

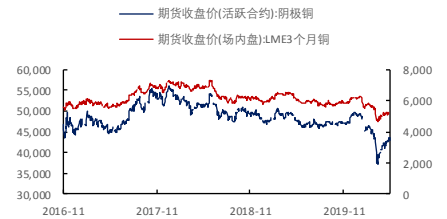
鲍威尔发表悲观言论, 市场小幅走弱

关注度: ★★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	43,140	-570
沪铜主力	43,060	-0.51%
LME3铜	5,212.00	-0.85%
LME铜升贴水(0-3)	-33.10	-4.10

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 43,060 元/吨, 涨跌幅-0.51%; 持仓量 348,918 手, 持仓量变化 1,284 手。伦铜 LME3 报收 5,212.00 元/吨, 涨跌幅-0.85%。LME 铜投资基金多头周持仓 20,127.22 手, 持仓量变化 1,342.15 手; 空头周持仓 22,093.48 手, 持仓量变化-613.53 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-20 元/吨-升水 0 元/吨。平水铜成交价格 43,055 元/吨-43,095 元/吨, 升水铜成交价格 43,065 元/吨-43,105 元/吨。进口盈亏 400 左右。废铜方面, 广东光亮铜报价 40,000 元/吨, 下跌 300 元/吨。

操作建议

美国 4 月非农就业人数锐减 2050 万人, 失业率达 14.7%, 创大萧条以来最大降幅。欧洲零售及工业生产表现低迷, 欧元区区和意大利 3 月零售销售年率分别录得-9.2%和-18.4%, 不及前值和预期。法国 3 月工业产出年率同比降 17.3%, 德国出口月率降 11.8%。各项数据虽疲弱, 但已在预期之中, 盘面反映有限。5 月之后, 中国消费逐渐回暖, 国务院指出要努力扩大总需求支持中小企业发展。欧美地区德国、意大利等部分解封, 市场普遍期待经济触底反弹, 情绪偏利多。但是 4 月全球摩根大通制造业 PMI 录得 39.8, 较 3 月延续下行, 中长期经济仍承压, 预计铜价反弹或有限。铜矿端, 秘鲁 5 月物流逐渐放开, 矿山开工率也迅速提升。废铜方面, 5 月之后, 国内废铜流转和供应增加, 马来西亚出口环境改善。后期精铜偏紧的格局或缓解。因中长期经济悲观, 铜价上行有限。目前市场担忧解封经济会引起第二轮疫情爆发, 美联储主席鲍威尔发表对经济悲观看法的言论, 多空僵持, 预计盘面震荡为主。



隔夜要闻

1. 美联储主席鲍威尔：美国经济面临前所未有的下行风险，如果财政和货币政策制定者不采取措施迎接挑战，可能对家庭和企业造成持久伤害
2. 鲍威尔打消了美国目前实施负利率的可能性，但并未完全排除未来将其作为一个潜在工具的选择。交易员因此将负利率押注推迟到明年第二季度
3. OPEC 对二季度全球石油市场展望悲观，下调当季原油需求预估近 300 万桶/日，料 OPEC+ 现有减产协议难改严重供应过剩局面
4. 欧洲央行官员暗示，欧元区经济下滑已触底，但复苏之路仍存在高度不确定性。该行首席经济学家表示，央行随时准备好在必要时调整政策
5. 封锁措施致使英国经济 3 月份萎缩将近 6%，或将因此陷入逾三个世纪以来的最严重衰退。该国 4 月零售销售大跌近 20%，为 1995 年有数据以来的最大降幅
6. 中美紧张关系进一步加剧。《环球时报》报道称，据悉中国着手准备对一些炮制反华议案的国会议员、密苏里州以及美方相关个人和实体采取必要惩戒措施。而特朗普将限制华为和中兴通讯在美国销售设备的行政命令延长一年

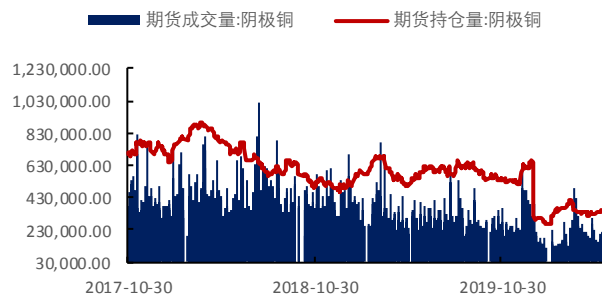
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



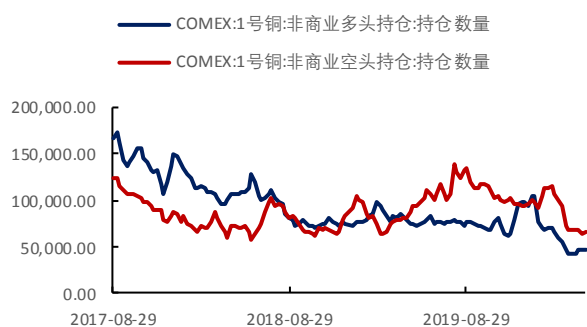
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



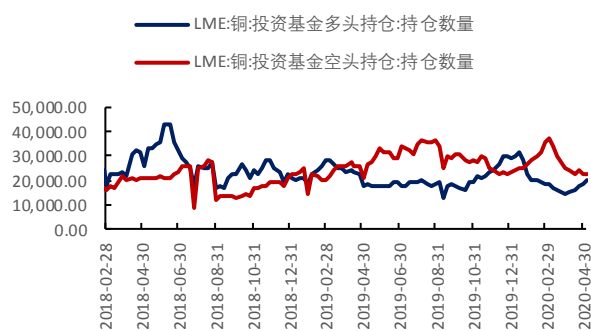
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



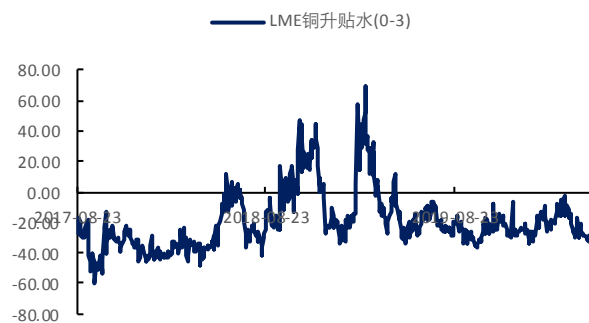
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



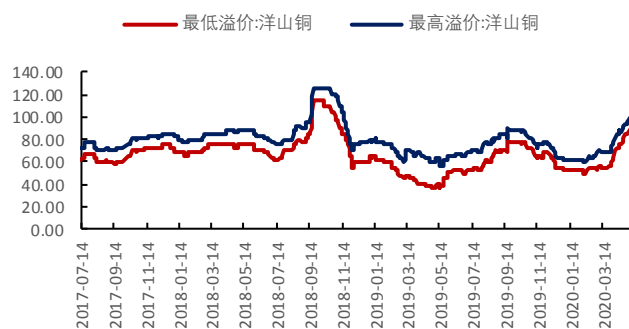
数据来源: wind、国都期货研究所

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。