

⑤ 月度报告

沪铜5月预计强势震荡 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 4 月开盘 2.2210, 最高 2.4000, 最低 2.1590, 收盘 2.3505, 月 k 线阳线。短期在 2.1600 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 4 月上涨 5.81%。技术面看期货价格在 2.000 美元/磅有支撑。



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 4 月上涨 3720 点, 幅度 9.50%, 月 k 线为阳线, 36000 点附近有支撑。4 月开 39600 点, 收盘 42890 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。

华融期货有限责任公司
HUARONG FUTURES CO., LTD.

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

国家发展改革委：一季度我国经济负增长不具有历史可比性 抓紧推出一批更有力度和针对性的政策

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯（记者 于祥明）国家发展改革委国民经济综合司司长严鹏程 20 日在例行新闻发布会上表示，一季度我国经济负增长不具有历史可比性。分析一季度经济形势，要放在百年不遇疫情冲击的大背景下综合衡量。新冠肺炎疫情突如其来，严重抑制正常经济活动，世界多国经济已出现停摆半停摆状态，国际经贸往来几近停顿。疫情期间的经济运行，与正常生产生活秩序下的经济运行不具可比性。所以，今年一季度经济下行并非中国经济发展基本面的正常反映，而是突发严重事件带来的结果。

严鹏程同时指出，中国经济经受住了疫情带来的空前考验，当前经济运行正常秩序正在有序恢复，强大国内市场正在有力发挥托底支撑作用，宏观对冲政策仍有很大空间并将持续发力。下一步，发展改革委将会同有关部门，在财政金融、投资消费、就业民生等方面，抓紧推出一批更有力度、更有针对性的政策举措，着力帮助企业渡过难关，提高生存发展能力，切实稳定经济运行。

十一部门出台措施稳定和扩大汽车消费 鼓励金融机构积极开展汽车消费信贷等金融业务

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯 据国家发展改革委 4 月 29 日消息，为稳定和扩大汽车消费，促进经济社会平稳运行，国家发改委等十一部门发布《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》。通知具体内容包括，调整国六排放标准实施有关要求、完善新能源汽车购置相关财税支持政策、加快淘汰报废老旧柴油货车、畅通二手车流通交易、用好汽车消费金融等。

通知要求，将新能源汽车购置补贴政策延续至 2022 年底，并平缓 2020-2022 年补贴退坡力度和节奏，加快补贴资金清算速度。加快推动新能源汽车在城市公共交通等领域推广应用。将新能源汽车免征车辆购置税的优惠政策延续至 2022 年底。

通知明确，鼓励金融机构积极开展汽车消费信贷等金融业务，通过适当下调首付比例和贷款利率、延长还款期限等方式，加大对汽车个人消费信贷支持力度，持续释放汽车消费潜力。

通知指出，优化车辆交易登记等制度，落实全面取消二手车限迁政策，扩大二手车出口业务，修订出台《二手车流通管理办法》，发挥汽车维修电子档案系统作用，支撑二手车交易，加快二手车流通，带动新车消费。加强二手车行业管理，规范二手车经销企业行为，自 2020 年 5 月 1 日至 2023 年底，对二手车经销企业销售旧车，减按销售额的 0.5%征收增值税。

通知指出，轻型汽车（总质量不超过3.5吨）国六排放标准颗粒物数量限值生产过渡期截止时间，由2020年7月1日前调整为2021年1月1日前；2020年7月1日前生产、进口的国五排放标准轻型汽车，2021年1月1日前允许在目前尚未实施国六排放标准的地区销售和注册登记。未经批准，各地不得提前实施国家确定的汽车排放标准。

同时，支持京津冀及周边地区、汾渭平原等重点地区提前淘汰国三及以下排放标准的营运柴油货车，中央财政统筹车辆购置税等现有资金渠道，通过“以奖代补”方式，支持引导重点地区完成淘汰100万辆的目标任务。有关重点地区要认真落实《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，尽快研究出台淘汰报废老旧柴油货车经济补偿措施。

