

市场风险情绪改善，金属延续上涨

关注度：★★★★

报告日期 2020-04-08

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	40,870	1030
沪铜主力	40,600	2.19%
LME3铜	5,024.00	1.34%
LME铜升贴水(0-3)	-21.25	-7.25

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 CU2005 报收 40,600 元/吨，涨跌幅 2.19%；持仓量 333,755 手，持仓量变化 3,353 手。伦铜 LME3 报收 5,024.00 元/吨，涨跌幅 1.34%。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 130 元/吨-升水 160 元/吨。平水铜成交价格 40,800 元/吨-40,840 元/吨，升水铜成交价格 40,815 元/吨-40,855 元/吨。进口盈亏 100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 37,700 元/吨，上涨 800 元/吨。

操作建议

昨日，国内外金属市场延续上涨。3月美国失业率 4.4%，不及前值 3.5%和预期 3.8%；3月季调后非农就业人口-70.1 万人，不及前值 27.3 和预期-10。数据恶化的预期之前已在盘面有所反应，且石油市场经历前一轮的暴跌，下跌空间已经有限，而主要产油国又有稳定油市的动力。石油对铜价拖累减弱。当前新冠肺炎已经成为经济中长期预期的主要因素，除欧美等国之外，巴西印尼等新兴市场也发表官方声明调降今年经济预期，并不排除经济萎缩的可能性。中长期来看，铜价上行承压。而因疫情恶化，矿山有停工停产的风险，对供应的影响也正在逐渐体现。主要欧洲国家日新增确诊病例增势放缓，欧洲地区疫情或出现拐点。在利空不明显，而供给偏紧的情况下，短期铜价获得支撑。

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. 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%。
6. 中国 2019 年房地产开发投资同比增长 9.9%，2018 年增速为 9.5%。
7. 中国 3 月综合 PMI 前值：28.9 预期：--公布：53；中国 3 月非制造业 PMI 前值：29.6 预期：42 公布：52.3；中国 3 月官方制造业 PMI 前值：35.7 预期：45 公布：52。
8. 中国 2 月财新制造业 PMI 录得 40.3，预估为 46，前值为 51.1。
9. 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。
10. 海关总署：按美元计价，前 2 个月，我国进出口总值 5919.9 亿美元，下降 11%。其中，出口 2924.5 亿美元，下降 17.2%，预估为-16.2%；进口 2995.4 亿美元，下降 4%，预估为-16.1%；贸易逆差 70.9 亿美元，预估顺差 388.5 亿美元，去年同期为顺差 414.5 亿美元。
11. 全球股市继周一大举反攻之后，周二再度大涨。亚太市场收盘，主要股指皆上涨超 2%；欧洲股市开盘后，主要股指亦上涨近 3%。美股盘前期指一度继续反弹 4%。开盘之后表现亦相当不俗。摩根士丹利资本国际全球指数自 3 月 23 日收盘上涨 21%，进入技术性牛市。
12. 摩根士丹利资本国际全球指数自 3 月 23 日收盘上涨 21%，进入技术性牛市。
13. 7 日晚间，欧洲央行宣布暂时性抵押品宽松措施，将希腊政府债券纳入抵押品；放松使用信贷额度的规则，暂时增加欧元系统的风险忍受度，以支撑经济的信贷供应。该措施是史无前例的。欧洲央行称，将进一步评估措施，以暂时缓解评级下调对抵押品的影响。
14. 据国际文传电讯社消息，OPEC+会议正式定于 4 月 9 日 16:00（维也纳）举行。俄罗斯联邦能源部的官方代表证实，俄罗斯将参加视频会议。OPEC 代表透露，沙特和俄罗斯接近达成减产协议。不过，从目前的情况来看，美国的态度可能仍是关键。国际油价对此的反应亦较为平淡。

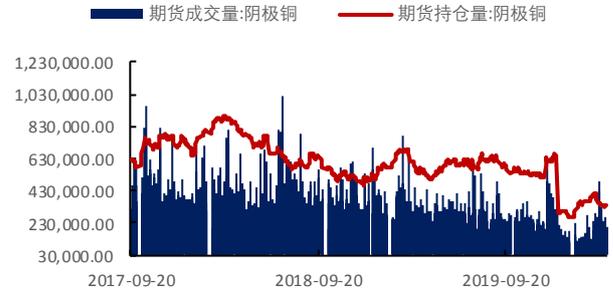
相关图表

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)



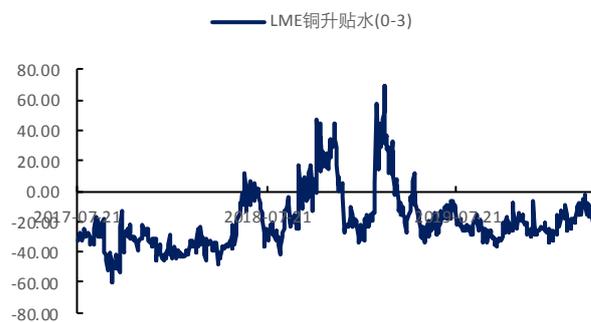
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



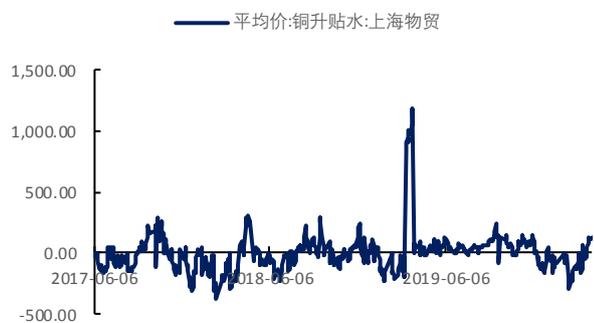
数据来源: wind、国都期货研究所

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。