

## 现货升水上升，市场交投开始活跃

关注度：★★★★

报告日期

2020-03-31

### 现货报价

	价格	涨跌
铜现货	38,640	-340
沪铜主力	38,720	-0.82%
LME3铜	4,756.50	0.00%
LME铜升贴水(0-3)	-8.00	-7.25

### 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 CU2005 报收 38,720 元/吨，涨跌幅-0.82%；持仓量 342,659 手，持仓量变化 864 手。伦铜 LME3 报收 4,756.50 元/吨，涨跌幅 0.00%。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 70 元/吨-升水 110 元/吨。平水铜成交价格 38,595 元/吨-38,635 元/吨，升水铜成交价格 38,610 元/吨-38,650 元/吨。进口盈亏-50 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 35,800 元/吨，下跌 200 元/吨。

#### 操作建议

当前国内经济逐渐恢复，但海外仍有很多地方面临人员、交通及经济管制，需求停滞，订单缩减，出口贸易大受影响。3 月份公布的部分数据体现了疫情的影响，主要是消费方面。如德国 4 月 Gfk 消费者信心指数录得 2.7，低于前值 9.8；美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值录得 89.1，低于前值 95.9。疫情对劳动力市场也有冲击，美国疫情爆发之后的一周，失业人数暴增，当周初请失业金人数超 300 万，远超 100 万的预期。而相比之下，企业生产活动受影响较小。各国 3 月制造业 PMI，美国录得 49.2，欧元区录得 44.8，德国录得 45.7，日本录得 44.8，虽均低于前值，但好于预期。当前多国进入紧急状态，各地限制措施还在实施，若经济停滞更长时间，不排除影响从消费端进一步扩散到生产端。预期全球经济表现仍持续疲弱，铜价在下行通道。但各项管制措施也影响了铜矿的运营及物流，目前秘鲁多处矿山发货中断，港口海运受限。而北美、非洲等其他矿产区也受疫情影响，铜供给预期收紧，或限制盘面下行空间。整体来看，铜建议空头操作为主。

 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. 特朗普周一与俄罗斯总统普京通电话，讨论石油及疫情问题。双方就全球能源市场稳定的重要性达成共识。克里姆林宫称，两国能源官员将继续就石油问题进行讨论
12. 沙特阿拉伯计划从 5 月开始将石油出口提高到每日 1060 万桶
13. 世卫组织 (WHO)：欧洲新冠疫情可能正接近顶峰，出现了一些企稳的迹象，希望几周前开始实施的封锁措施开始见效
14. 欧元区经济信心指数 3 月份录得纪录最大降幅。德国 3 月份通胀率降至 4 个月以来最低。德国政府顾问预测，德国经济面临全球金融危机以来最严重衰退

## 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)



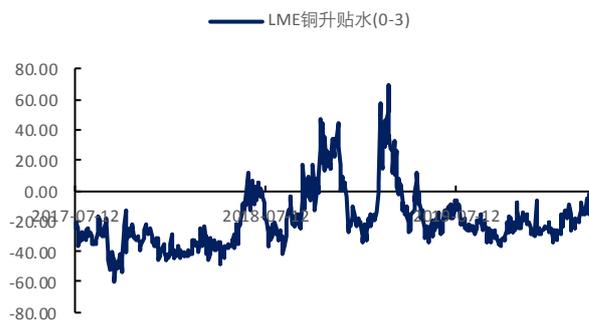
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 LME铜价和库存



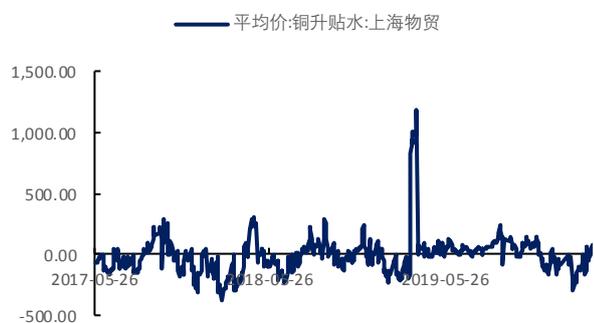
数据来源: wind、国都期货研究所

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。