

欧美疫情稳定，市场波动率进一步下降

关注度：★★★★

报告日期

2020-04-15

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	42,040	100
沪铜主力	41,750	0.10%
LME3铜	5,188.50	3.37%
LME铜升贴水(0-3)	-26.50	-2.20

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

沪铜主力合约 CU2006 报收 41,750 元/吨，涨跌幅 0.10%；持仓量 332,438 手，持仓量变化-1,228 手。伦铜 LME3 报收 5,188.50 元/吨，涨跌幅 3.37%。LME 铜投资基金多头周持仓 15,463.29 手，持仓量变化-811.42 手；空头周持仓 27,433.29 手，持仓量变化-2,114.54 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 100 元/吨。平水铜成交价格 41,945 元/吨-41,985 元/吨，升水铜成交价格 41,955 元/吨-41,995 元/吨。进口盈亏 100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 38,600 元/吨，上涨 0 元/吨。

操作建议

欧美疫情趋于稳定，欧洲国家着手制定复工复产计划。德国总理将于周三与各州州长讨论计划，特朗普拟在数天内宣布重新开放经济的指引。市场恐慌情绪缓和，经济基本面逐渐成为影响价格走势的主要因素。欧元区和美国 Sentix 投资者信心指数分别录得-42.9 和-39.1，接近 2009 年低位，且已连续三月下滑。IMF 预计今年全球经济将萎缩 3%，长期经济预期前景悲观施压铜价，迫使各国延续宽松政策。因各国在疫情期间出台的各项积极政策，资产波动率下降，市场信心上升，且中国 3 月进出口数据超市场预期利好盘面。短期铜价利空不明显，铜价或延续震荡行情。但中长期来看，下行仍有压力，可择高位做空。

隔夜要闻

1. 中国 1-2 月铜矿砂及其精矿进口 376.8 万吨，累计同比降 1.25；中国 1-2 月未锻轧铜及铜材进口 846106.8 吨，12 月为 53 万吨。1-2 月精炼铜产量 152.70 万吨，累计同比增长 2.8%。
2. 2 月，CPI 环比上涨 0.8%，同比上涨 5.2%。PPI 环比下降 0.5%，同比下降 0.4%。
3. 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%。
4. 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%。
5. 2 月制造业 PMI35.70，预期值 46.0，前值 50.0；2 月非制造业 PMI29.6，预期值 50.5，前值 54.1；2 月综合 PMI28.9，前值 53.0。
6. 中国 3 月财新制造业 PMI，前值：40.3，预期：45.5，公布：50.1。
7. 央行：2 月末，广义货币(M2)余额 203.08 万亿元，同比增长 8.8%，增速分别比上月末和上年同期高 0.4 个和 0.8 个百分点。2 月当月，社会融资规模增量为 8554 亿元，比上年同期少 1111 亿元；人民币贷款增加 9057 亿元，同比多增 199 亿元。2020 年前两个月，社会融资规模增量累计为 5.92 万亿元，比上年同期多 2717 亿元。
8. 国际货币基金组织(IMF)预计，全球经济将出现大萧条以来最严重衰退，而且如果病毒徘徊不去或卷土重来，情况可能更糟糕。其估计全球 GDP 今年将萎缩 3%，全球商品和服务贸易可能下降 11%。疫情危机还“给全球金融系统带来非常严重的稳定威胁”
9. G7 财长支持 IMF 一项旨在迅速解决新兴市场美元短缺问题的新计划。G7 财长和央行行长还呼吁对 IMF 的救灾及扶贫基金做出“紧急贡献”。不过据法国财长透露，美国反对提高 IMF 特别提款权

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)



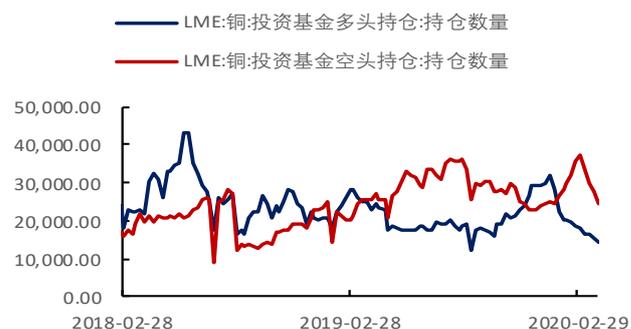
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



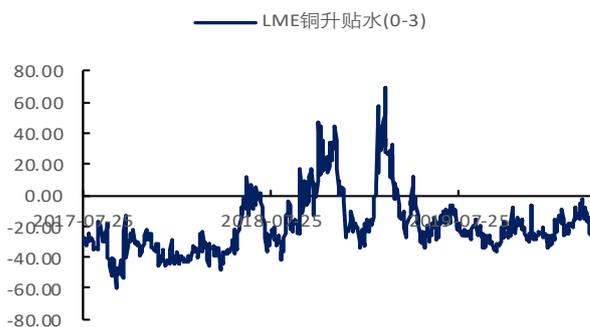
数据来源: wind、国都期货研究所

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。