

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

沪铜震荡趋强 短线交易

市场走势

受美国截至5月23日当周初请失业金人数212.30(万)、前值243.80、预期210影响沪铜指数震荡趋强，收43940，期价42640点附近有支撑，45000点附近有阻力。周五开43730，最高44040，上涨0.69%，振幅44040-43580=460点，减仓3024。本周沪铜指数上涨640点。



CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:14分收2.4190美元/磅，短期在2.2500元/磅附近有支撑。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘2.3990，收盘2.4190，上涨0.77%。技术面看周RSI7=53.0057强势。

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 5月29日讯：今日上海电解铜现货对当月合约报升水160~升水180元/吨，平水铜成交价格44100元/吨~44160元/吨，升水铜成交价格44110元/吨~44170元/吨。沪期铜徘徊于44000元/吨关口始终难以突破。月末最后一日，市场大部分企业处于结算中，交投活跃度降低，持货商报价略有放松，但总体报价表现还是偏稳，早市即报价平水铜升水170元/吨左右，好铜报价升水170~180元/吨，湿法铜维稳于升水130~140元/吨。市场低价货源有限，依然受部分贸易商青睐，下游多数等待下周跨月后入市，持货商也未见大面积抛售换现迹象，今日周末加月末，市场尽显结算特征。[上海有色网]

本周重要信息

央行开展3000亿元逆回购 对冲债券发行及税期扰动

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯（记者 黄紫豪）人民银行29日公告称，为对冲政府债券发行、企业所得税汇算清缴等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，今日人民银行以利率招标方式开展了3000亿元逆回购操作，期限为7天，中标利率保持2.2%不变。鉴于今日无逆回购到期，实现净投放3000亿元，自26日起，人民银行已累计开展6700亿元逆回购。

从目前资金面来看，7天资金利率仍有小幅上行。昨日，上海银行间同业拆放利率（Shibor）方面，7天Shibor上行16.1个基点，14天Shibor上行9.7个基点，隔夜和7天Shibor均在2%以上。不过，在连续大额逆回购投放下，隔夜资金利率上行趋势已经得到缓解。

民生银行首席研究员温彬表示，六月份流动性压力依然存在，一是适逢半年，存在季节性压力；二是有两期合计7400亿元MLF到期；三是政府工作报告已明确今年财政赤字和地方政府专项债规模，政府债券有望加快发行，尽快促进内需回升。

他认为，预计6月份，央行会采取多种“全面降准+MLF投放+逆回购”等多种货币政策工具组合，同时辅以“7天逆回购+28天逆回购”等长短搭配，保持市场流动性充裕合理和市场利率平稳。

在岸人民币对美元开盘小幅拉升

来源：上海证券报·中国证券网

上证报中国证券网讯 5 月 29 日，在岸人民币对美元汇率开盘小幅拉升 25 个基点，报 7.1575。与此同时，离岸人民币对美元在 7.17 附近波动。昨日夜盘，离岸人民币对美元走势企稳，接连收复 7.17、7.16 两道关口。截至 9 点 35 分，在岸、离岸人民币对美元分别报 7.1560、7.1735。

同日，人民币对美元中间价较上一交易日调降 39 个基点，报 7.1316，创 2008 年 2 月 28 日以来新低。

川财证券认为，人民币汇率的基本面稳健。着眼国内中长期货币政策，实体经济融资环境年内将得到进一步保障，美元短期走强对国内货币政策的掣肘有限。

2020 年 1—4 月份全国规模以上工业企业利润下降 27.4%

来源：国家统计局

1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 12597.9 亿元，同比下降 27.4%（按可比口径计算，详见附注二），降幅比 1—3 月份收窄 9.3 个百分点。

1—4 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 3046.3 亿元，同比下降 46.0%；股份制企业实现利润总额 9249.0 亿元，下降 26.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 3121.3 亿元，下降 28.8%；私营企业实现利润总额 3920.1 亿元，下降 17.2%。

1—4 月份，采矿业实现利润总额 1110.1 亿元，同比下降 35.2%；制造业实现利润总额 10269.5 亿元，下降 26.8%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1218.3 亿元，下降 24.3%。

