

报告日期 2020-04-22

市场恐慌情绪上升，金属大跌

关注度：★★★★

行情回顾

沪铜主力合约 CU2006 报收 41,440 元/吨，涨跌幅-2.26%；持仓量 325,857 手，持仓量变化 4,471 手。伦铜 LME3 报收 5,026.50 元/吨，涨跌幅-3.03%。LME 铜投资基金多头周持仓 14,475.43 手，持仓量变化-987.76 手；空头周持仓 24,548.48 手，持仓量变化-2,884.81 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 42,000 元/吨-42,040 元/吨，升水铜成交价格 42,010 元/吨-42,050 元/吨。进口盈亏 200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 39,000 元/吨，下跌 300 元/吨。

操作建议

当前欧美等国疫情均现好转现象，但英国、德国和美国均表示为防范疫情二次爆发，将继续延迟经济重启。上周美国公布 3 月经济数据，美国 3 月零售销售月率-8.7%，低于前值-0.5%和预期-8%，创下 1992 年有数据记录以来的最大历史降幅。美国 3 月工业产出月率-5.4%，低于预期 0.8%和-4%。因疫情导致大量制造业企业关闭，工业产出月率创 1946 年以来最大降幅。美国建筑业也受影响，3 月新屋开工年化月率-22.3%，低于前值-3.4%和预期-18.7%，创 1984 年以来最大跌幅。疫情管控措施未放开之前，预计美国经济数据将维持萎靡。德国 4 月 ZEW 经济景气指数录得 28.2，好于前值-49.5 和预期预期-42.3；欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数录得 25.2，好于前值-49.5，欧元区经济下滑或放缓。国内方面，3 月份经济数据叠加市场预期结合来看，表现并不好。国内外经济预期整体偏悲观，且当前原油市场加大市场恐慌情绪，铜可按空头思路来操作。供给上，因海外运输受阻，短期有偏紧预期，TC 下行，但预计对铜价支撑有限。

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	42,040	-690
沪铜主力	41,440	-2.26%
LME3 铜	5,026.50	-3.03%
LME 铜升贴水 (0-3)	-29.50	-5.25

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

 隔夜要闻

1. 原油市场 6 月 WTI 期货合约周二触发 3 次熔断，暴跌 43%，收于每桶 12 美元下方。新冠防控措施造成供应严重过剩，加之全球储油空间不足导致油价崩溃，世界大型石油贸易商预计，6 月 WTI 期货也可能跌入负值
2. OPEC+周二召开能源部长紧急电话会议，讨论油价暴跌问题，尽管国际能源署署长敦促更快更大幅减产，但会后声明显示 OPEC+没有就任何新措施达成协议
3. 参加会议的伊拉克石油部长称，OPEC+可能采取更多措施应对供应过剩；俄罗斯能源部长表示，必要情况下 OPEC+有应对工具，WTI 价格为负的情况不应该被夸大
4. 油价暴跌后特朗普指示能源部长和财政部长制定计划，承诺将为石油行业提供援助资金，以避免更多人失业
5. 美国参议院周二通过了 4840 亿美元的一揽子经济刺激计划，其中包括对小型企业贷款支持计划追加注资，以及为医院和病毒检测提供资金。众议院最快周四投票
6. 特朗普称，他将暂时禁止合法移民进入美国，实施期限为至少两个月，以帮助在新冠危机中失业的美国人。之后将根据经济状况来评估是否需要延期
7. 据悉欧洲央行决策者将在周三召开电话会议，可能在会上讨论是否接受银行以垃圾债作为抵押
8. 中国决定将中小银行拨备覆盖率监管要求阶段性下调 20 个百分点，以释放更多信贷支持小微企业。此外，还将普惠金融在银行业金融机构分支行综合绩效考核指标中的权重提升至 10%以上
9. 中国央行逾 11 年来首度调降超储利率，正将其利率走廊拉宽至有数据记录以来最大；分析指作为利率走廊上限的常备借贷便利（SLF）利率有望跟随下调
10. 中国国有企业 1-3 月利润总额同比下降 59.7%，营业总收入同比下降 11.7%
11. 德国 4 月 ZEW 经济景气指数 前值：-49.5 预期：-42.3 公布：28.2
12. 欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数 前值：-49.5 预期：--公布：25.2

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)



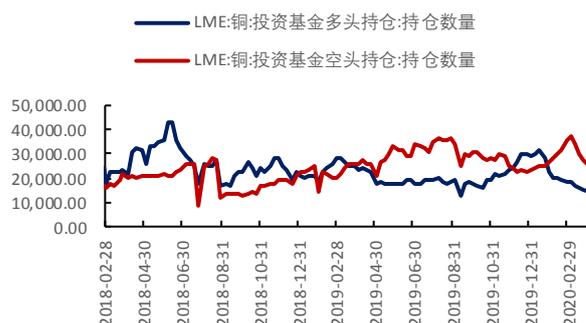
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



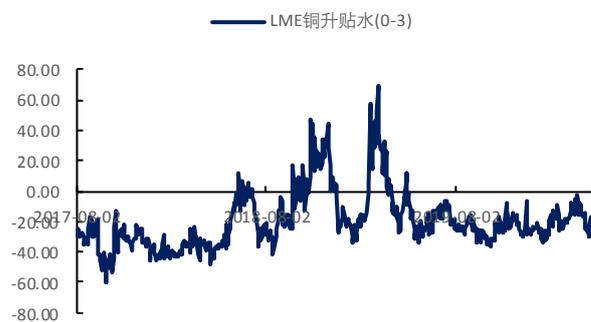
数据来源: wind、国都期货研究所

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。