

多国重启经济，市场情绪乐观

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	42,930	-140
沪铜主力	42,720	-0.26%
LME3铜	5,218.50	1.17%
LME铜升贴水(0-3)	-30.50	-1.75

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 42,720 元/吨，涨跌幅-0.26%；持仓量 336,470 手，持仓量变化 6,668 手。伦铜 LME3 报收 5,218.50 元/吨，涨跌幅 1.17%。LME 铜投资基金多头周持仓 18,785.07 手，持仓量变化 1,108.31 手；空头周持仓 22,707.01 手，持仓量变化-1,673.89 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 160 元/吨。平水铜成交价格 42,800 元/吨-42,840 元/吨，升水铜成交价格 42,810 元/吨-42,850 元/吨。进口盈亏 300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 39,900 元/吨，下跌 100 元/吨。

操作建议

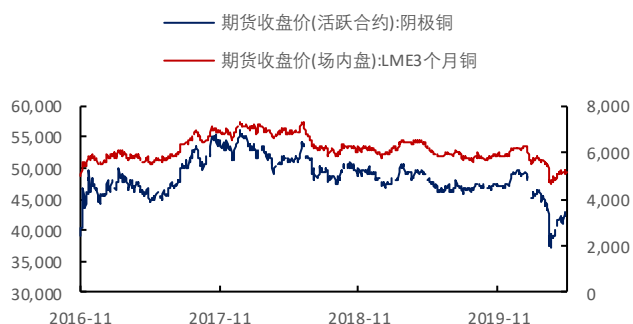
4 月各国 PMI 终值再次被下调，印度服务业 PMI 落入个位数区间。欧元区 3 月零售销售月率-11.2%，不及预期-10.5%和前值 0.9%。美国 4 月 ADP 就业人数-2023.6 万，仅 4 月失业人数就超过了金融危机期间，不及预期-2005 万人和前值-2.7 万人。各项经济数据虽偏弱，但已在市场预期之中，铜价反应不大。5 月之后，多国重启经济，特朗普督促更多州解除限制，市场情绪乐观。本次疫情消费受影响最大，而工业生产方面，虽部分受限，整体下滑程度却小于消费。且就业市场保持韧性。各国房地产市场相对于制造业和服务业也保持强势，劳动力市场和房地产市场均表明经济没有失控的风险。因欧美中均计划 5 月开始逐渐重启经济，5 月 Sentix 投资者信心指数小幅修复，下游消费预期或持续乐观。供给上，铜精矿仍处于紧缺状态，即使炼厂亏损，TC 仍会维持低位。废铜方面，东南亚各国疫情加重，废铜进口或继续下滑。预计整个 5 月份偏紧格局不变，铜价底部支撑较强。整体来看，虽中长期经济前景较差，但经济不存在失速风险也夯实了铜价底部区间。供需双弱之下，预计铜价窄幅震荡。

 隔夜要闻

1. 美国今年联邦赤字势将超过4万亿美元。财政部将季度再融资计划的发债规模提升至纪录新高，还将重启发行20年期国债
2. 达拉斯联储行长表示，美联储将在更长一段时间内实施宽松货币政策。圣路易斯联储行长预计美国失业率可能达到20%甚至更高，并敦促恢复经济活动，避免出现萧条
3. ADP报告，美国公司4月裁员人数创出2,020万的最大纪录，3月就业人数从减少2.7万修正为减少14.9万
4. 法国央行行长表示，欧洲央行很可能需采取更多措施来提高通货膨胀。欧洲央行官员Makhlouf对经济V型复苏持怀疑态度
5. 欧盟委员会将提议创设一项用来防止欧洲企业破产的工具，对受疫情冲击的公司提供股权支持。根据欧盟委员会复苏基金计划4月草案，该“偿付能力支持工具”旨在动用2,000亿欧元资金
6. 巴西央行降息75个基点，委员会预计在结束当前的货币宽松周期前还会做最后一次调整，幅度不会大于本次
7. 英国成为第一个新冠死亡病例超过3万人的欧洲国家，确诊病例超过20万。首相约翰逊表示，可能从下周一开始对英国封锁措施进行一些调整
8. 因新冠疫情导致经济形势不确定，据悉中国考虑在本月下旬召开的全国人大会议上对2020年GDP增长率不设定具体数字目标

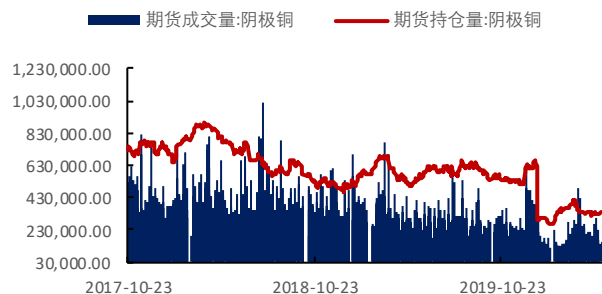
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



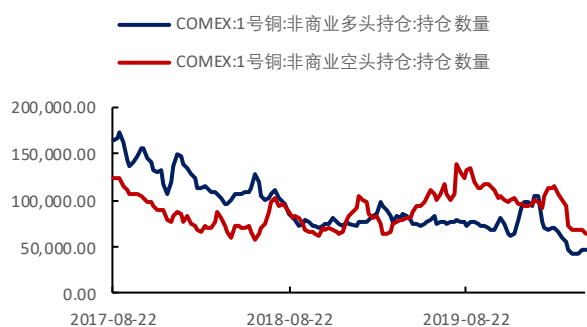
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



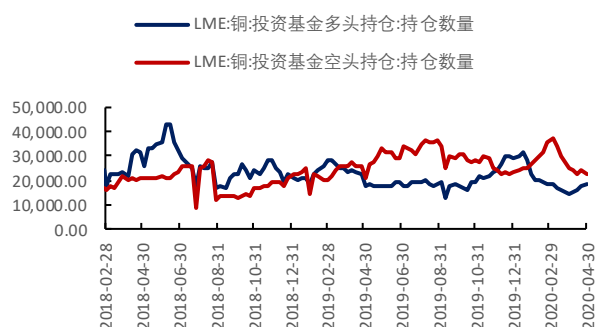
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



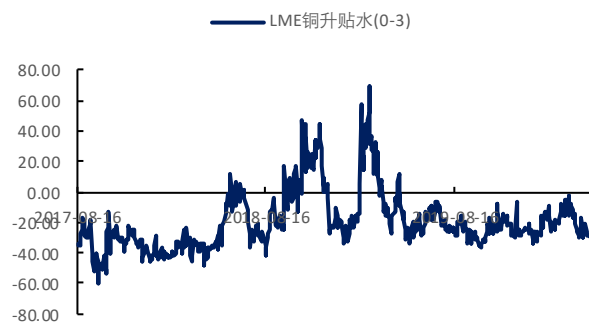
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



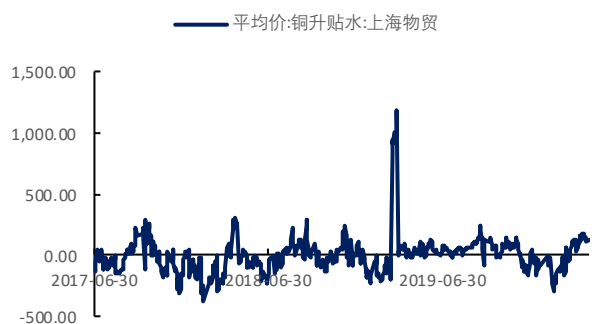
数据来源: wind、国都期货研究所

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。