2020年4月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

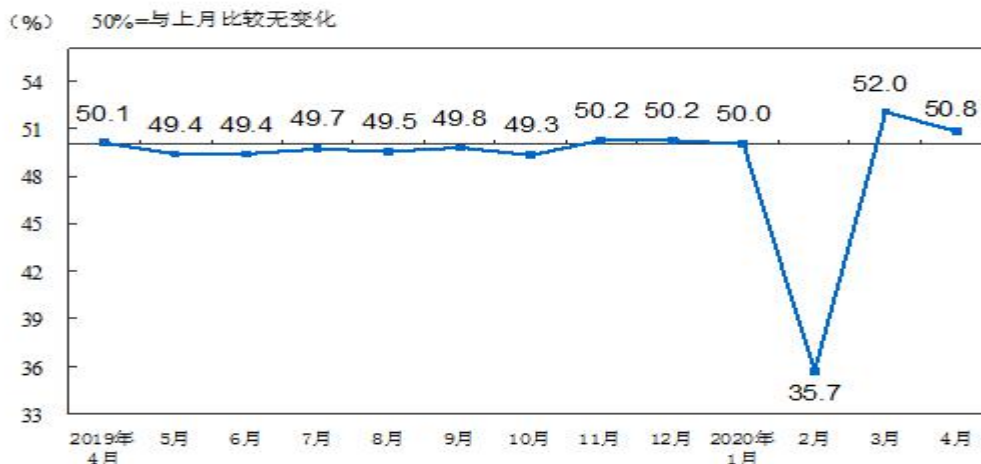
4月份，我国疫情防控向好形势进一步巩固，生产生活秩序加快恢复，制造业和非制造业生产经营活动继续改善。制造业PMI为50.8%，比上月回落1.2个百分点；非制造业商务活动指数为53.2%，比上月上升0.9个百分点；综合PMI产出指数为53.4%，比上月上升0.4个百分点。

4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，比上月回落1.2个百分点。

从企业规模看，大、中型企业PMI分别为51.1%和50.2%，比上月回落1.5和1.3个百分点；小型企业PMI为51.0%，比上月上升0.1个百分点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数低于临界点。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



生产指数为 53.7%，虽比上月回落 0.4 个百分点，但高于 50.0%，表明制造业生产量环比继续回升。

新订单指数为 50.2%，比上月回落 1.8 个百分点，表明制造业市场需求环比升幅收窄。

原材料库存指数为 48.2%，比上月回落 0.8 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅加大。

从业人员指数为 50.2%，虽比上月回落 0.7 个百分点，但高于临界点，表明制造业企业复工返岗人员继续回升。

供应商配送时间指数为 50.1%，比上月上升 1.9 个百分点，表明制造业原材料供应商交货比上月加快。

德央行报告：德国经济陷入严重衰退 短期不会复苏

来源：新浪财经 APP

参考消息网 4 月 22 日报道 据路透社法兰克福 4 月 20 日报道，德意志联邦银行当地时间 4 月 20 日发布月度经济报告说，德国经济处于严重衰退之中，复苏不大可能很快到来，因为与新冠肺炎疫情有关的许多限制措施还会持续很长时间。

德国是欧洲最大经济体，自 3 月中旬以来因疫情而实际处于封锁状态，经济陷入停滞。不过，目前该国正讨论在未来几周放松一些限制。

德央行表示：“在疫苗等医学解决方案出台之前，可能会一直维持各种限制措施。有鉴于此，目前看来经济不大可能快速强劲复苏。”

国际货币基金组织预计德国经济今年将收缩 7.5%。各种私人预测的区间很广，除少数以外都预计衰退幅度会大于 2009 年，当年经济收缩逾 5%。

德意志联邦银行说，一季度数据已经受到严重影响，而二季度的情况会更糟，因为汽车生产和家庭消费都锐减。但它表示，“不必担心德国经济会陷入自我强化的下行螺旋”，称宽松的财政和货币政策将支持复苏。

该银行还说，未来几个月，随着油价下跌的影响迅速传导给客户，通胀率可能会大幅下降。控制通胀是欧洲央行的首要目标。

欧盟据悉寻求 2.2 万亿美元的复苏计划以应对历史性衰退

来源：新浪财经综合

在周四欧盟领导人会谈之前，欧盟委员会在考虑一项 2 万亿欧元（2.2 万亿美元）的经济复苏计划，以设法弥合近几周的分歧。

欧盟 27 国政府首脑将举行视频会议，讨论应对新冠病毒大流行的下一步措施。严厉的封锁措施令工厂停工，旅行往来暂停，造成这个全球最大的贸易集团滑向记忆中最严重的衰退。一位官员表示，欧盟预计今年经济产值将萎缩高达 10%。

