

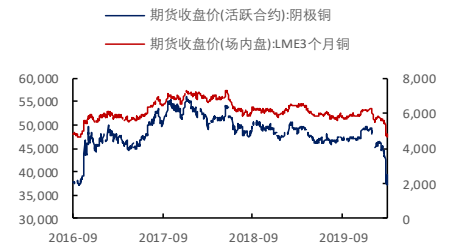
经济预期悲观，铜未脱离下行通道

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	38,720	570
沪铜主力	39,360	3.17%
LME3铜	4,872.50	1.22%
LME铜升贴水(0-3)	-3.00	2.00

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


沪铜主力合约 CU2005 报收 39,360 元/吨, 涨跌幅 3.17%; 持仓量 344,458 手, 持仓量变化-4,158 手。伦铜 LME3 报收 4,872.50 元/吨, 涨跌幅 1.22%。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-50 元/吨-升水-20 元/吨。平水铜成交价格 38,750 元/吨-38,790 元/吨, 升水铜成交价格 38,765 元/吨-38,805 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面, 广东光亮铜报价 36,000 元/吨, 上涨 700 元/吨。

操作建议

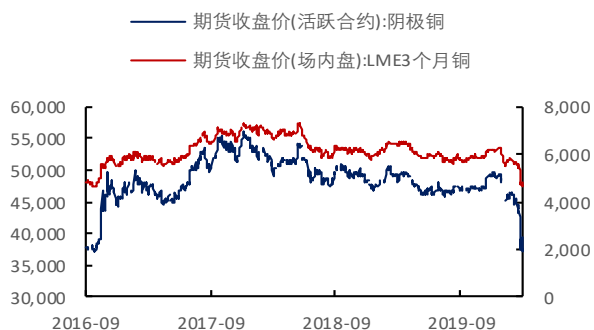
美国将在周三就一项由两党共同提出的 2 万亿美元议案进行投票表决, 这项议案旨在缓解新冠病毒疫情对经济的巨大冲击。欧洲央行据悉支持必要时启用 2012 年设计的最有力购债工具, 即直接货币交易 (OMT) 计划。全球新冠死亡人数超 2 万, 英国查尔斯王子和西班牙第一副首相均感染新冠病毒, 引发市场担忧。多国 3 月 PMI 数据发布, 从制造业 PMI 来看, 德国录得 45.7, 欧元区录得 44.8, 美国录得 49.2。虽均较前值下降, 但好于预期。而服务业 PMI, 各国数据均不及前值和预期, 消费端成经济最大拖累。美国在周四将发布失业救济申领人数, 预计表现糟糕。从中长期来看, 经济预期悲观, 铜价仍处于下行通道。

 隔夜要闻

1. 中国 1-2 月铜矿砂及其精矿进口 376.8 万吨，累计同比降 1.25；中国 1-2 月未锻轧铜及铜材进口 846106.8 吨，12 月为 53 万吨。1-2 月精炼铜产量 152.70 万吨，累计同比增长 2.8%。
2. 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%。
3. 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%。
4. 中国 2019 年固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，预期 5.2%，2018 年增速为 5.9%。
5. 中国 2019 年 12 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，预期 5.7%，前值 6.2%。
6. 中国 2019 年房地产开发投资同比增长 9.9%，2018 年增速为 9.5%。
7. 2 月制造业 PMI 35.70，预期值 46.0，前值 50.0；2 月非制造业 PMI 29.6，预期值 50.5，前值 54.1；2 月综合 PMI 28.9，前值 53.0。
8. 中国 2 月财新制造业 PMI 录得 40.3，预估为 46，前值为 51.1。
9. 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。
10. 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。
11. 美国参议院多数党领袖麦康奈尔表示，参议院周三将通过规模 2 万亿美元的经济救济法案。不过法案中有关失业救济的争议恐令通过时间延迟
12. 参议员 Toomey 表示，根据刺激法案，财政部将获得 4540 亿美元来支持美联储行动。点击阅读美国 2 万亿美元刺激方案包含的措施
13. 欧洲央行据悉支持必要时启用 2012 年设计的最有力购债工具，即直接货币交易 (OMT) 计划。另据彭博看到的文件，欧洲考虑为银行业在冠状病毒疫情之下处置不良贷款提供更多救济措施
14. 德国议会批准政府历史性的紧急借贷计划，应对疫情挑战。新增借款 1,560 亿欧元，相当于德国正常年度支出的一半
15. 全球新冠死亡人数超 2 万，德国卫生部门警告，病毒危机才刚刚开始。西班牙死亡人数超过中国，第一副首相 Carmen Calvo 成为第三名被感染的内阁成员

