

海外疫情进一步爆发，风险资产上方承压

关注度：★★★★

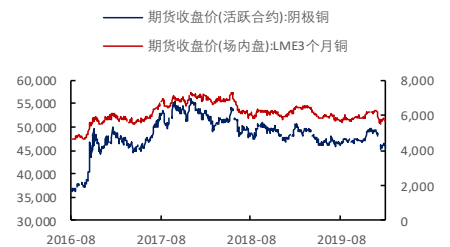
报告日期

2020-02-27

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|--------------|----------|--------|
| 铜现货 | 45,430 | -160 |
| 沪铜主力 | 45,630 | -0.52% |
| LME3铜 | 5,688.50 | 0.06% |
| LME铜升贴水(0-3) | -24.75 | -2.50 |

LME铜和沪铜走势



研究所

王琼玮

金属分析师

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

从业资格号: F3048777

行情回顾


上一交易日，沪铜主力合约 CU2004 报收 45,630 元/吨，涨跌幅-0.52%；持仓量 364,132 手，持仓量变化 876 手。伦铜 LME3 报收 5,688.50 元/吨，涨跌幅 0.06%。LME 铜投资基金多头周持仓 20,340.10 手，持仓量变化 324.05 手；空头周持仓 30,033.34 手，持仓量变化 1,872.46 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-180 元/吨-升水-140 元/吨。平水铜成交价格 45,340 元/吨-45,380 元/吨，升水铜成交价格 45,360 元/吨-45,400 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 41,800 元/吨，下跌 100 元/吨。

操作建议

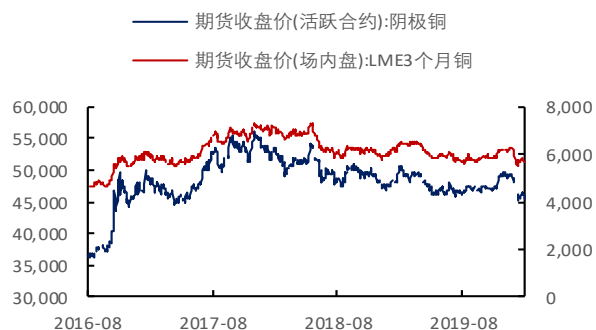
主要国家公布了 2 月 PMI 数据，其中欧元区因通胀和就业较为乐观，内部需求保持健康，PMI 有所增长。欧元区制造业 PMI 初值 49.1，德国制造业 PMI 初值 47.8，均好于预期和前值。但除欧洲外，美国，日本及其他地区数据不佳。美国地区房地产市场在利率下降的环境下，持续坚挺，保持扩张。1 月新屋销售较前月飙升 7.9%，经季节性调整后年率为 76.4 万户，为 2007 年 7 月以来的最高水平。但 2 月美国 Markit 制造业 PMI 50.8，不及预期和前值，且综合 PMI 降至荣枯线之下至 49.6，商业活动和工业投资不乐观。日本 2 月 Markit 制造业 47.6，不及前值。日本和韩国这段时间受新冠疫情影响较大，预计不确定性风险增加。而国内整个一季度预计都无法恢复正常商业运营。IMF 在 G20 财长会议期间将全球经济增速预测下调 0.1 个百分点至 3.2%。本周公共卫生事件在海外愈加严重。预计铜价这段时间会受拖累，建议空单持有。需持续关注全球范围内疫情发展情况。

 隔夜要闻

1. 2019年12月,我国进口铜矿砂及其精矿192.8万吨,进口额201亿元;2019年全年累计进口2199万吨,进口额2337.2亿元,累计进口数量同比上升11.6%,累计进口金额同比上升11.1%。
2. 中国12月份精炼铜产量93万吨,同比增长10.8%,1-12月产量978.4万吨,同比增长10.2%。
3. 中国1月CPI年率 前值:4.5%预期:4.9%公布:5.4%
4. 中国1月PPI年率 前值:-0.5%预期:0.1%公布:0.1%
5. 中国12月进口年率,前值:2.5%,预期:8.6%,公布:17.7%,中国12月出口年率,前值:1.3%,预期:2.9%,公布:9%。中国12月以美元计算贸易帐(亿美元),前值:387.3,预期:457,公布:467.9,中国12月贸易帐(亿元),前值:2742.1,预期:3175,公布:3292.7。
6. 中国2019年GDP同比增长6.1%,预期6.1%,2018年增速为6.6%。分季度看,2019年一季度同比增长6.4%,二季度增长6.2%,三季度增长6.0%,四季度增长6.0%。
7. 中国2019年固定资产投资(不含农户)同比增长5.4%,预期5.2%,2018年增速为5.9%。
8. 中国2019年12月规模以上工业增加值同比增6.9%,预期5.7%,前值6.2%。
9. 中国2019年房地产开发投资同比增长9.9%,2018年增速为9.5%。
10. 中国1月官方制造业PMI 前值:50.2 预期:50 公布:50
11. 1月财新中国制造业PMI降至51.1 为去年9月以来最低
12. 央行:1月末,广义货币(M2)余额202.31万亿元,同比增长8.4%;社会融资规模存量为256.36万亿元,同比增长10.7%。1月,社会融资规模增量为5.07万亿元,比上年同期多3883亿元;人民币贷款增加3.34万亿元,同比多增1109亿元。
13. 新冠病毒疫情蔓延之势难遏,巴西、希腊等地首次确诊病例;意大利病例超400,欧洲多国高度戒备
14. 美国食品和药品管理局官员警告,新冠疫情即将成为大流行病;卫生部门官员称,中国境外感染人数增加将加大防疫难度
15. 欧盟委员会警告,意大利已在悬崖边缘,该国对巨额债务进行再融资的能力存在“高”风险。穆迪认为新冠疫情加剧了意大利经济的下行风险,但不太可能影响该国的信用状况
16. 全球汽车销售前景黯淡,穆迪和LMC均预计今年汽车销量或大幅下降。穆迪将全球汽车销量预期降幅从0.9%调整至2.5%
17. 美国1月份新房销量跃升至2007年7月以来最高水平,因借贷成本降低、天气有利且劳动力市场保持韧性

