

## 华期理财

铜

2020年7月

### ⑤ 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。

### ⑤ 每月一评

#### 本月持续涨幅

##### 一、行情回顾

沪铜 2008 合约本月成交量 2752114，月初开盘价：48950，月末价 51790：，最高价：53520，最低价：48480，较上月涨 2840 个点，仓差-81768，加权均价 50962，涨幅 5.48%，振幅 10.26%。

##### 二、消息面

1 宏观层面上，美国及欧元区二季度 GDP 均出现较大幅度下行，疫情的冲击在二季度充分体现，不过从短期指标来看，7 月制造业 PMI 均大幅回升，升至荣枯线上方。中国 7 月制造业 PMI 环比上升 0.2 个百分点至 51.1%，连续 5 个月位于临界点以上。分类指标来看，新订单指数为 51.7%，环比上升 0.3 个百分点；原材料库存指数为 47.9%，环比回升 0.3 个百分点。制造业需求回暖，企业备货也变得积极。货币政策上，美联储维持联邦基金利率目标区间在 0 和 0.25% 之间，符合市场预期，美联储将维持超低利率水平，直至确信经济已度过危机。并将今年 3 月以来陆续推出的 7 项紧急贷款机制延长三个月至今年底。在经济完全复苏之前，各国央行收紧政策的概率较低，但宽松加码也较难出现。整体上保持适度扩张，大宗商品价格也将回归理性。

2、【中美关系紧张升级，美方要求中方关闭驻休斯顿总领馆】日前，中美紧张关系再度升级。美方以“对等撤离”为由，要求中方关闭驻休斯顿总领馆。对此，外交部发言人汪文斌表示：7 月 21 日，美方突然要求中方关闭驻休斯顿总领馆，这是美方单方面对中方发起的政治挑衅，严重违反国际法和国际关系基本准则，严重违反中美领事条约有关规定，蓄意破坏中美关系，十分蛮横无理。

**产品简介:**华融期货将在每日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、近日盘内表现、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\*\*\*

中方予以强烈谴责。中方敦促美方立即撤销有关错误决定。否则，中方必将作出正当和必要反应。

3. 库存方面，7月国内库存开始抬升，截止31日上期所总库存为15.95万吨，月初时约为11.43万吨，期货库存升至6.21万吨。7月LME铜库存持续下移，截止至31日下降至12.81万吨，较月初减少了8.5万吨，降幅较大；随着库存的快速下移，LME0-3现货贴水快速收窄，并转为升水状态，海外需求逐渐恢复。据SMM调研，7月31日当周上海保税区铜库存环比下降0.2万吨至21.55万吨，入库量小幅减少。另外，据悉一定量好铜即将到港，预计8月初库存量将增加。

4. 需求方面，前6个月电网基本建设投资完成额1657亿元，同比增速转正。随着消费旺季和前期赶工需求的结束，7、8月电线电缆消费料有一定的下滑

### 三、后市展望

前期货币宽松乐观预期以及美国一系列经济刺激计划，宏观情绪回暖提振带动铜价大涨。目前影响正趋于弱化，供应端炒作暂歇，智利和秘鲁铜矿生产逐渐正常化，矿端供应偏紧之势或将缓解。中美关系紧张是不确定性宏观因素。令铜价面临一定的压制。盘面看多头有离场迹象。8月铜价或弱势震荡，沪铜关注48000附近支撑。建议空单可继续持有。

### 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。