

经济预期悲观，铜或偏弱运行

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	48,220	240
沪铜主力	47,860	0.46%
LME3铜	5,943.00	1.33%
LME铜升贴水(0-3)	-3.75	5.75

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 CU2008 报收 47,860 元/吨，涨跌幅 0.46%；持仓量 340,216 手，持仓量变化-1,579 手。伦铜 LME3 报收 5,943.00 元/吨，涨跌幅 1.33%。LME 铜投资基金多头周持仓 19,809.45 手，持仓量变化 820.20 手；空头周持仓 15,154.64 手，持仓量变化-606.39 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 170 元/吨-升水 190 元/吨。平水铜成交价格 48,130 元/吨-48,170 元/吨，升水铜成交价格 48,140 元/吨-48,180 元/吨。进口盈亏 100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 43,700 元/吨，上涨 300 元/吨。

操作建议

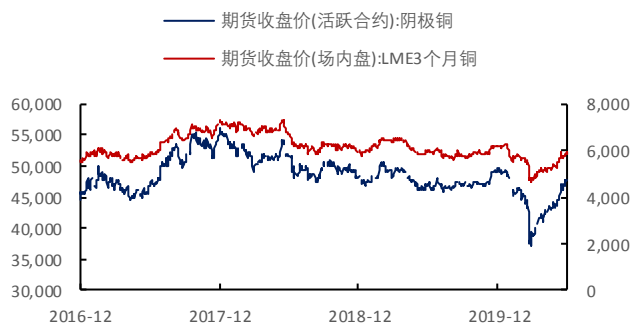
近期随着智利确诊人数不断上升，当地疫情防控压力骤增，Codelco 宣称临时关停其第二大矿区 Chuquibambilla 的炼铜厂和铸造厂运作，以防新冠病毒进一步扩散。全球矿山运营受到新冠肺炎疫情的扰动较大，铜供应偏紧，TC 再次下行至 51 美元。上周四，美联储、联邦存款保险公司、美国货币监理署批准了对沃尔克规则的变动，从而允许银行增加与某些基金的交易。监管机构还取消了银行在与下属机构交易衍生品时必须持有保证金的要求，美国为稳定市场再次放松管制。但是经济预期仍不乐观，IMF 进一步下调对 2020 年全球经济增长的预测，目前其预计能够实现正增长的主要经济体唯有中国。自经济重启以来，管控放松，美国迎来第二波疫情，德克萨斯州和佛罗里达州的多个地区或重新进入封锁状态。整体来看，全球需求修复或受阻，铜或偏弱运行。

 隔夜要闻

1. 中国十三届全国人大常委会第二十次会议周日至周二在京举行，议程包括继续审议香港国安法草案。香港基本法委员会副主任谭惠珠此前在一个电台节目表示，有关香港国安法草案已经在香港完成谘询，预料这次全国人大常委会会议很大机会将表决通过。
2. 美国国务卿蓬佩奥表示，美国将对据信对限制香港高度自治负有责任的中国官员实施签证限制，但没有具体指明所涉官员名字。中国驻美使馆发言人对此表示，中方坚决反对美方的错误做法。奉劝美方立即纠正错误，撤销有关决定，停止干涉中国内政。
3. 美国5月消费者支出增长8.2%，录得有史以来最大反弹
4. 密歇根大学6月消费者信心指数从78.9降至78.1
5. 5月规模以上工业企业实现利润总额5,823.4亿元人民币，同比增长6.0%，逆转去年12月以来的跌势；1-5月利润总额18,434.9亿元，同比下降19.3%，降幅比前四月收窄8.1个百分点。
6. IMF总裁格奥尔基耶娃表示，新冠病毒疫情引发的全球经济危机可能最终会让IMF总规模为1万亿美元的资源面临考验，“我们可能处于IMF的资源面临考验的境地，但我们还没有到那一步。”她称，现在很明显的一点是，经济复苏将不得不在没有医学突破的情况下推进，病毒仍然在世界各地广泛传播。她还表示，IMF成员国正准备在必要时向IMF提供更多支持。

相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



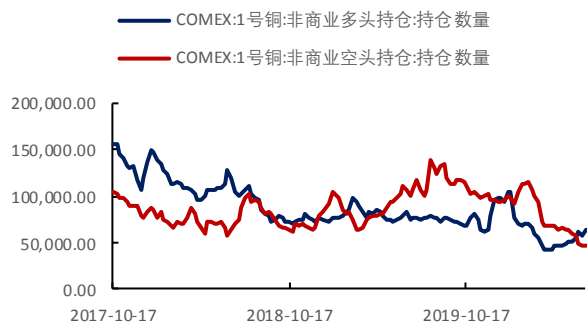
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



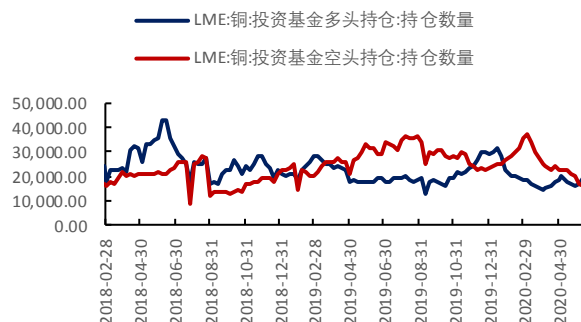
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



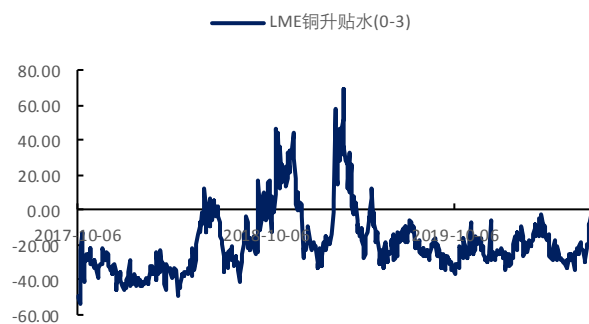
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



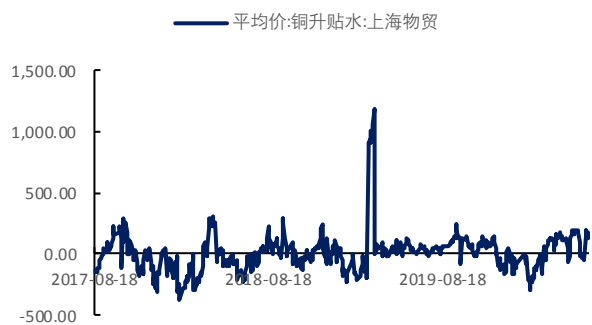
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



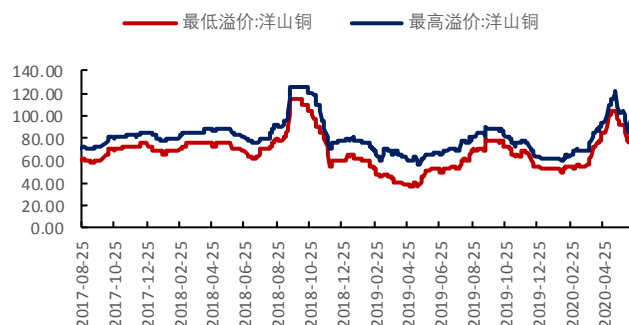
数据来源: wind、国都期货研究所

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。