

⑤ 月度报告

沪铜6月预计维持强势 短线交易

一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 5 月开盘 2.3455, 最高 2.4730, 最低 2.2920, 收盘 2.4505, 月 k 线阳线。短期 2.2500 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 5 月上涨 4.25%。技术面看期货价格在 2.2500 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 5 月上涨 1050 点, 幅度 2.45%, 月 k 线为阳线, 42000 点附近有支撑。5 月开 42340 点, 收盘 43940 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

### PMI 扩张区间运行三月 经济恢复向好势头确认

来源：上海证券报

5 月份中国制造业采购经理指数（PMI）和非制造业 PMI 均连续 3 个月保持在扩张区间，进一步确认了经济复苏的向好势头。新动能持续发力，与新基建相关的行业 PMI 扩张势头较好。

不过，当前很多企业反映市场需求不足，成为制约工业生产的关键。分析人士认为，扩大内需将是未来政策重点，更多针对加大“两新一重”建设和提振消费的政策有望推出。

### 经济仍在持续恢复

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心昨日公布数据显示，5 月份制造业 PMI 为 50.6%，比上月下降 0.2 个百分点。该指数连续 3 个月运行在扩张区间。

国务院发展研究中心研究员张立群说：“5 月份 PMI 指数继续小幅回落，但仍保持在荣枯线上，表明经济仍在持续恢复，但速率进一步放缓。”

从最新数据来看，无论是大型企业还是小型企业 PMI 均处于荣枯线以上。

中国物流信息中心分析师文韬认为，大型企业运行保持领先回升势头，生产和接单均较上月加快回升，有效支撑了制造业整体平稳恢复。而受前期扶持中小微企业政策带动，小型企业市场需求上升，吸纳就业人数增加，活力也有所加强。

值得注意的是，5 月份，制造业从业人员指数环比回落 0.8 个百分点至 49.4%，但仍高于 2019 年全年水平，表明当前就业情况整体相对稳定。

“在疫情影响下，今年就业压力显著增大，积极宏观政策的首要目标是保住就业和基本民生。”交行金融研究中心高级研究员刘学智说。

### 新基建相关行业扩张势头较好

数据显示，5 月份，非制造业 PMI 为 53.6%，高于上月 0.4 个百分点。

其中，建筑业回升幅度较大。5 月份建筑业 PMI 环比上升 1.1 个百分点至 60.8%，建筑业从业人员指数和业务活动预期指数等均出现大幅回升，建筑企业新签订的工程合同量继续回升。

从行业表现来看，与新基建相关的交通运输、电信、互联网软件等生产型服务业扩张势头较好，PMI 指数都在 55%以上。

交行首席研究员唐建伟分析称，今年上半年地方专项债发行额度将超过 3 万亿元，对投资起到积极作用。未

来基建投资力度加大，重点支持“两新一重”建设。

随着“五一”假日消费效应显现，消费市场继续回暖。5月份，服务业PMI继续回升至52.3%，但文化体育娱乐业商务活动指数仅为44.5%，继续处于低位。

在刘学智看来，疫情好转以来消费需求逐渐恢复，随着扩大消费政策措施密集出台，对服务业的促进作用将会进一步显现。

扩内需政策有望加速落地

尽管制造业和非制造业PMI均保持扩张，但需求类指数的绝对水平明显低于生产类，表明市场需求恢复相对较慢。接受调查的企业中有半数也反映存在需求不足问题。

张立群强调，推动企业生产继续较快恢复，关键要落实好扩大内需战略各项任务，在提振投资、扩大消费方面尽快见到成效，畅通国内市场和生产之间的大循环，加快推动经济进入持续回升向好通道。

从今年政府工作报告一系列部署来看，扩大内需已经上升为重要战略。中信证券首席经济学家诸建芳表示，消费在下半年能否回到正常水平，是扩大内需战略是否有效落实的关键。

在全国两会闭幕的次日，国务院常务会议立马召开，确定《政府工作报告》重点任务分工。市场预期，政府工作报告中提出的一系列纾困和激发市场活力的规模性政策很快会陆续落实，相关配套措施也会抓紧出台。

