

## 市场陷入流动性危机的担忧，沪铜跌停

关注度：★★★★

报告日期

2020-03-19

### 现货报价

|              | 价格       | 涨跌     |
|--------------|----------|--------|
| 铜现货          | 41,440   | -640   |
| 沪铜主力         | 39,960   | -6.02% |
| LME3铜        | 4,734.00 | -7.97% |
| LME铜升贴水(0-3) | -15.50   | -1.00  |

### 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


上一交易日，沪铜主力合约 CU2005 报收 39,960 元/吨，涨跌幅-6.02%；持仓量 384,707 手，持仓量变化 8,775 手。伦铜 LME3 报收 4,734.00 元/吨，涨跌幅-7.97%。LME 铜投资基金多头周持仓 16,376.67 手，持仓量变化-1,727.25 手；空头周持仓 33,572.33 手，持仓量变化-3,558.74 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-120 元/吨-升水-90 元/吨。平水铜成交价格 41,375 元/吨-41,415 元/吨，升水铜成交价格 41,385 元/吨-41,425 元/吨。进口盈亏 100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 38,600 元/吨，下跌 600 元/吨。

#### 操作建议

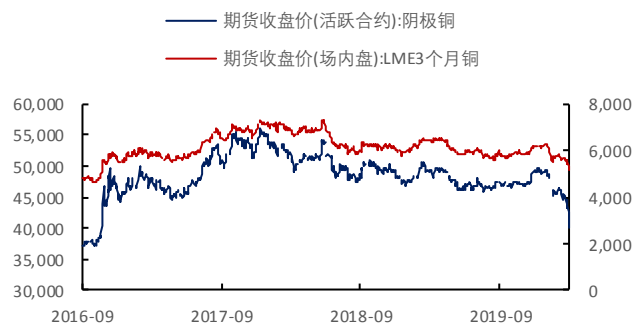
海外继续加强对新冠肺炎疫情的重视程度，升级防控，多个国家宣布采取人员流动限制、加强检测收治、加大财政支持等措施，但疫情仍在蔓延，拐点未现。昨日市场传言海外一基金爆仓，有色金属集体大跌，沪铜跌停，伦铜跌超 7%。标普 500 指数深跌触发本月第四次熔断。多国祭出各项救市政策，沙特及俄罗斯计划大幅增产，供应过剩忧虑加重，国际油价继续深跌，WTI 跌至 18 年以来最低。加拿大总理特鲁多表示，将提供 550 亿加元用于满足税务延迟缴税和企业、家庭的流动性需求，加拿大准备好为经济提供更多支持。欧洲央行宣布 7500 亿欧元的资产购买计划。当前市场担忧流动性危机，恐慌尚未结束。从经济数据上来看，德国 3 月 ZEW 经济景气指数录得-49.5，欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数录得-49.5。德国智库 ZEW 预计，实际 GDP 将在第一季度出现下降，第二季度很可能进一步下降。当前宏观预期悲观，铜价仍处下行通道。铜矿成本的 75 分位，即 LME 铜的 4400 美元/吨和沪铜的 35500 元/吨，是之后盘面的支撑位。

 隔夜要闻

1. 2019年12月,我国进口铜矿砂及其精矿192.8万吨,进口额201亿元;2019年全年累计进口2199万吨,进口额2337.2亿元,累计进口数量同比上升11.6%,累计进口金额同比上升11.1%。
2. 中国12月份精炼铜产量93万吨,同比增长10.8%,1-12月产量978.4万吨,同比增长10.2%。
3. 2月,CPI环比上涨0.8%,同比上涨5.2%。PPI环比下降0.5%,同比下降0.4%。
4. 中国2019年GDP同比增长6.1%,预期6.1%,2018年增速为6.6%。分季度看,2019年一季度同比增长6.4%,二季度增长6.2%,三季度增长6.0%,四季度增长6.0%。
5. 2月制造业PMI35.70,预期值46.0,前值50.0;2月非制造业PMI29.6,预期值50.5,前值54.1;2月综合PMI28.9,前值53.0。
6. 中国2月财新制造业PMI录得40.3,预估为46,前值为51.1。
7. 1-2月份,规模以上工业增加值同比实际下降13.5%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)。从环比看,2月份,规模以上工业增加值比上月下降26.63%。
8. 1-2月份,社会消费品零售总额52130亿元,同比名义下降20.5%(扣除价格因素实际下降23.7%)。
9. 1—2月份,全国固定资产投资(不含农户)33323亿元,同比下降24.5%,其中,民间固定资产投资18938亿元,同比下降26.4%。从环比速度看,2月份固定资产投资(不含农户)下降27.38%。
10. 1-2月份,全国房地产开发投资10115亿元,同比下降16.3%。其中,住宅投资7318亿元,下降16.0%。1—2月份,商品房销售面积8475万平方米,同比下降39.9%。其中,住宅销售面积下降39.2%,办公楼销售面积下降48.4%,商业营业用房销售面积下降46.0%。商品房销售额8203亿元,下降35.9%。
11. 央行:2月末,广义货币(M2)余额203.08万亿元,同比增长8.8%,增速分别比上月末和上年同期高0.4个和0.8个百分点。2月当月,社会融资规模增量为8554亿元,比上年同期少1111亿元;人民币贷款增加9057亿元,同比多增199亿元。2020年前两个月,社会融资规模增量累计为5.92万亿元,比上年同期多2717亿元。
12. 海关总署:按美元计价,前2个月,我国进出口总值5919.9亿美元,下降11%。其中,出口2924.5亿美元,下降17.2%,预估为-16.2%;进口2995.4亿美元,下降4%,预估为-16.1%;贸易逆差70.9亿美元,预估顺差388.5亿美元,去年同期为顺差414.5亿美元。
13. 美国参议院通过新冠疫情救济法案,并提交特朗普签署。共和党和民主党领导人已经在研究制定更大规模的刺激计划。参议员Thune预计周四将见到第三阶段刺激方案大纲,一旦拟定完成会很快投票
14. 特朗普表示,航空业是联邦援助的“第一要务”,据彭博看到的文件,财政部将提议向航空公司贷款500亿美元,低于航空业寻求援助的规模
15. 欧洲央行宣布7500亿欧元的新冠大流行资产购买计划,将考虑修订其量化宽松限额;拉加德称,央行捍卫欧元的承诺没有极限
16. 各国大规模刺激措施仍难解疫情冲击恐慌,美股收盘重挫逾5%,标普500指数盘中一度下跌9.8%,3天内第二次触发熔断。WTI原油大跌24%,创近20年来最低。挪威克朗创下历史最大跌幅,英镑一度大跌5%至1985年以来最低

