

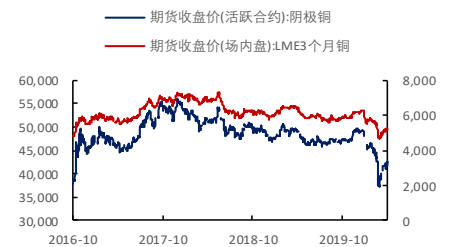
## 美一季度 GDP 料为负，经济情况令人担忧

关注度：★★★★

### 现货报价

|                | 价格       | 涨跌     |
|----------------|----------|--------|
| 铜现货            | 42,510   | 540    |
| 沪铜主力           | 42,300   | -0.61% |
| LME3 铜         | 5,208.50 | 0.00%  |
| LME 铜升贴水 (0-3) | -28.00   | -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 CU2006 报收 42,300 元/吨，涨跌幅-0.61%；持仓量 327,075 手，持仓量变化-475 手。伦铜 LME3 报收 5,208.50 元/吨，涨跌幅 0.00%。LME 铜投资基金多头周持仓 16,053.86 手，持仓量变化 503.87 手；空头周持仓 22,873.59 手，持仓量变化-834.40 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨-升水 150 元/吨。平水铜成交价格 42,440 元/吨-42,480 元/吨，升水铜成交价格 42,450 元/吨-42,490 元/吨。进口盈亏 200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 39,600 元/吨，下跌 200 元/吨。

#### 操作建议

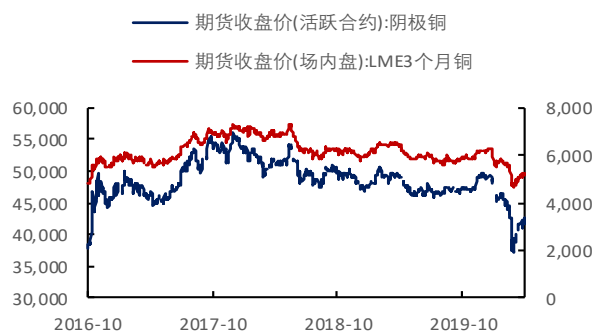
目前秘鲁物流状况已有所好转，境内汽运运输开始有条件开放。若汽运恢复顺利，铜精矿供给紧张问题或将在五月中上旬迎来缓解，TC 有望上涨。多数国家公布的 4 月 PMI 表现不佳。美国、欧元区、德国和日本制造业 PMI 初值分别录得 36.9、33.6、34.4 和 43.7，均不及前值和预期。目前，消费预期仍然悲观，德国 5 月 GfK 消费者信心指数录得-23.4，小于前值 2.7 和预期-1.8。美国 4 月谘商会消费者信心指数录得 86.9，低于预期，并创 2014 年以来最低水平。美高级经济顾问哈西特警告称，近期的失业和国内生产总值(GDP)数据将显示经济遭受“非常严重”的负面冲击。他补充说，周三公布的第一季度 GDP 增长数据很可能是负的。经济中长期预期不佳。但特朗普称美国度过疫情最糟时期，法国和西班牙宣布经济重启计划。美联储放缓购债步伐，市场情绪稳定。铜中长期走势承压，但短期有支撑，预计盘面走势偏震荡。

 隔夜要闻

1. 美联储可能会放缓购债步伐。摩根大通经济学家 Michael Feroli 表示，随着市场好转，美联储已经放缓了购买国债的步伐，只要国债市场收益率保持低位，美联储就有可能进一步减少购买国债；预计美联储最终会把购债规模缩减至每天大约几十亿美元；美联储当前每日购债约 100 亿美元，低于危机初期的每日 750 亿美元；由于担心扰乱最近才恢复正常运转的市场，预计它不会一直缩减到零。
2. 俄罗斯表示，石油市场要到下半年才会开始重新平衡。据俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克称，随着新的欧佩克协议减少库存和疫情封锁开始缓解，全球石油市场可能要到今年下半年才会开始复苏。这种谨慎的前景反映了市场崩溃的空前程度，全球需求的下滑相当于产量的三分之一。
3. 美国新冠确诊病例突破 100 万。特朗普表示美国已度过新冠疫情最糟糕的时期
4. 法国宣布重启经济计划，5 月 11 日开始允许商店恢复营业。西班牙计划未来八周内解除防疫封锁
5. 美国周三将公布的一季度 GDP 数据料宣告史上最长经济扩张周期结束。前美联储主席格林斯潘称，美国经济将在“非常糟糕”的二季度过后强劲反弹，但第四季度及之后的经济情况令人担心
6. 美联储将于当地时间周三下午公布利率决定，预计将维持利率不变，美联储可能会对之前发布的利率前瞻指引予以讨论
7. 根据欧盟周二宣布的一项方案，欧洲银行业杠杆率限制规定将明显放松。欧盟委员会还强调银行在预期贷款亏损方面可以展现灵活度
8. 美国财长姆努钦表示，小企业救济计划中所有超过 200 万美元的贷款都将接受审计。姆努钦正在与能源部长研究为石油行业提供流动性，但“不会提供救助”
9. 美国 3 月批发库存月率初值(%), 前值: -0.7, 预期: -0.5, 公布: -1。
10. 美国 4 月谘商会消费者信心指数, 前值: 118.8, 预期: 87.9, 公布: 86.9。