### 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。

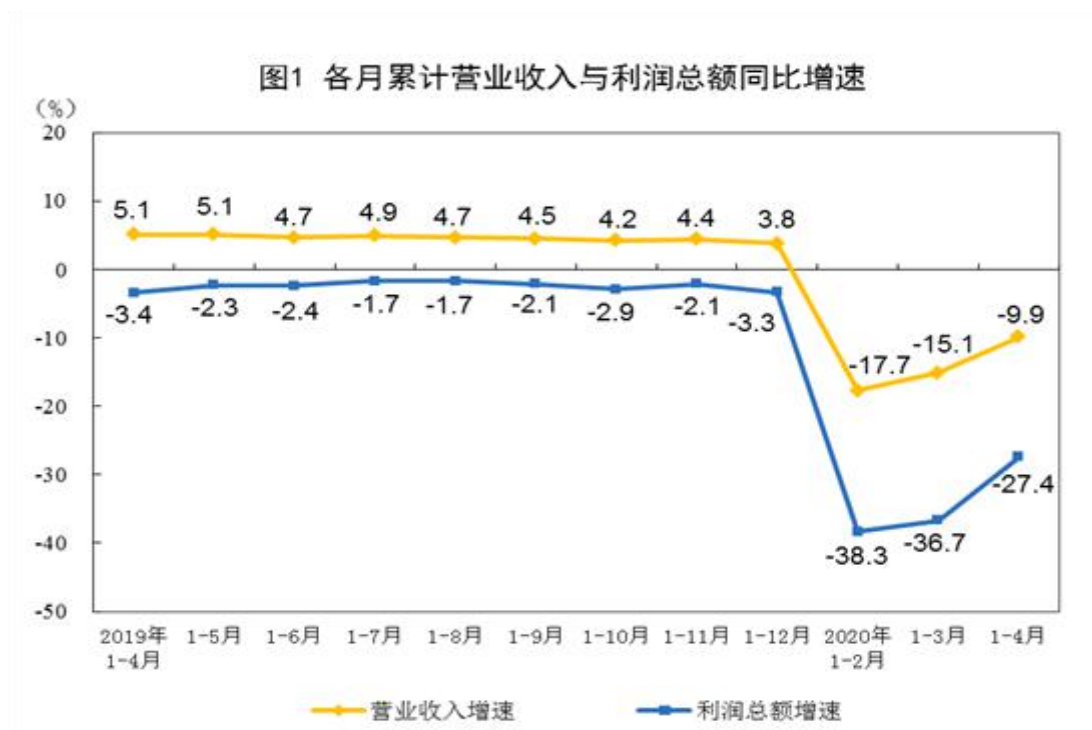
4 月末，规模以上工业企业资产总计 117.69 万亿元，同比增长 6.3%；负债合计 66.80 万亿元，增长 6.2%；所有者权益合计 50.89 万亿元，增长 6.4%；资产负债率为 56.8%，同比持平。

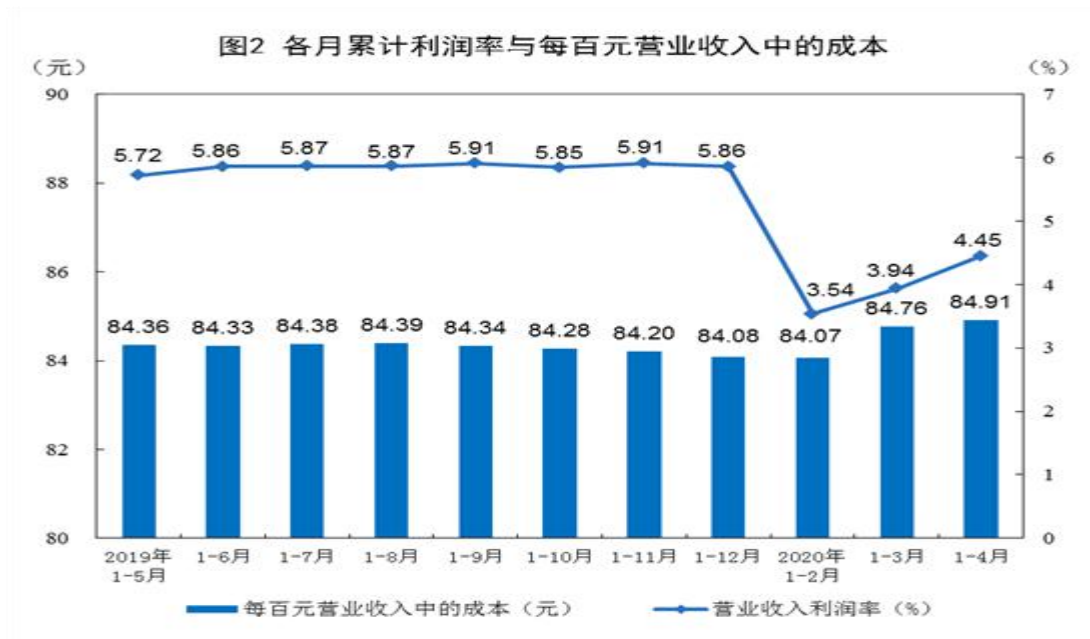
4 月末，规模以上工业企业应收账款 14.43 万亿元，同比增长 9.9%；产成品存货 44277.2 亿元，增长 10.6%。

