

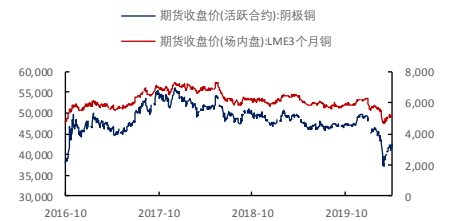
经济逐渐解封，市场情绪回暖

关注度：★★★★

现货报价

| | 价格 | 涨跌 |
|--------------|----------|-------|
| 铜现货 | 43,050 | 890 |
| 沪铜主力 | 42,490 | 1.63% |
| LME3铜 | 5,188.00 | 0.53% |
| LME铜升贴水(0-3) | -26.00 | -5.24 |

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 42,490 元/吨，涨跌幅 1.63%；持仓量 327,550 手，持仓量变化 3,588 手。伦铜 LME3 报收 5,188.00 元/吨，涨跌幅 0.53%。LME 铜投资基金多头周持仓 16,053.86 手，持仓量变化 503.87 手；空头周持仓 22,873.59 手，持仓量变化-834.40 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 170 元/吨。平水铜成交价格 42,830 元/吨-42,870 元/吨，升水铜成交价格 42,845 元/吨-42,885 元/吨。进口盈亏 100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 39,800 元/吨，上涨 700 元/吨。

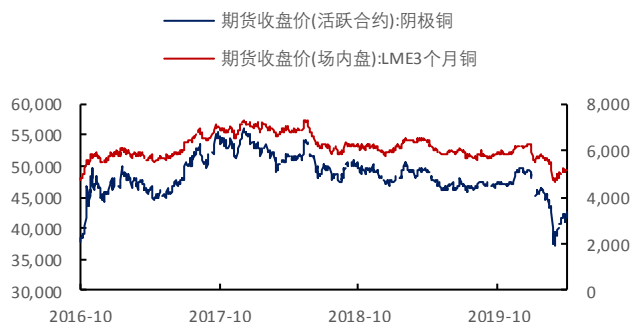
操作建议

目前秘鲁物流状况已有所好转，境内汽运运输开始有条件开放。若汽运恢复顺利，铜精矿供给紧张问题或将在五月中上旬迎来缓解，TC 有望上涨。多数国家公布的 4 月 PMI 表现不佳。美国、欧元区、德国和日本制造业 PMI 初值分别录得 36.9、33.6、34.4 和 43.7，均不及前值和预期。目前，欧洲消费预期仍然悲观，德国 5 月 Gfk 消费者信心指数录得-23.4，小于前值 2.7 和预期-1.8。但其他地方疫情的影响在逐渐减弱，美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值 71.8，好于前值 71 和预期 68；韩国第一季度 GDP 同比 1.3%，好于预期 0.6%。欧洲各国公布经济解封路线图，寄望疫情不会卷土重来。美国纽约州和新泽西州制定重启计划，纽约州部分地区或在 5 月重新开放，市场预期已经逐渐转向乐观，盘面下行压力有限。近日，市场流传云南甘肃地区有商业收储计划，逾 100 多万吨，市场受此乐观消息提振，走势偏强。目前盘面利多较明显，预计短期延续上涨行情。

 隔夜要闻

1. 据悉欧盟委员会可能周二宣布进一步放宽银行业资本规定，以帮助银行业继续向饱受疫情打击的企业发放贷款。英国也宣布推出针对小企业的小额贷款计划
2. 英国首相约翰逊敦促维持封锁措施，并警告称，过快放松限制措施可能引发疫情的“第二波高峰”
3. 日本央行行长：当前不太可能重新陷入通缩，但要看多久才能控制住疫情；必要情况下降息也是额外选项；日元升值的风险并不高
4. 日本首相安倍晋三：日本经济处于极其严峻的状态，并且预计还会持续下去
5. 2020年国内首个有色金属收储方案出台。云南省人民政府26日发布的《关于支持实体经济发展的若干措施》提出，支持重点企业开展有色金属产品商业收储。按照“企业收储、银行贷款、财政补贴、市场运作、自负盈亏”的原则，对全省铜、铝、铅、锌、锡、锑、铟等重点有色金属产品进行商业收储，收储总量约为80万吨，收储时间为一年。
6. 据SMM了解，甘肃省正在制订《甘肃省有色金属储备实施方案》，储备有色金属品种和总量为：收储43.6万吨有色金属产品，其中：铜8万吨、铝30万吨、锌4万吨、镍1.5万吨、钴1000吨。

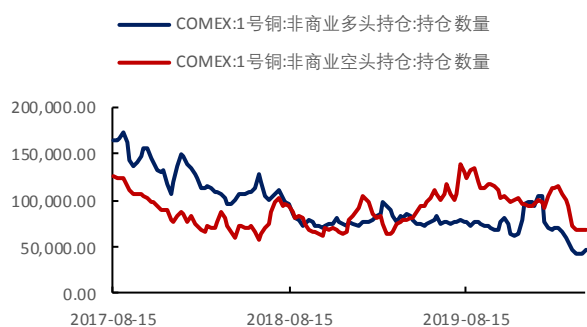
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势


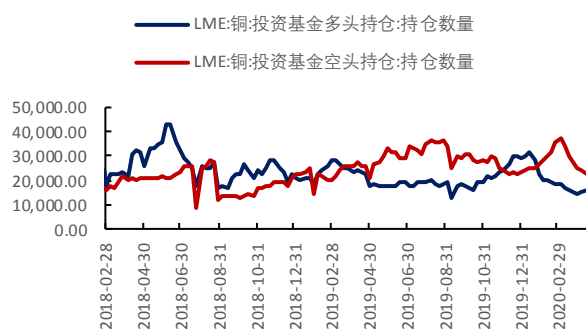
数据来源: wind、国都期货研究所

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)

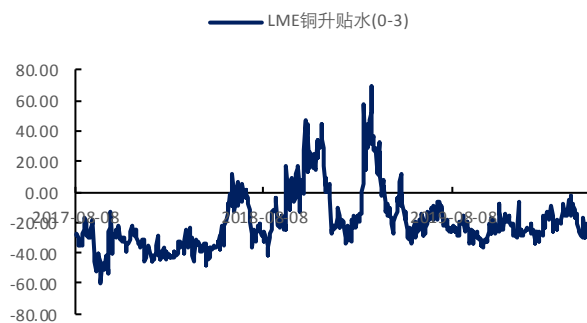

数据来源: wind、国都期货研究所

图7 LME铜价和库存



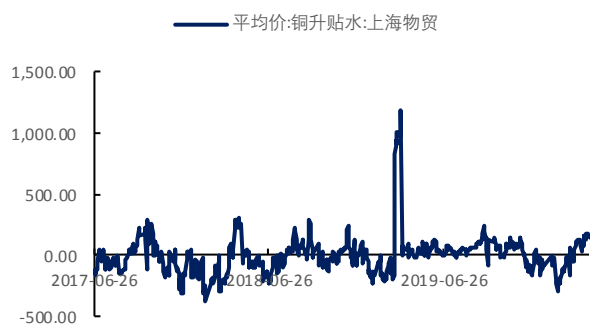
数据来源: wind、国都期货研究所

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。