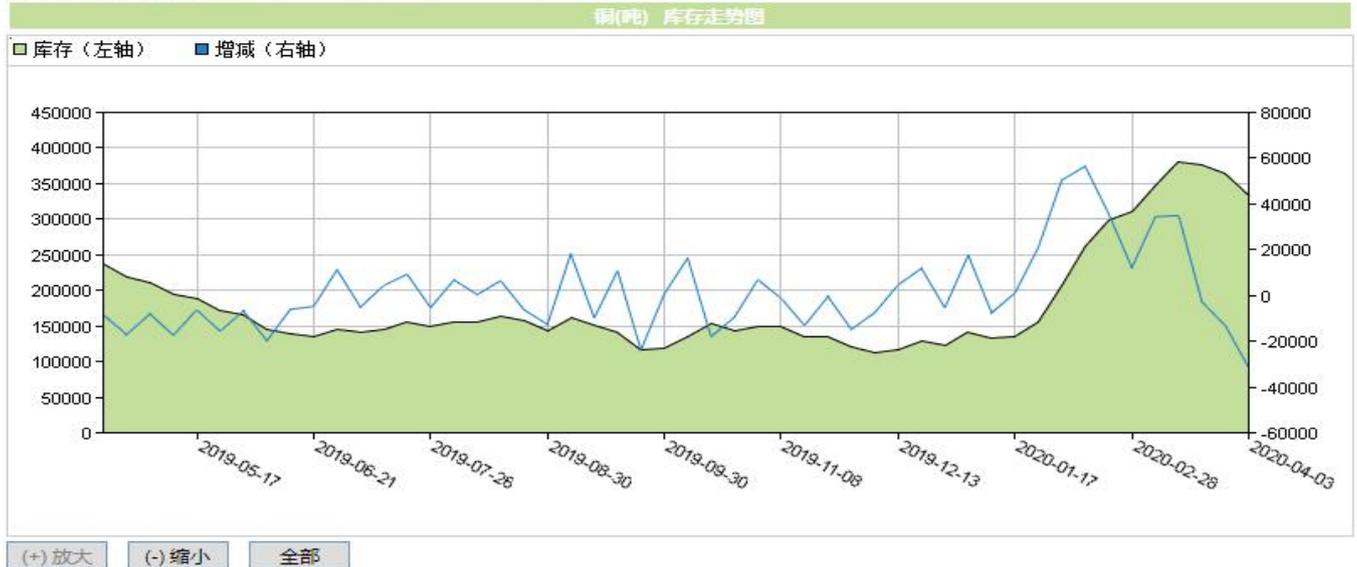
人民币强势，抑制沪铜价格。



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	2020-04-03	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
库存	332435	364040	377247	380085	345126	310760	298619	262738	206254	155839
增减	-31605	-13207	-2838	34959	34366	12141	35881	56484	50415	21027

交易所: 品种:



最新数据

日期	2020-04-09	2020-04-08	2020-04-07	2020-04-06	2020-04-03	2020-04-02	2020-04-01	2020-03-31	2020-03-30	2020-03-27
库存	260275	259850	216500	217475	218525	219925	221200	222225	222900	223725
增减	425	43350	-975	-1050	-1400	-1275	-1025	-675	-825	-650

库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

从上图可以看到 lme 库存增加, 抑制沪铜价格。

后市展望



k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中

受美国截至 4 月 4 日当周初请失业金人数 660.60(万)、前值 664.80 影响沪铜指数本周反弹临近目标区, 收 41740, 期价 40000 点附近有支撑, 42000 点附近有阻力。短期关注 42000 点, 在其之下逢高沽空 CU2006, 反之择机短多。

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。