随着损失扩大，较富裕的欧盟北部的成员国一直在抵制设立新的融资结构的压力。新的融资结构旨在帮助疫情最严重的南部国家重建。据彭博新闻社看到的欧盟委员会内部文件提出的折中方案，该方案将部分利用欧盟现有的七年预算，并设立新的融资机制。

依据该计划，欧盟将把 3000 亿欧元复苏基金纳入 2021-2027 年的预算中，并通过资本市场筹资 3200 亿欧元。该文件未说明欧盟委员会将如何实现 2 万亿欧元的总额。

发言人 Eric Mamer 在推文中称，欧盟委员会主席 Ursula von der Leyen 或其内阁尚未看到这份草案。“她将在明天的成员国首脑视频会议上讲述复苏计划的主要内容。

美国财政部二季度计划发债近 3 万亿美元 创单季历史新高

来源：澎湃新闻 新浪财经 APP

在新冠疫情大流行冲击全球经济的背景下，美国财政部预计，今年二季度将可流通的美国国债净存量增加 3 万亿美元，规模创单季历史新高。

财政部于当地时间 5 月 4 日发表声明说，计划在 4 月至 6 月这一季度，发行 2.999 万亿美元私人持有的可流通债务，预计 6 月底现金余额为 8000 亿美元。借款估计比 2020 年 2 月公布的数字高出 3.055 万亿美元。

美国财政部还预计，今年三季度将额外借款 6770 亿美元。今年一季度，美国财政部的借款为 4770 亿美元。

声明指出，今年二季度发债规模大幅增加主要受新冠疫情影响。由于美国国会出台多项法案增加对个人和企业的援助，导致财政开支猛增，而延长纳税申报期限也导致了政府财政收入出现变化。

美国国会预算办公室预计，2020 财年（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日）美国联邦预算赤字将达创纪录的 3.7 万亿美元。自 3 月 1 日以来，美国联邦债务增加了 1.5 万亿美元，至 24.9 万亿美元，增长了 6.4%。

