

5 月数据修复, 铜底部有支撑

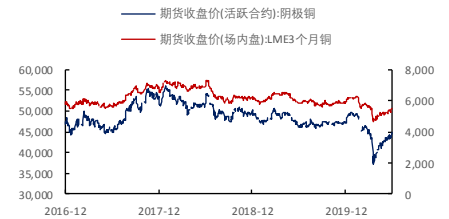
关注度: ★★★

报告日期 2020-06-04

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	45,120	130
沪铜主力	44,830	0.63%
LME3 铜	5,508.50	-0.36%
LME 铜升贴水 (0-3)	-25.25	-2.50

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 CU2007 报收 44,830 元/吨, 涨跌幅 0.63%; 持仓量 324,570 手, 持仓量变化 363 手。伦铜 LME3 报收 5,508.50 元/吨, 涨跌幅 -0.36%。LME 铜投资基金多头周持仓 15,858.65 手, 持仓量变化 -984.71 手; 空头周持仓 19,776.95 手, 持仓量变化 -1,216.61 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 90 元/吨-升水 140 元/吨。平水铜成交价格 45,075 元/吨-45,115 元/吨, 升水铜成交价格 45,085 元/吨-45,125 元/吨。进口盈亏 -100 左右。废铜方面, 广东光亮铜报价 41,300 元/吨, 上涨 300 元/吨。

操作建议

5 月之后各项管制逐渐放开, 美元指数持续下滑, 市场信心增强, 铜延续上涨行情。5 月美国、欧元区、日本和韩国消费者信心指数分别录得 72.3、-18.8、24 和 77.6, 均好于前值和预期, 数据环比走高。德国 5 月季调后失业率 6.3%, 高于前值和预期, 德国经济严重疲软。目前各国多预期二季度经济萎缩, 加速出台各项积极政策。全球摩根大通制造业 PMI 42.4, 触底反弹; 国内 5 月财新制造业 PMI 50.7, 连续两月走强, 制造业生产恢复。房地产和劳动力市场暂无进一步的压力, 预计全球处于缓慢复苏的态势。南美矿山 6 月开工预计进一步上升, 供给偏紧的格局或有改善。因经济复苏进程弱于市场预期, 6 月铜价上行空间有限, 但也并无大幅下跌的风险, 预计延续 5 月走势, 小幅震荡走高。

 隔夜要闻

1. 澳大利亚第一季度 GDP 年率 前值: 2.20%预期: 1.40%公布: 1.4%
2. 澳大利亚 4 月季调私营营建许可年率 前值: -2.2%预期: --公布: 4%
3. 德国 5 月季调后失业率 前值: 5.80%预期: 6.2%公布: 6.3%
4. 意大利 4 月失业率初值 前值: 8.40%预期: 9.5%公布: 6.3%
5. 中原地产研究中心统计数据显示, 5 月, 一线城市新房成交面积平均环比继续上涨, 环比涨幅达到了 20.1%, 其中北京上涨最明显, 新房成交面积环比上涨了 42.5%, 同比也上涨了 10.5%。上海、广州的新房成交量也有明显增长, 与 2019 年同期基本持平。
6. 欧元区 4 月失业率(%), 前值: 7.4, 预期: 8.2, 公布: 7.3。
7. 美国 5 月 ADP 就业人数(万), 前值: -2023.6, 预期: -900, 公布: -276。
8. 美国 4 月耐用品订单月率终值(%), 前值: -17.2, 预期: -17.2, 公布: -17.7。
9. 美国 4 月工厂订单月率(%), 前值: -10.3, 预期: -13.4, 公布: -13。
10. 美国政府发布命令, 将于 6 月 16 日起暂时禁止中国航空企业的客运航班飞往美国, 称这是对北京不让美国航空公司重返市场的报复。目前尚不清楚美国的禁令如何影响中美之间迅速发展的航空货运业务
11. 美联储周三宣布将扩大针对州和地方政府的紧急贷款工具, 以纳入规模较小的发债主体

相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



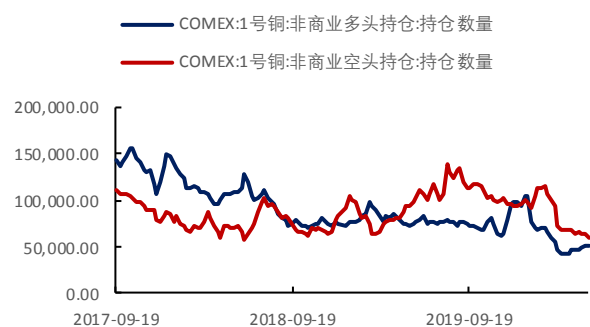
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



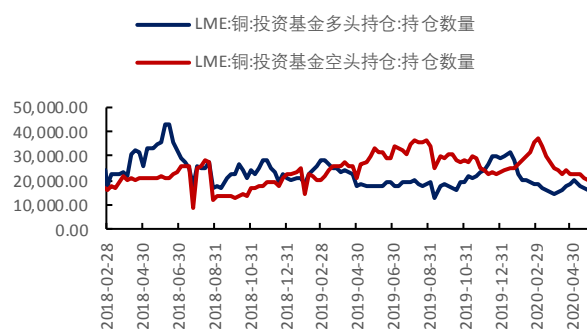
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



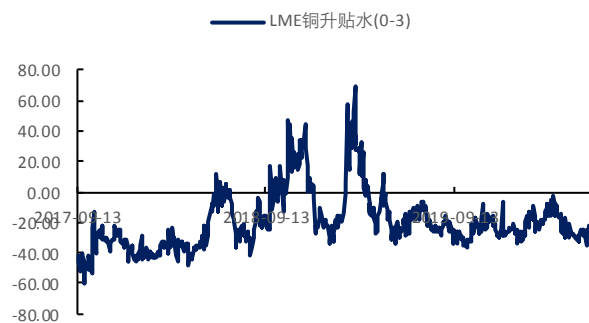
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



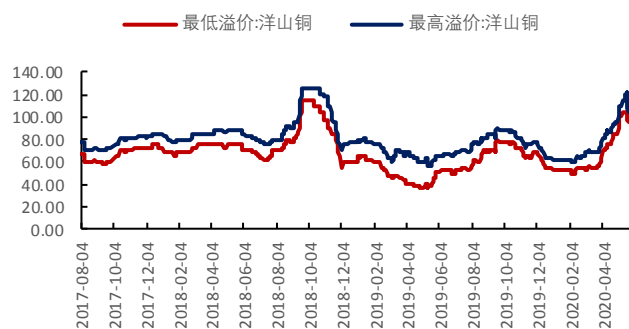
数据来源: wind、国都期货研究所

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。