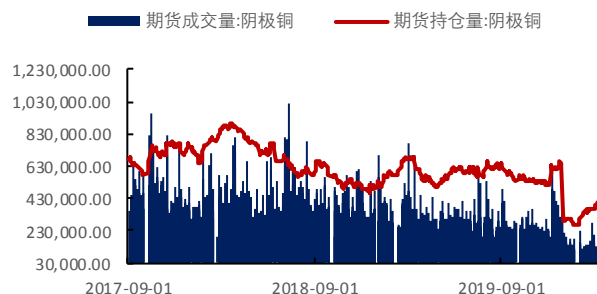
相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



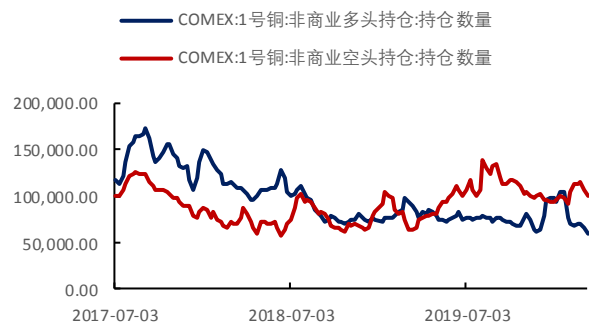
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



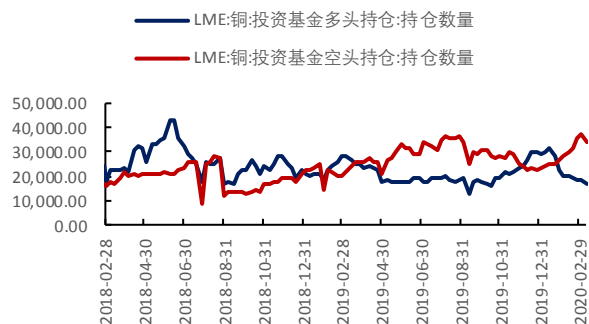
数据来源: wind、国都期货研究所

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



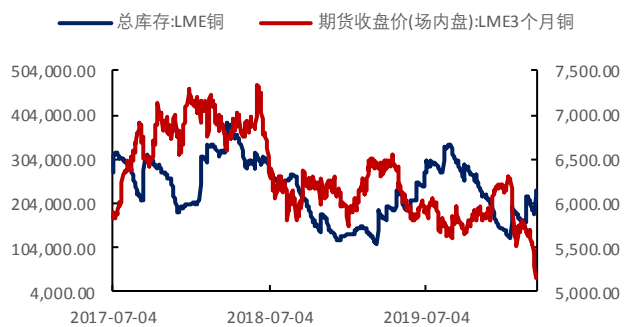
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铜显性库存(万吨)



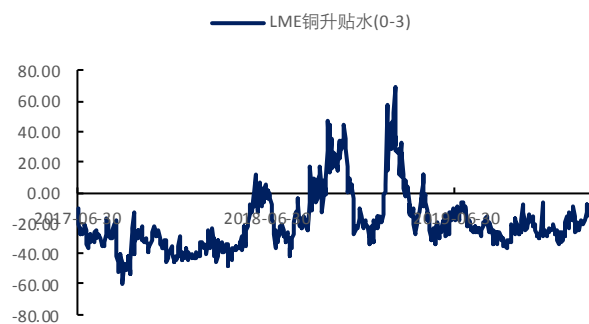
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



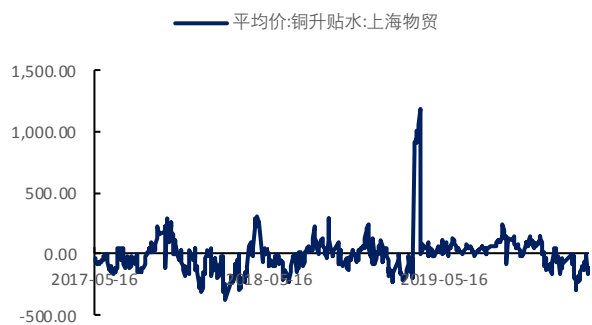
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



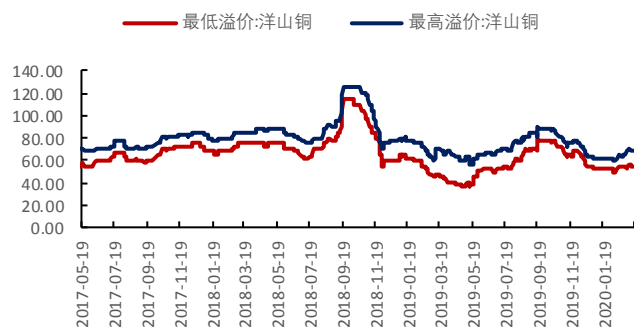
数据来源: wind、国都期货研究所

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。