

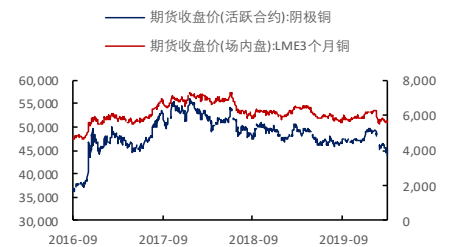
## 市场面临诸多不确定因素，铜走势偏空

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
铜现货	43,580	-1,180
沪铜主力	43,750	-2.69%
LME3铜	5,524.00	-1.48%
LME铜升贴水(0-3)	-18.00	0.75

### 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 CU2004 报收 43,750 元/吨，涨跌幅-2.69%；持仓量 392,229 手，持仓量变化 8,457 手。伦铜 LME3 报收 5,524.00 元/吨，涨跌幅-1.48%。LME 铜投资基金多头周持仓 18,345.39 手，持仓量变化-1,226.11 手；空头周持仓 35,866.52 手，持仓量变化 4,024.49 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-40 元/吨-升水-0 元/吨。平水铜成交价格 43,500 元/吨-43,540 元/吨，升水铜成交价格 43,510 元/吨-43,550 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 40,400 元/吨，下跌 900 元/吨。

#### 操作建议

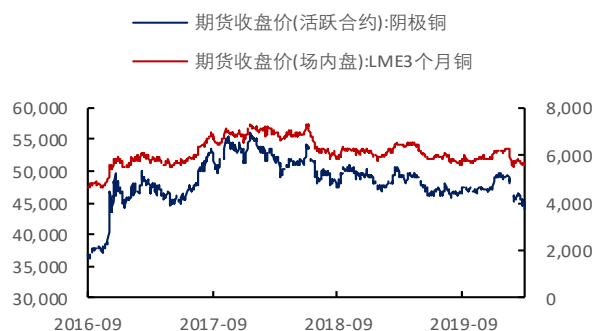
沙特和俄罗斯开始石油价格战，昨日原油价格跌幅一度超 30%，市场恐慌情绪蔓延，金属全线下跌，昨日夜间，美股触发熔断，多数国家股指大跌。叠加当前新冠疫情带来的对经济前景的悲观情绪，市场面临诸多不确定性因素。当前一二月份的经济数据暂未反应疫情的影响，美国 2 月非农就业人口 27.3 万人，超市场预期。一季度贸易赤字收窄，而 1 月批发库存环比降 0.4%，仍表现疲软。欧元区和英国均下调经济增长预期，并提高了货币政策进一步宽松的概率。日本家庭支出连续 4 个月下滑，日本央行考虑下月调降经济预期。2 月全球摩根大通制造业 PMI 降至 47.2，制造业增长放缓。海外经济预期疲弱。当前相对于实质需求而言，市场情绪的波动对盘面影响更大，在较为悲观的宏观环境下，预计铜价走势受拖累，建议以空头逻辑来操作。

 隔夜要闻

1. 2019年12月，我国进口铜矿砂及其精矿192.8万吨，进口额201亿元；2019年全年累计进口2199万吨，进口额2337.2亿元，累计进口数量同比上升11.6%，累计进口金额同比上升11.1%。
2. 中国12月份精炼铜产量93万吨，同比增长10.8%，1-12月产量978.4万吨，同比增长10.2%。
3. 中国1月CPI年率 前值：4.5%预期：4.9%公布：5.4%
4. 中国1月PPI年率 前值：-0.5%预期：0.1%公布：0.1%
5. 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%。
6. 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%。
7. 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%。
8. 中国2019年房地产开发投资同比增长9.9%，2018年增速为9.5%。
9. 2月制造业PMI35.70，预期值46.0，前值50.0；2月非制造业PMI29.6，预期值50.5，前值54.1；2月综合PMI28.9，前值53.0。
10. 中国2月财新制造业PMI录得40.3，预估为46，前值为51.1。
11. 央行：1月末，广义货币(M2)余额202.31万亿元，同比增长8.4%；社会融资规模存量为256.36万亿元，同比增长10.7%。1月，社会融资规模增量为5.07万亿元，比上年同期多3883亿元；人民币贷款增加3.34万亿元，同比多增1109亿元。
12. 德国1月季调后工业产出月率(%), 前值：-3.5, 预期：1.7, 公布：3。
13. 德国1月工作日调整后工业产出年率(%), 前值：-6.8, 预期：-3.9, 公布：-1.3。
14. 德国1月末季调贸易帐(亿欧元), 前值：152, 预期：153, 公布：139。
15. 欧元区3月Sentix投资者信心指数, 前值：5.2, 预期：-11.4, 公布：-17.1。
16. WTI4月原油期货收跌10.15美元，跌幅24.59%，报31.13美元/桶，创1991年以来最大单日跌幅。布伦特5月原油期货收跌10.91美元，跌幅24.10%，报34.36美元/桶。
17. 美国股市开盘4分钟左右，标普500指数暴跌7%触发了第一层熔断机制，暂停交易15分钟。截止收盘，道指下跌2013.76点，跌幅7.79%，报23851.02点；标普500指数下跌225.81点，跌幅7.60%，报2746.56点，创2008年12月以来最大单日跌幅；纳指下跌624.94点，跌幅7.29%，报7950.68点。