三、美元指数

美元指数强势震荡，短期抑制沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

四、人民币

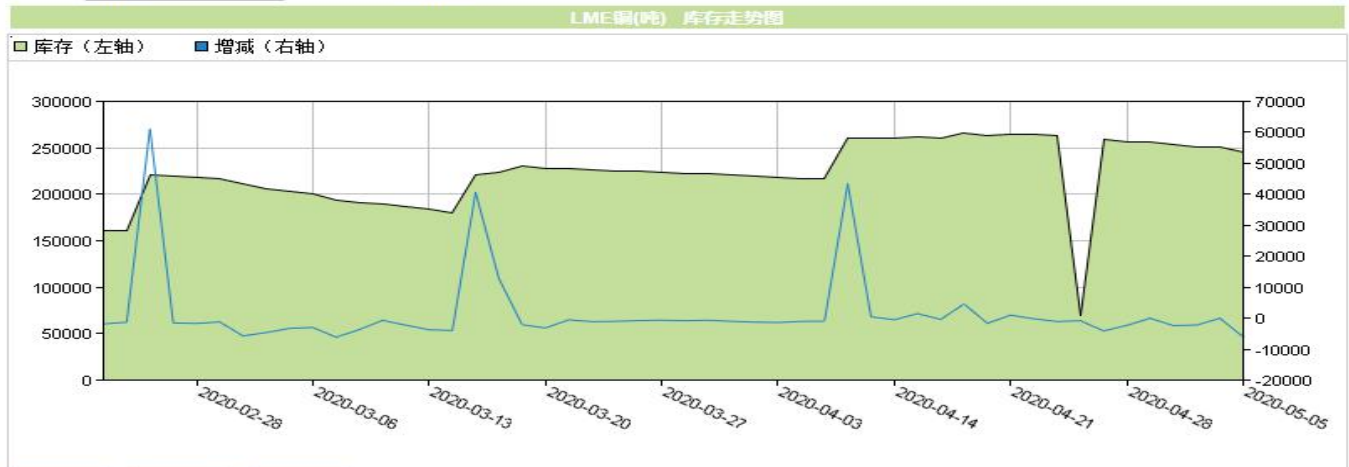
人民币弱势震荡，支撑沪铜价格。



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: LME 品种: LME铜



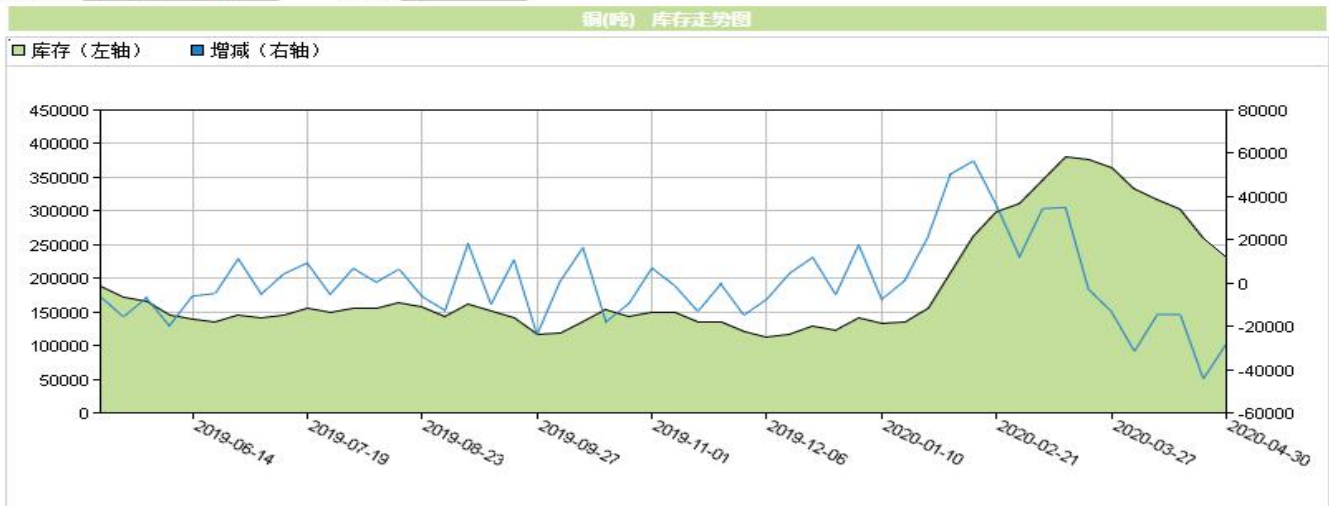
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2020-05-05	2020-05-04	2020-05-01	2020-04-30	2020-04-29	2020-04-28	2020-04-27	2020-04-24	2020-04-23	2020-04-22
库存	245350	251425	251475	253700	256100	256150	258475	69270	263425	264525
增减	-6075	-50	-2225	-2400	-50	-2325	-4125	-825	-1100	-200

LME 库存数据 来源: 99 期货 华融期货研究中心

交易所: 上海期货交易所 品种: 铜



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2020-04-30	2020-04-24	2020-04-17	2020-04-10	2020-04-03	2020-03-27	2020-03-20	2020-03-13	2020-03-06	2020-02-28
库存	230956	259037	303366	317928	332435	364040	377247	380085	345126	310760
增减	-28081	-44329	-14562	-14507	-31605	-13207	-2838	34959	34366	12141

沪铜库存数据 来源: 99 期货 华融期货研究中心

从上图可以看到上海铜库持续减少, 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，华融期货研究中心

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合近期企稳趋强，K 线组合维持强势震荡状态，期价在 2.000 美元/磅附近有强支撑，5 周均线组合开始有利于多头，短期在 2.5000 美元/磅附近有阻力，近期预计震荡趋强的概率较大。LNX 铜指 50 周均线组合抑制期铜价格。

沪铜指数强势震荡，短期 42000 点附近支撑较强，4 月上涨 3720 点，幅度 9.50%，月 k 线收阳线，期价在 20 日均线上方运行，预计 2020 年 5 月在 4 月企稳震荡趋强的基础上维持强势震荡的概率较大。关注 CU2007 在 42000 点上方的运行状态，近期在 42000 点上方逢低做多为宜，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。