

美元指数延续下跌, 风险偏好回升

关注度: ★★★★★

报告日期

2020-06-10

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	46,400	610
沪铜主力	46,250	1.18%
LME3铜	5,767.00	0.87%
LME铜升贴水(0-3)	-19.00	1.65

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 46,250 元/吨, 涨跌幅 1.18%; 持仓量 327,393 手, 持仓量变化 2,883 手。伦铜 LME3 报收 5,767.00 元/吨, 涨跌幅 0.87%。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 -30 元/吨-升水 -10 元/吨。平水铜成交价格 46,325 元/吨-46,365 元/吨, 升水铜成交价格 46,335 元/吨-46,375 元/吨。进口盈亏 -350 左右。废铜方面, 广东光亮铜报价 42,000 元/吨, 上涨 400 元/吨。

操作建议

美元指数连续下跌, 市场风险偏好上升。从经济数据来看, 韩国 5 月进口同比 -21.1%, 出口同比 -23.7%, 处于历史低位。从 PMI 数据来看, 除日本和韩国 5 月 PMI 继续环比下滑之外, 其他主要国家均出现反弹。美国方面, 5 月 ADP 就业人数 -276 万人, 大幅好于前值 -2023.6 万人和预期 -900 万人。美国非农就业人口 250.9 万人, 好于前值 -2053.7 万人和预期 -800 万人。虽然非农数据因未统计受疫情影响的失业人口, 高估了就业形势, 但市场普遍预期, 5 月份美国失业情况见顶, 后期将迎来经济修复。欧洲方面, 上周欧央行维持三大利率不变, 并扩大经济刺激规模, 将欧洲央行紧急债券购买计划延长至 2021 年中, 规模扩大 6,000 亿欧元, 至 1.35 万亿欧元。同时德国执政联盟通过了价值 1300 亿欧元的经济刺激计划。目前市场仍然在走复苏逻辑, 预计铜价仍有支撑。供应端, 虽 TC 仍在下滑, 但市场预期供应将逐渐宽松, 买兴不高。整体来看, 市场还在走经济修复的逻辑, 铜价将延续上涨行情。

 隔夜要闻

1. 标普全球评级将日本主权债信用评级展望从正面下调至稳定，称因日本增加支出以缓解冠状病毒大流行的影响，该国财政健康的不确定性增加。这一行动凸显出日本在试图支持已经陷入衰退的经济、同时又不失去对其财务状况的控制方面所面临的挑战。
2. 美联储将在北京时间周四凌晨公布利率决议，随后美联储主席鲍威尔将召开新闻发布会。市场预计美联储将维持利率在接近零的水平不变，但是市场将对于鲍威尔的最新表态进行延展解读。除了承诺将利率维持在低水平，市场将重点放在了美联储是否会推出国债收益率曲线控制(YieldCurveControl, YCC)工具。市场多数认为，美联储官员在为期两天的政策会议于周三结束时，并不准备宣布任何有关所谓的收益率上限的决定。摩根士丹利预计，YCC相关政策可能要等到美联储9月会议上才会更清晰。
3. 高盛：若通胀率未来超出目标，金价可能涨至2000美元并上调铝和铜预期。高盛称，只要美联储决定容忍高于目标的通胀率，金价则可能升至2000美元/盎司上方。高盛重申12个月金价基本情形假定的预测为1800美元。高盛还上调铝和铜价的预期，将3个月、6个月和12个月铜价预测分别从每吨4400美元、5000美元和6000美元上调至每吨6000美元、6250美元和6500美元。
4. 德国4月未季调贸易帐(亿欧元)，前值：174，预期：116，公布：32。
5. 欧元区第一季度季调后GDP季率终值(%)，前值：-3.8，预期：-3.8，公布：-3.6
6. 欧元区第一季度季调后GDP年率终值(%)，前值：-3.2，预期：-3.2，公布：-3.1
7. 美国4月批发库存月率终值(%)，前值：0.4，预期：0.4，公布：0.3

相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



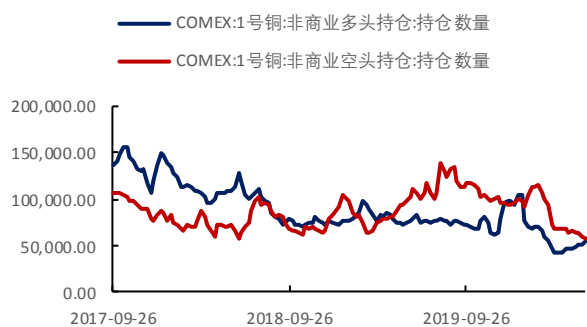
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



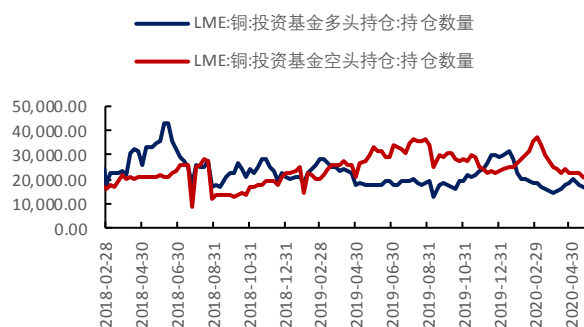
数据来源: wind、国都期货研究所

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



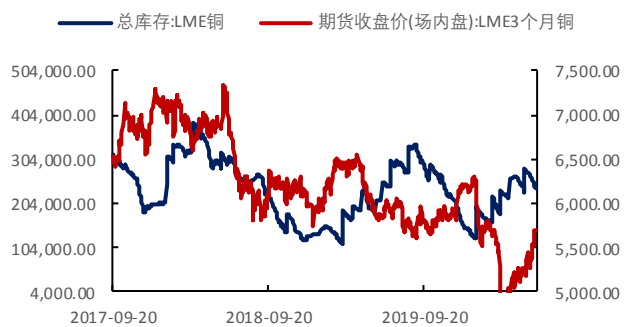
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铜显性库存(万吨)



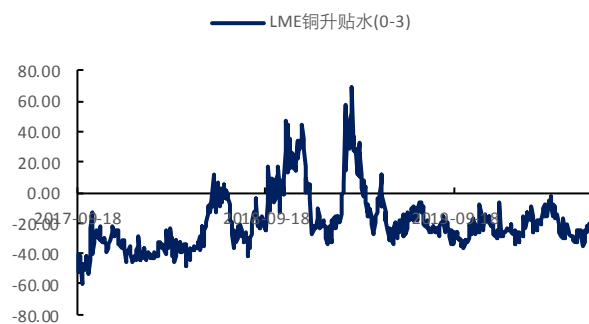
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



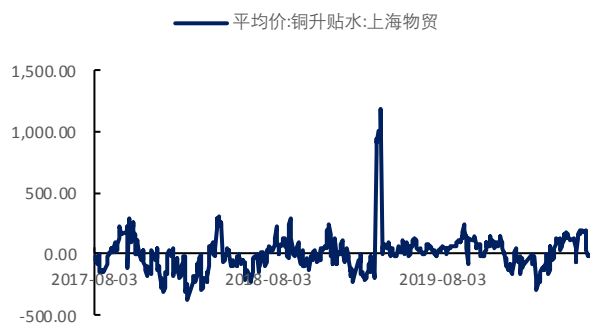
数据来源: wind、国都期货研究所

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。