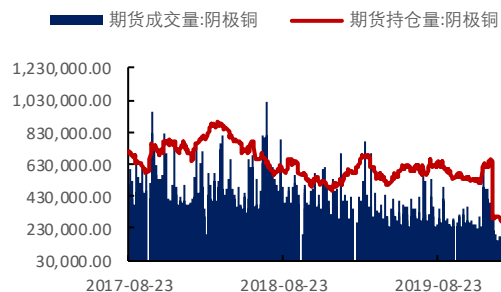
## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



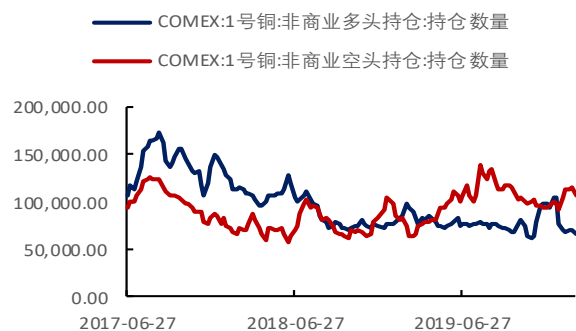
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



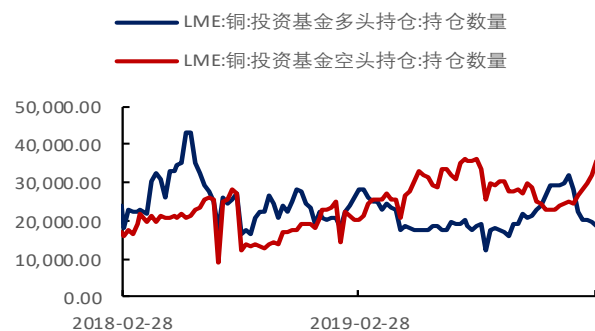
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



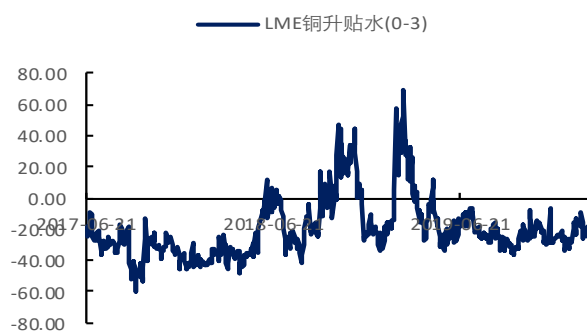
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



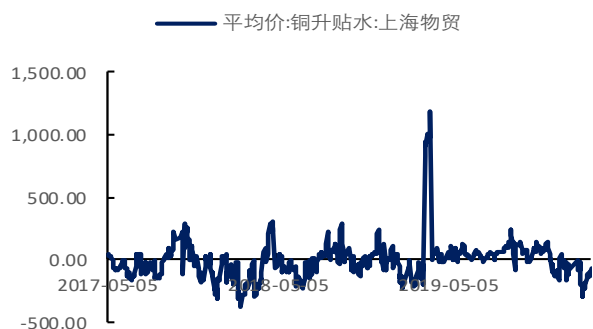
数据来源: wind、国都期货研究所

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。