1—4 月份，在 41 个工业大类行业中，5 个行业利润总额同比增加，36 个行业减少。主要行业利润情况如下：烟草制品业利润总额同比增长 22.6%，农副食品加工业增长 20.0%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 15.0%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 60.4%，石油和天然气开采业下降 56.4%，汽车制造业下降 52.1%，化学原料和化学制品制造业下降 48.0%，有色金属冶炼和压延加工业下降 40.3%，煤炭开采和洗选业下降 27.0%，电力、热力生产和供应业下降 27.0%，电气机械和器材制造业下降 22.9%，纺织业下降 19.8%，非金属矿物制品业下降 19.7%，通用设备制造业下降 17.6%，专用设备制造业下降 3.1%，石油、煤炭及其他燃料加工业由同期盈利转为亏损。

1—4 月份，规模以上工业企业实现营业收入 28.31 万亿元，同比下降 9.9%；发生营业成本 24.04 万亿元，下降 9.1%；营业收入利润率为 4.45%，同比降低 1.07 个百分点。

4 月末，规模以上工业企业资产总计 117.69 万亿元，同比增长 6.3%；负债合计 66.80 万亿元，增长 6.2%；所有者权益合计 50.89 万亿元，增长 6.4%；资产负债率为 56.8%，同比持平。

4 月末，规模以上工业企业应收账款 14.43 万亿元，同比增长 9.9%；产成品存货 44277.2 亿元，增长 10.6%。

1—4 月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.91 元，同比增加 0.69 元；每百元营业收入中

的费用为 9.23 元，同比增加 0.36 元。

4 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 73.0 元，同比减少 13.1 元；人均营业收入为 119.8 万元，同比减少 7.4 万元；产成品存货周转天数为 21.7 天，同比增加 3.8 天；应收账款平均回收期为 59.8 天，同比增加 11.2 天。

4 月份，规模以上工业企业实现利润总额 4781.4 亿元，同比下降 4.3%，降幅比 3 月份收窄 30.6 个百分点。

图1 各月累计营业收入与利润总额同比增速

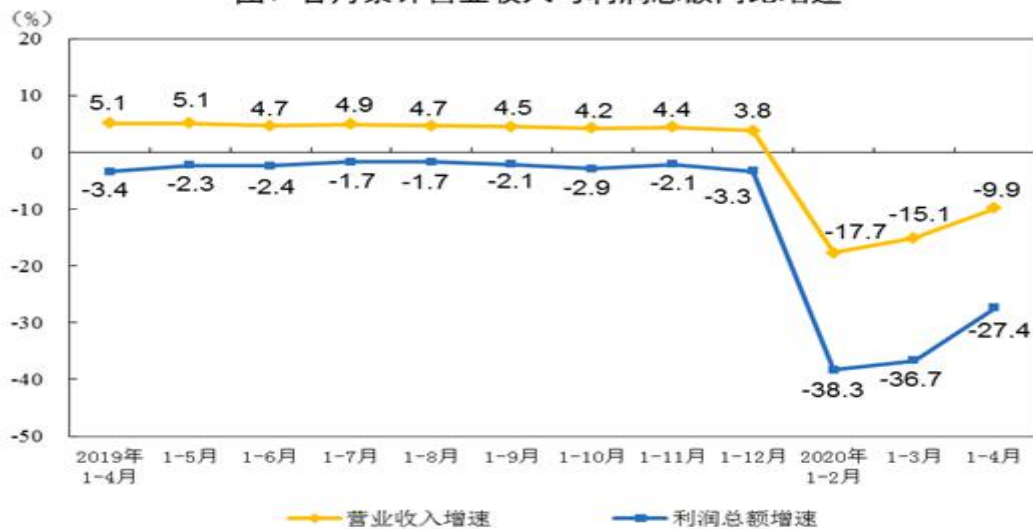


图2 各月累计利润率与每百元营业收入中的成本



秘鲁矿业高管：2020年秘鲁矿产量预计下滑15%

来源：SMM 编译

SMM 5月28日讯：据秘鲁一位矿业高管表示，受新冠疫情影响，秘鲁今年的矿产量预计将下滑15%，这一产量的下滑预计将给秘鲁造成约50亿美元的损失。

矿业公司 Buenaventura 的总经理 Victor Gobitz 指出，占该国铜产量80%的大规模采矿业仍未完全恢复，预计将等到6月上旬。

此前，秘鲁政府表示，在8月份之前，秘鲁矿业恢复将经历四个阶段。

2019年，秘鲁铜产量总计240万吨，仅次于智利。

由于疫情始终未得到控制，5月22日，秘鲁总统比斯卡拉宣布，为避免疫情进一步蔓延，秘鲁政府决定在5月24日全国紧急状态结束后，对现行的强制隔离政策进行适当调整，并再次延长至6月30日。

