

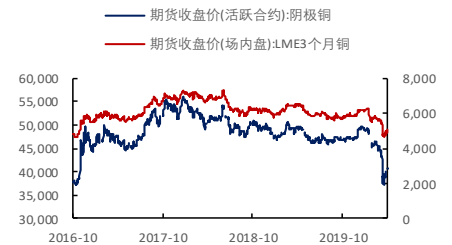
## 二季度经济预期不佳，铜上行承压

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
铜现货	40,830	-40
沪铜主力	40,810	0.39%
LME3铜	5,022.50	-0.35%
LME铜升贴水(0-3)	-21.25	-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 40,810 元/吨，涨跌幅 0.39%；持仓量 334,843 手，持仓量变化 1,088 手。伦铜 LME3 报收 5,022.50 元/吨，涨跌幅-0.35%。LME 铜投资基金多头周持仓 15,463.29 手，持仓量变化-811.42 手；空头周持仓 27,433.29 手，持仓量变化-2,114.54 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 130 元/吨-升水 150 元/吨。平水铜成交价格 40,700 元/吨-40,740 元/吨，升水铜成交价格 40,710 元/吨-40,715 元/吨。进口盈亏 150 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 37,600 元/吨，下跌 100 元/吨。

#### 操作建议

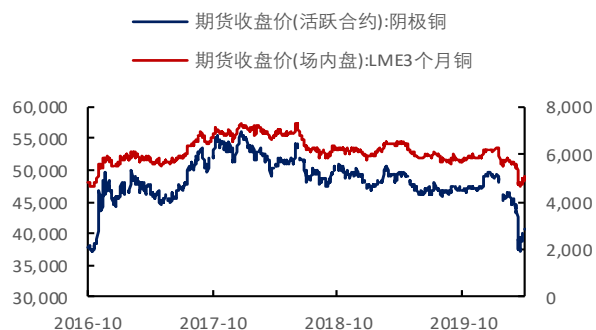
昨夜，国外金属市场小幅下跌。3月美国失业率 4.4%，不及前值 3.5%和预期 3.8%；3月季调后非农就业人口-70.1 万人，不及前值 27.3 和预期-10。数据恶化的预期之前已在盘面有所反应，且石油止跌，对铜价拖累减弱。当前新冠肺炎已经成为经济中长期预期的主要因素，除欧美等国之外，巴西、印尼等新兴市场也发表官方声明调降今年经济预期，并不排除经济萎缩的可能性。中长期来看，铜价上行承压。而因疫情恶化，矿山有停工停产的风险，对供应的影响也正在逐渐体现。主要欧洲国家日新增确诊病例增势放缓，欧洲地区疫情或出现拐点。在利空不明显，而供给偏紧的情况下，短期铜价获得支撑。

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 3 月财新制造业 PMI，前值：40.3，预期：45.5，公布：50.1。
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. OPEC+4 月 9 日将召开紧急会议，讨论减产问题。据悉俄罗斯准备将原油产量削减 160 万桶/日。阿尔及利亚预计 OPEC+ 减产可能达到 1000 万桶/日
12. 全球第三大原油消费国印度的石油需求暴跌 70%。高盛警告称，全球即使每天减产 1000 万桶原油也不足以支撑油价高于当前水平
13. 特朗普的公共卫生团队正在起草安全解除经济活动限制的医学标准，若新冠疫情出现稳定在高峰期的趋势，将在接下来几周恢复经济活动。美国纽约州和新泽西州新增死亡病例创新高
14. 德国加入意大利的行列，开始讨论取消抗疫封锁措施。据悉意大利政府正在敲定一种方案，预计完全恢复正常生活需要数月时间。意大利报告新增病例数量达到三天来最高
15. 世贸组织：2020 年全球贸易降幅可能比战后和平时期任何时候都严重，悲观的情况下，今年全球商品贸易量可能下降多达 32%

## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



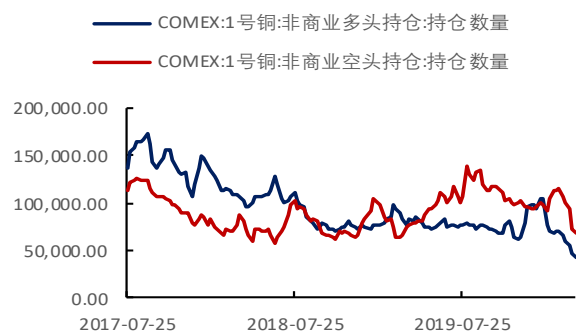
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



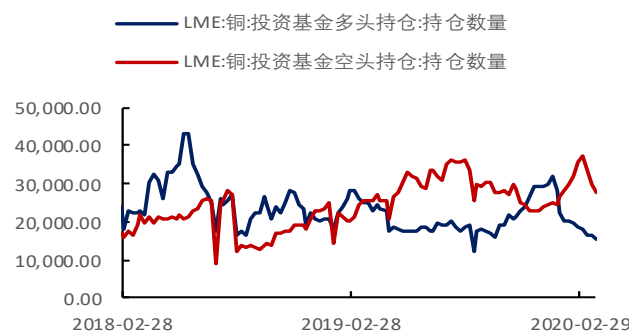
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



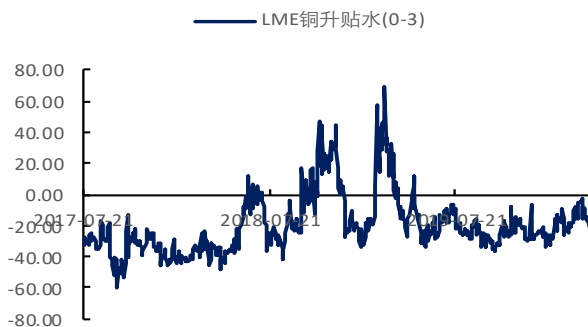
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



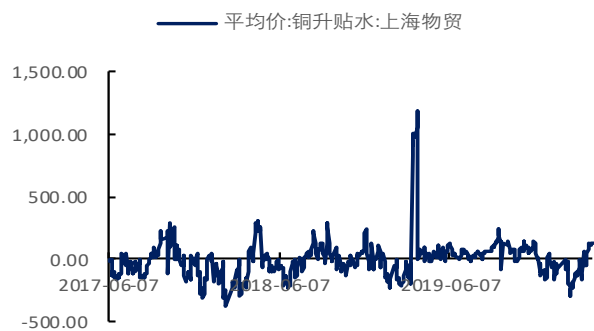
数据来源: wind、国都期货研究所

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。