

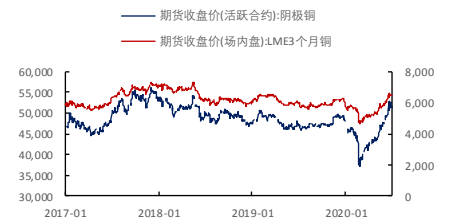
需求支撑减弱，铜价上行乏力

关注度：★★★★

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,780	-270
沪铜主力	51,600	-0.39%
LME3铜	6,434.50	0.30%
LME铜升贴水(0-3)	15.25	-10.25

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

行情回顾


沪铜主力合约 CU2008 报收 51,600 元/吨，涨跌幅-0.39%；持仓量 322,069 手，持仓量变化-379 手。伦铜 LME3 报收 6,434.50 元/吨，涨跌幅 0.30%。LME 铜投资基金多头周持仓 27,532.76 手，持仓量变化-870.99 手；空头周持仓 7,384.37 手，持仓量变化-2,089.38 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 100 元/吨。平水铜成交价格 51,680 元/吨-51,720 元/吨，升水铜成交价格 51,720 元/吨-51,760 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,300 元/吨，上涨 0 元/吨。

操作建议

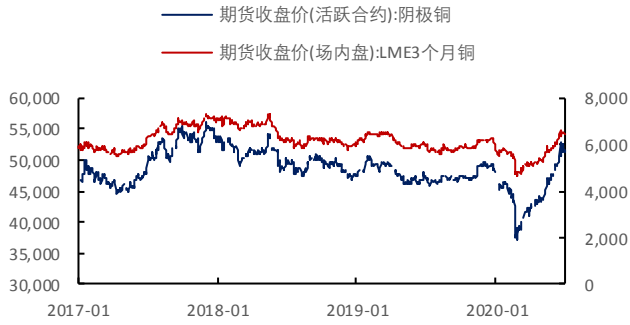
各国 6 月数据依旧显示经济在复苏。英国 6 月季调后零售销售月率 13.9%，好于前值和预期；美国 6 月新屋销售年化月率 13.8%，好于预期 4%。7 月份欧美等国公布的 PMI 数据也多数进入繁荣区间。美国、英国、欧元区和德国 PMI 初值分别为 51.3、53.6、51.1 和 50，延续第二季度的修复行情，经济回暖的大趋势不变。但中美关系恶化提升市场避险情绪。近期疫情再次爆发，全球确诊人数已超 1600 万例，但疫情恶化仍引起市场再次对经济封锁的担忧。整体来看，虽然经济仍在好转给铜价带来一定上涨空间，但需求支撑逐渐转弱。供给上，南美供应干扰担忧不减。国内现货升水依旧维持高升水显示实际供应并不是那么的宽松。但上周国内 TC 增 0.5 美元至 48.5 美元/吨，显示市场对供应紧缩的预期边际减弱，供应端对铜价的刺激在盘面反映已较为充分。后期该因素炒作或力度放缓。盘面不建议做多。

 隔夜要闻

1. 美国参议院共和党周一提出一份与白宫共同商定的新冠疫情援助计划，在加强版失业救助计划将于本周到期之际，为就如何帮助美国民众与民主党展开谈判铺平了道路。计划立即遭到民主党和共和党的反对。民主党表示，与今年5月众议院通过的该党提出的3万亿美元议案相比，该计划的规模过于有限；一些参议院共和党议员则批评计划太过昂贵。
2. 朝中社报导称，朝鲜最高领导人金正恩表示，尽管不断遭遇外界压力和军事威胁，但不会发生更多战争，因为该国的核武器为国家的安全和未来提供了保证。金正恩表示，朝鲜发展核武器以获得可避免爆发另一场武装冲突的“绝对力量”，强调了核武的自卫性质。
3. 外交消息人士表示，欧盟负责英国退欧事务谈判的首席代表巴尼尔上周五在与成员国驻欧盟特使的闭门会议上表示有信心，可能与英国达成新协议。巴尼尔称“公平竞争环境”是最大症结所在，但也列举了在能源和运输合作，以及标注产品原产地规则等方面的问题。
4. 中国6月规模以上工业企业利润年率 前值：6.00% 公布：11.5%
5. 中国6月规模以上工业企业利润(亿元) 前值：5823.4 公布：6665.5
6. 美国6月耐用品订单月率 前值：15.70% 预期：7.2% 公布：7.3%

