

## 多空僵持, 盘面窄幅波动

关注度: ★★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
铜现货	43,190	50
沪铜主力	42,910	-0.16%
LME3铜	5,213.00	-0.21%
LME铜升贴水(0-3)	-28.25	4.85

### 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 42,910 元/吨, 涨跌幅-0.16%; 持仓量 343,503 手, 持仓量变化-5,415 手。伦铜 LME3 报收 5,213.00 元/吨, 涨跌幅-0.21%。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 0 元/吨-升水 20 元/吨。平水铜成交价格 43,125 元/吨-43,165 元/吨, 升水铜成交价格 43,135 元/吨-43,175 元/吨。进口盈亏 200 左右。废铜方面, 广东光亮铜报价 40,000 元/吨, 下跌 0 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, 上周初请失业金 298.1 万人, 虽好于前值, 但不及预期。欧洲零售及工业生产表现低迷, 欧元区 and 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. 新冠病毒危机继续给美国劳动力市场造成冲击，上周初请失业金人数降幅小于预期，这表明最初没有受到大流行导致的企业关闭影响的行业和工作岗位出现了第二波裁员。美国劳工部表示，截至5月9日当周，初请失业金人数经季节性调整后为298.1万人。虽然这一数字低于前一周的317.6万，且连续第六周下降，但仍高的惊人。
2. 明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利表示，从新冠病毒危机中复苏将是“漫长的持久战”，美国实际失业率已经达到24%或25%，国会需要采取更多措施来帮助那些失业的人支付食品和住房等基本账单。
3. 中指院数据显示，4月份全国范围受监测的300个大中城市土地市场供应量环比增加近四成，同比小幅走高，住宅用地供应环比同样小幅上扬；成交方面，月内整体土地市场成交量环比增加，成交均价同环比上扬，土地出让金收入总额环比翻番。

## 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)



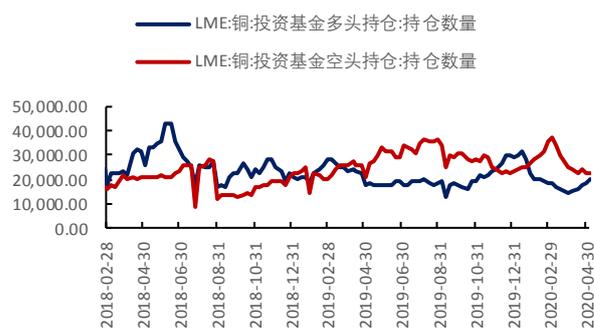
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



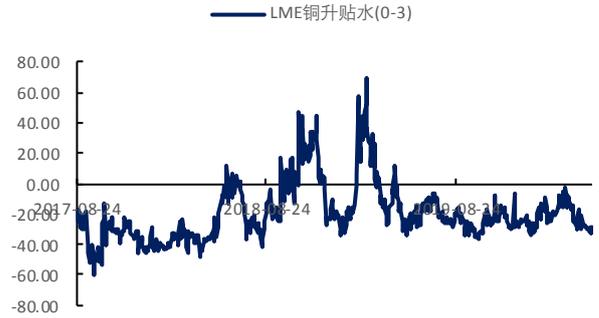
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 LME铜价和库存



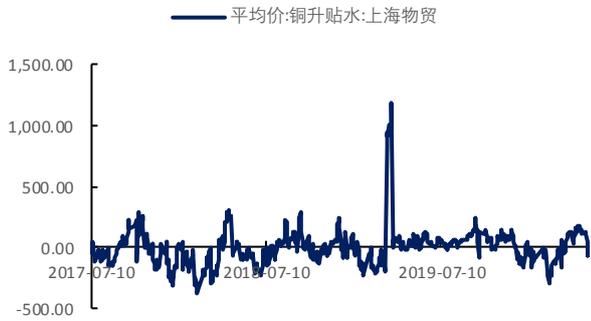
数据来源: wind、国都期货研究所

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。