Renaissance Capital：赞比亚铜产量实质性复苏减弱

来源：文华财经

Renaissance Capital 表示，赞比亚铜产量实现实质性复苏的希望正在减弱，因全球供应链中断对该行业造成破坏，受新冠肺炎疫情使该国本已举步维艰的经济在20年来首次陷入衰退影响。

去年赞比亚铜产量下降6%，目前有迹象显示赞比亚铜产量不会回升。赞比亚是非洲第二大铜生产国。

赞比亚第一季度铜产量同比下降3%至203,000吨，而出口收入则减少17%。

该公司表示：“全球供应链的中断将损害当地企业的生产，而为遏制疫情在当地传播而采取的措施将挤压需求。新冠肺炎疫情使赞比亚本已面临挑战的宏观环境雪上加霜。” [上海有色网]

欧洲央行发出警告：新冠疫情正在埋下金融危机的种子

来源：界面新闻 新浪财经

欧洲央行在当地时间周二发布的半年度金融稳定报告中指出，新冠疫情加剧了欧洲金融系统的脆弱性，甚至为下一次金融危机埋下了种子。

“尽管许多国家的感染率有所下降，但疫情对经济和市场已经产生影响，并且增加了欧元区金融稳定的现有脆弱性。”欧洲央行在报告中称，“这场大流行病对公共财政的可持续性构成了中期挑战。”

报告指出，欧洲各国为应对疫情而采取的大规模财政、货币纾困措施，会使得各国债务水平飙升，并增加金融系统压力。

欧洲央行预测称，根据各成员国公布的经济刺激措施，欧元区整体政府债务水平占GDP比重将从目前的86%左右上升至100%以上，超过欧债危机后2014年达到的92.8%的最高水平。

其中，希腊公共债务占其 GDP 的比重将超过 200%，意大利将达到 160%，葡萄牙将达到 130%，法国和西班牙则分别在 120%左右。

欧洲央行警告称，一些财务状况本就不佳的成员国如意大利和希腊可能会出现债务违约，这不但增加了这些国家的债务风险，还可能会影响市场对欧元区其他成员国的主权债务评级。

除了公共债务问题外，欧洲央行指出，欧元区企业也可能因为无法应对负债压力而出现违约，同时，负利率环境下银行盈利能力下降以及房地产价格可能下跌，欧元区金融系统面临巨大的不稳定性。

为减轻疫情对经济的冲击，欧元区各国政府预计将在今年发行 1.2 亿欧元的额外债务。上周，法国和德国提议设立一个 5000 亿欧元的欧洲复苏基金，为受疫情影响最严重的国家提供更多的资金援助。

欧盟统计局发布的最新数据显示，2020 年第一季度，欧元区国内生产总值（GDP）环比下降 3.8%，创 1995 年以来最大降幅，其中意大利和法国分别下降了 4.7%和 5.8%。

欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）上个月表示，欧元区经济正面临二战以来最严重的衰退，预计今年整体 GDP 将下降 5-12%。

ICSG：2020 年 2 月全球铜市供应过剩 131,000 吨

来源：文华财经

国际铜业研究组织（ICSG）在其最新月报中表示，2020 年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 131,000 吨，1 月为短缺 2,000 吨。

ICSG 表示，2020 年 1-2 月全球精炼铜市场供应过剩 129,000 吨，上年同期为过剩 29,000 吨。

2 月全球精炼铜产量约为 180 万吨，消费量约为 167 万吨。

2 月中国保税仓库铜库存过剩 161,000 吨，1 月为过剩 58,000 吨[上海有色网]