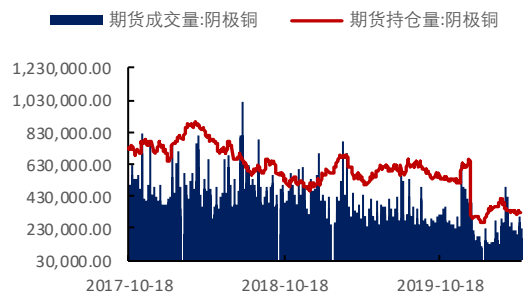
## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



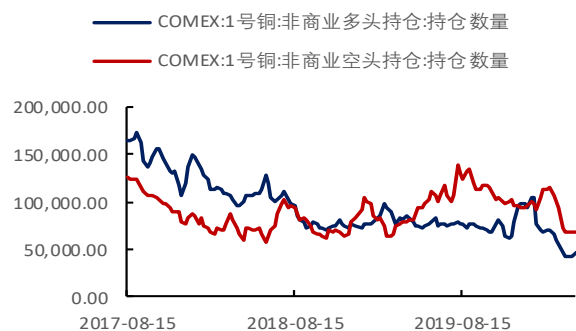
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



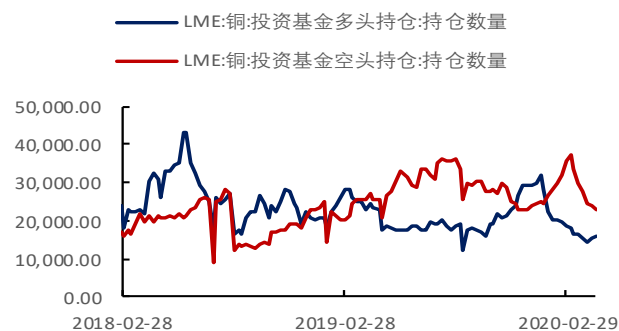
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



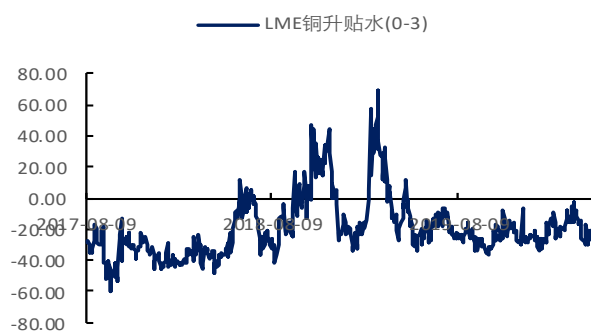
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



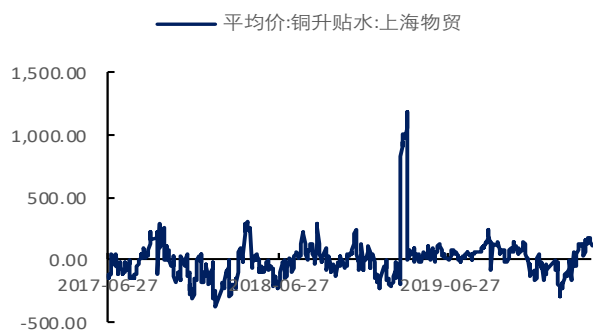
数据来源: wind、国都期货研究所

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。