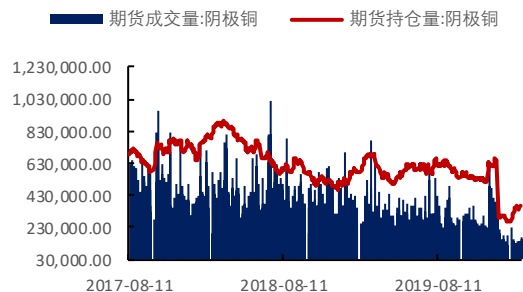
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



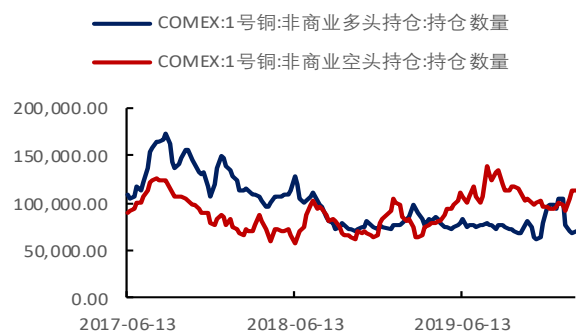
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



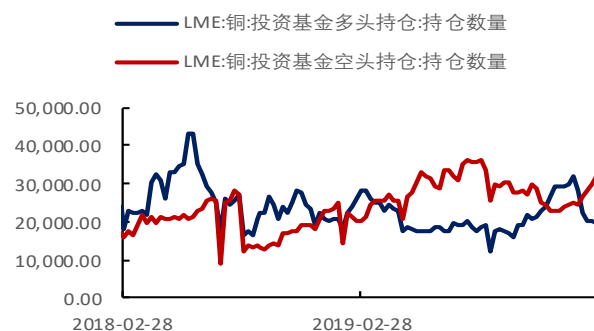
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



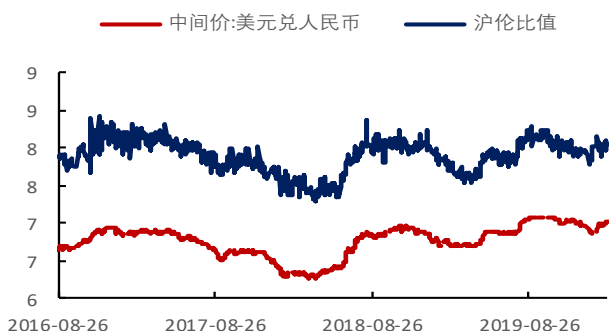
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 沪伦比值



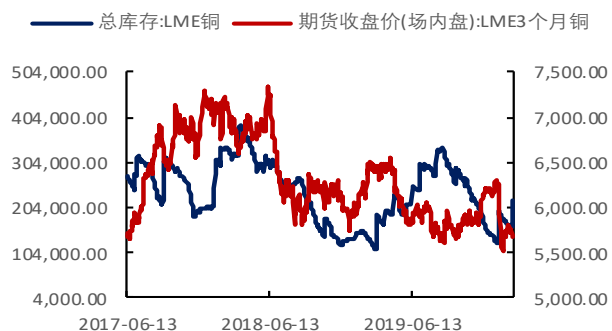
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铜显性库存(万吨)



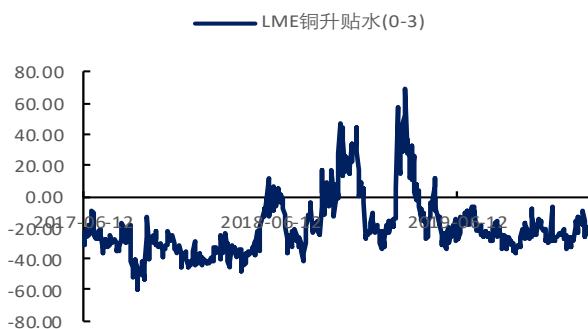
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



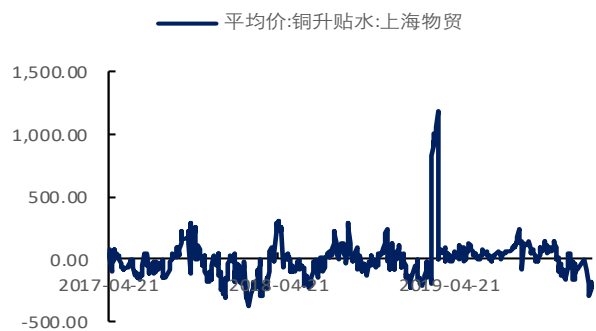
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 现货铜升贴水 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 贸易溢价升贴水 (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

王琮玮，EDHEC 金融学硕士，国都期货研究所金属分析师。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不承担其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。