金融巨鳄索罗斯：欧盟应发行永久债券 否则无法扛过疫情危机

来源：新浪财经综合

金融巨鳄索罗斯（George Soros）表示，在新冠疫情爆发之际，若欧盟不发行永久债券（无到期日债券）帮助意大利等较弱势的成员国，就有可能分裂。

89 岁高龄的索罗斯说，新冠疫情给欧元区经济带来损害的持续时间，“将比大多数人预期的要久”，他并表示病毒迅速演化意味要研发出可靠疫苗很难。

索罗斯称，永久债券将让欧盟活下去。英国曾靠发行这种债券，为与拿破仑的战争筹集资金。

“如果欧盟现在不考虑它，可能无法应对当前的挑战存活下去。”索罗斯对记者表示。“这不是理论上的可能性，而可能是悲剧性的现实。”

索罗斯称，由于德国等主要国家的公债收益率已经是负值，永久债券将纾解整个欧洲的预算紧缩问题。

他表示，欧盟需维持“AAA”信用评级才能发行这样的债券——且必须具加税权以覆盖债券成本——因此建议只要批准那些税，而不必真的征税。

“有一个解决办法。”索罗斯说。“只要批准那些税；不必真的执行。”

特朗普经济顾问：美国失业率5月或超20% 到11月都将保持两位数

来源：财联社

白宫高级经济顾问凯文·哈塞特（Kevin Hassett）表示，新型冠状病毒大流行引发的高失业率水平将从6月份开始下降，但直到今年秋季仍可能保持两位数。

哈塞特美东时间周日（5月24日）上午在一档电视节目中表示，在经历冠状病毒危机引发创纪录裁员和休假的三个月后，美国6月失业率还将高于5月，但之后开始下降。

哈塞特指出，美国5月失业率可能会“超过20%”，

当被问及11月失业率是否仍可能保持两位数时，哈塞特的答案是肯定的。“我认为是的，失业率将以更慢的速度回落，”他表示。

他继续说道，“失业率将从20%上方逐渐下降，当然，到9月或10月，市场仍可能无法恢复充分就业”，“如果七月疫苗问世，那我会更加乐观。”

尽管目前有超100个冠状病毒的疫苗项目正在进行中，但专家表示，直到2021年初才会出现一种可被广泛分发的疫苗，并对（疫苗的）迅速批准提出警告。

11月正值美国总统大选，高失业率可能会扼杀美国总统唐纳德·特朗普的连任机会，他曾指望强劲的经济帮助他赢得连任。

3月下旬，特朗普不顾公共健康专家的建议，敦促在采取冠状病毒封锁措施后重新开放经济，并淡化冠状病毒爆发的威胁，以挽救他最有力的连任情景——美国经济走强。

美国劳工统计局(Bureau of Labor Statistics) 美东时间5月22日发布的一份报告显示，美国受灾最严重的三个州失业率都已经超过了20%。4月份，内华达州的失业率最高，达28.2%，其次是密歇根州，为22.7%，夏威夷州为22.3%。总体而言，4月有43个州的失业率达到历史最高水平。[上海有色网]