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。





### 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。

### 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，一些财政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。“我认为的是，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]

### 三、美元指数

美元指数震荡趋弱，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，支撑沪铜价格。

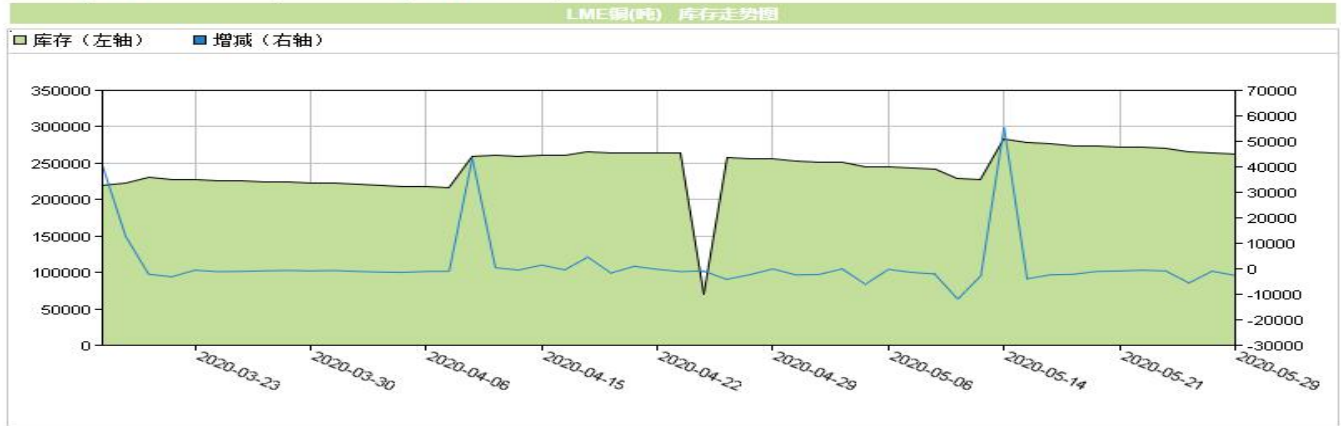


人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心



## 五、库存数据

交易所:  品种:



最新数据

日期	2020-05-29	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
库存	261800	264425	265375	270925	271775	272375	273175	274225	276375	278750
增减	-2625	-950	-5550	-850	-550	-850	-1050	-2150	-2375	-3925

LME 库存数据 来源: 99 期货 华融期货研究中心

交易所:  品种:



最新数据

日期	2020-05-29	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
库存	144988	175825	208890	204219	230958	259037	303366	317928	332435	364040
增减	-30837	-33065	4671	-26737	-28081	-44329	-14562	-14507	-31605	-13207

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

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 2.2500 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 2.7000 美元/磅附近有阻力，近期预计维持强势的概率较大。LNX 铜指 10 周均线组合支撑期铜价格。

沪铜指数维持强势，短期 42000 点附近支撑较强，5 月上涨 1050 点，幅度 2.45%，月 k 线收阳线，期价在 50 日均线上方运行，预计 2020 年 6 月在 5 月震荡趋强的基础上维持强势的概率较大。关注 CU2008 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。