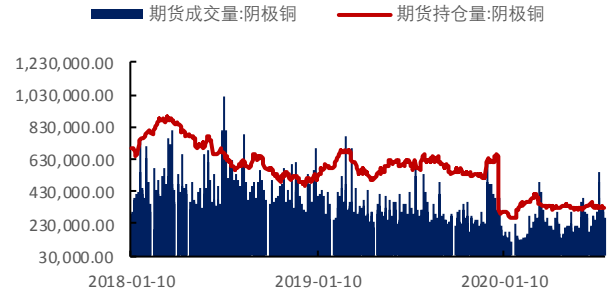
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



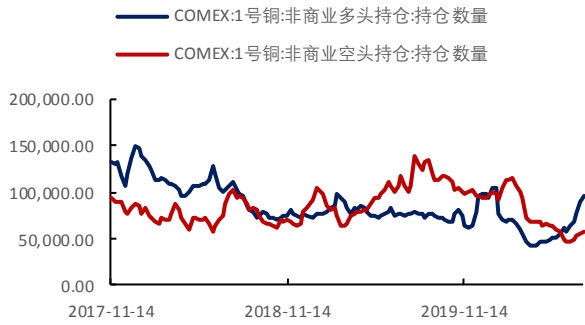
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



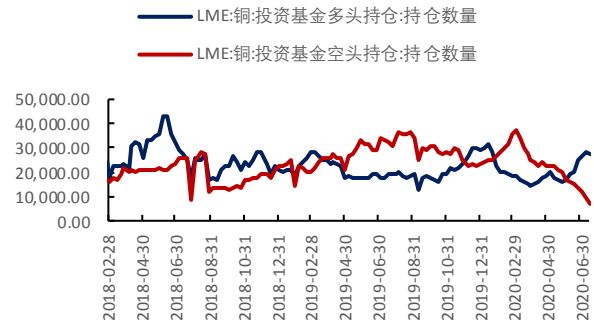
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



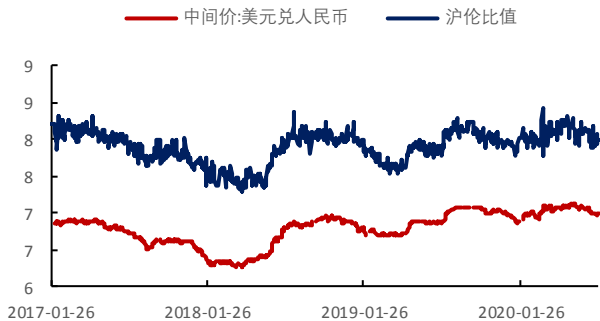
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



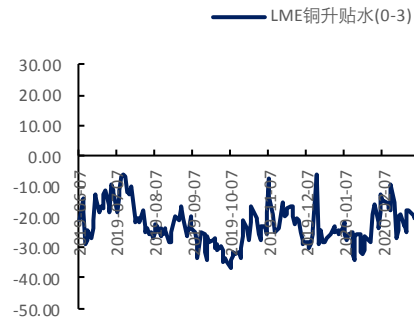
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



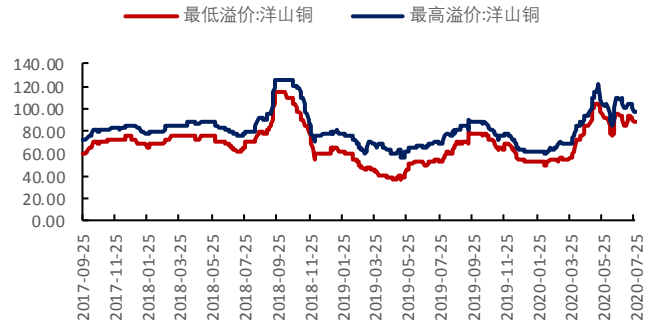
数据来源: wind、国都期货研究所

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担保其准确性或完整性。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。