美元指数

美元震荡趋弱，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，支撑沪铜价格。

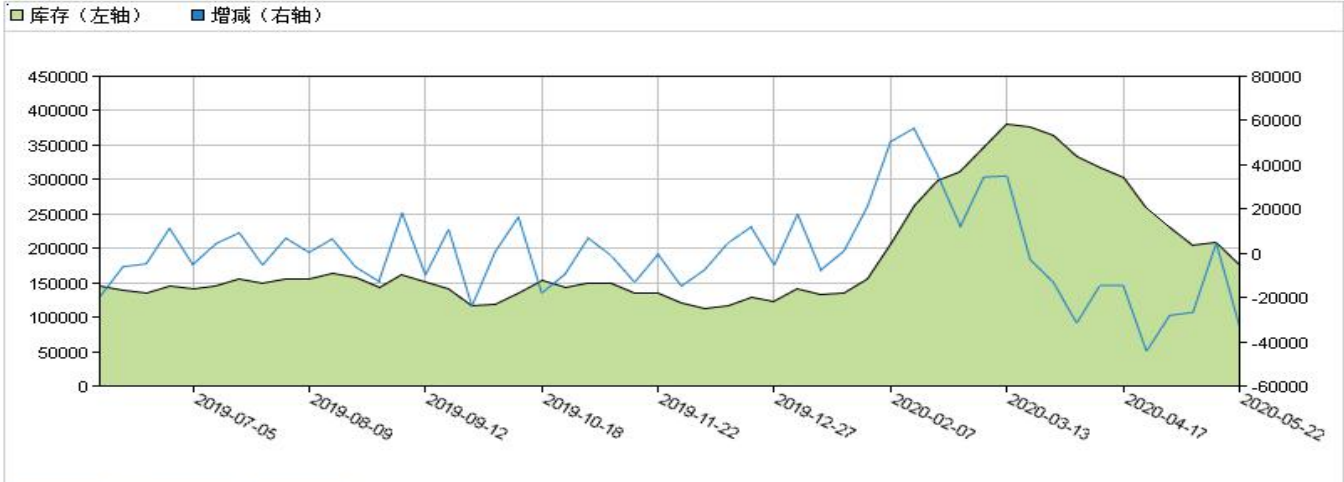


来源：文华财经，华融期货研究中心

库存数据

交易所: 品种:

铜(吨) 库存走势图



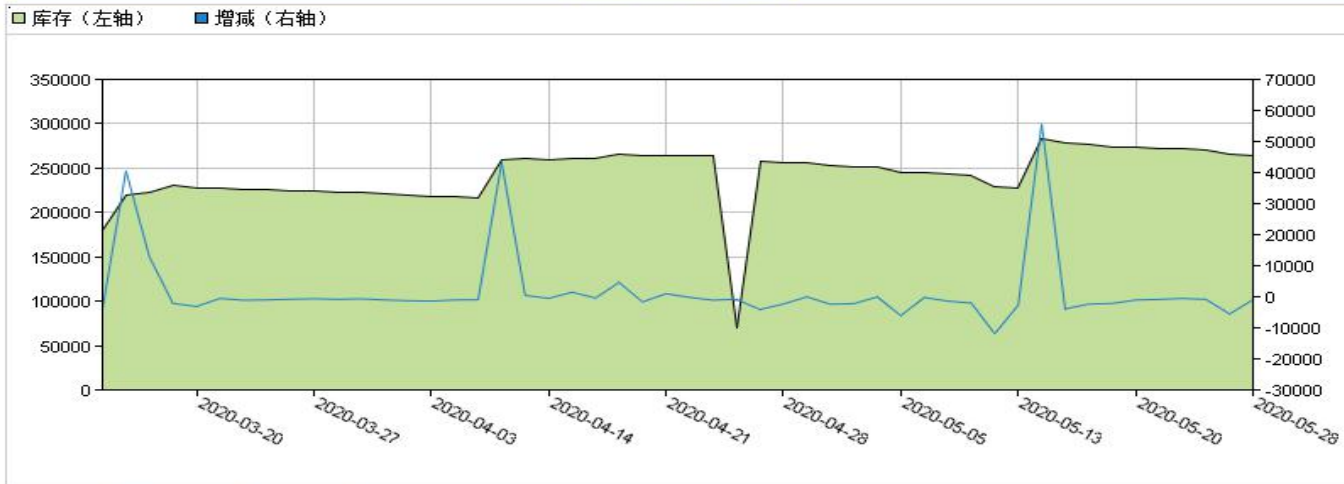
(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2020-05-22	2020-05-15	2020-05-08	2020-04-30	2020-04-24	2020-04-17	2020-04-10	2020-04-03	2020-03-27	2020-03-20
库存	175825	208890	204219	230956	259037	303366	317928	332435	364040	377247
增减	-33065	4671	-26737	-28081	-44329	-14562	-14507	-31605	-13207	-2838

交易所: 品种:

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2020-05-28	2020-05-27	2020-05-26	2020-05-22	2020-05-21	2020-05-20	2020-05-19	2020-05-18	2020-05-15	2020-05-14
库存	264425	265375	270925	271775	272375	273175	274225	276375	278750	282675
增减	-950	-5550	-850	-550	-850	-1050	-2150	-2375	-3925	55650

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库存减少, 支撑沪铜价格。

后市展望


k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中

受美国截至 5 月 23 日当周初请失业金人数 212.30(万)、前值 243.80、预期 210 影响沪铜指数震荡趋强, 收 43940, 期价 42640 点附近有支撑, 45000 点附近有阻力。短期关注 42640 点, 在其之下逢高沽空 CU2008, 反之择机短空。

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。