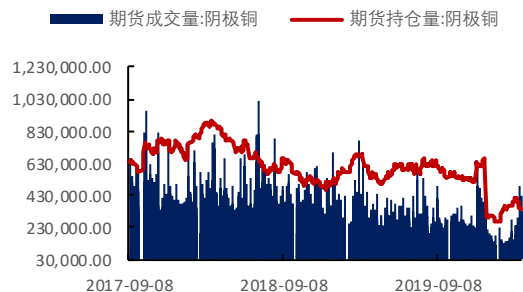
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



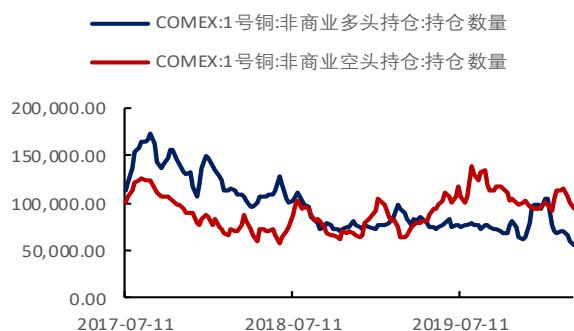
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



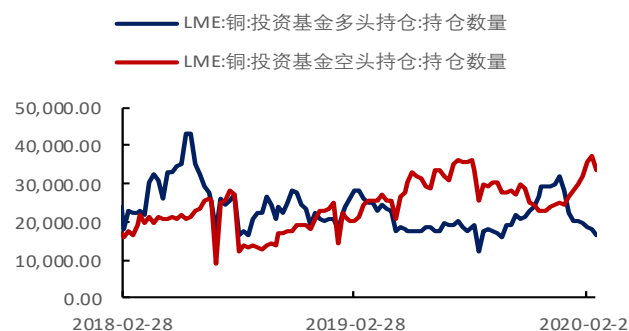
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



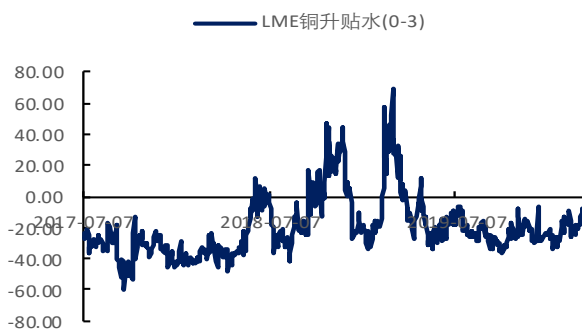
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



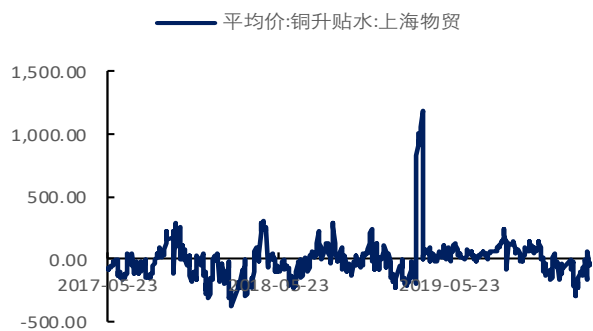
数据来源: wind、国都期货研究所

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。