

疫情进一步扩散，经济衰退风险加大

关注度：★★★★

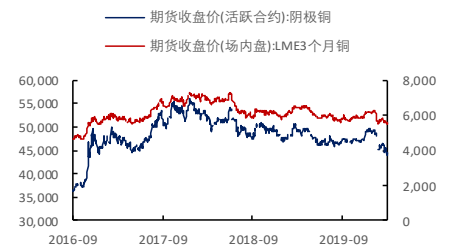
报告日期

2020-03-12

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	44,340	260
沪铜主力	44,120	-0.61%
LME3铜	5,508.00	-1.04%
LME铜升贴水(0-3)	-8.25	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 CU2004 报收 44,120 元/吨，涨跌幅-0.61%；持仓量 402,519 手，持仓量变化 7,960 手。伦铜 LME3 报收 5,508.00 元/吨，涨跌幅-1.04%。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-10 元/吨-升水 0 元/吨。平水铜成交价格 44,250 元/吨-44,290 元/吨，升水铜成交价格 44,260 元/吨-44,300 元/吨。进口盈亏-400 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 41,000 元/吨，上涨 100 元/吨。

操作建议

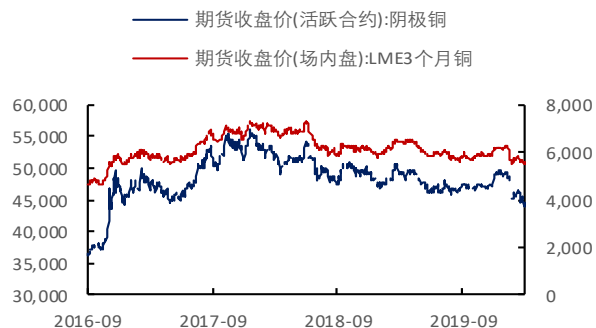
昨日道指跌 1400 点，美股陷入技术性熊市，华盛顿宣布进入紧急状态，而英国、欧洲等国家也在考虑进入紧急状态。美联储副主席表示，受冠状病毒疫情影响，美国可能已经陷入了衰退。从已经公布的包含新冠影响的数据来看，2 月全球摩根大通制造业 PMI 降至 47.2，制造业增长放缓。美国和欧元区 3 月 Sentix 投资信心指数分别录得 0.2 和 -17.1，再次进入下滑通道，3 月多数国家消费指数下滑。叠加近期石油战越演越烈，海外经济预期疲弱。国内昨日公布社融等金融数据，好于预期，随着下游逐渐开工，国内乐观情绪升温。但在海外持续悲观的环境下，预计铜价走势偏弱，建议以空头逻辑来操作。

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. 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%。
4. 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%。
5. 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%。
6. 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%。
7. 中国2019年房地产开发投资同比增长9.9%，2018年增速为9.5%。
8. 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。
9. 中国2月财新制造业PMI录得40.3，预估为46，前值为51.1。
10. 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。
11. 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。
12. 工信部：2020年，铜冶炼过剩风险加剧，消费亟待拓展，国际贸易环境复杂多变，转型升级任务艰巨，全行业将按照中央经济工作会议要求，持续深化供给侧结构性改革。推进铜基新材料研制应用，充分挖掘铜在新能源汽车、公辅设施等领域的应用潜力，促进行业高质量发展。
13. WHO总干事谭德塞称“疫情扩散和严重程度，以及(政府的)无所作为到了令人担忧的程度，因此，我们已经做出评估，新冠病毒疫情可以被定性为一场大流行，”他敦促国际社会加倍努力控制疫情，并表示积极的措施仍然可以在控制疫情方面发挥重要作用。
14. 受新型冠状病毒疫情影响，OPEC大幅下调了今年全球石油需求增长预期，并表示可能会进一步下调预期，这凸显出这一疫情对市场的影响日益加深，而此前几日，减产协议磋商破裂。OPEC在月度报告中表示，预计2020年全球石油日需求仅增加6万桶，较之前的预测减少92万桶。

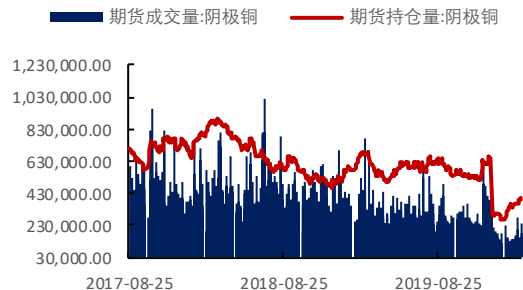
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



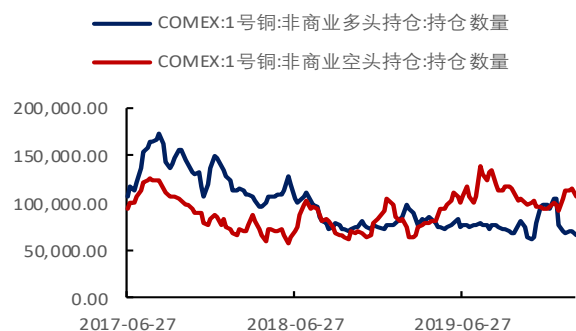
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



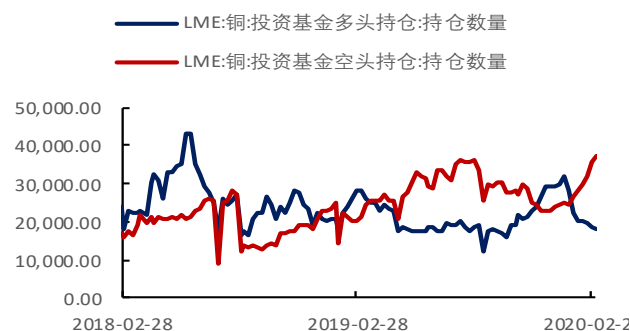
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



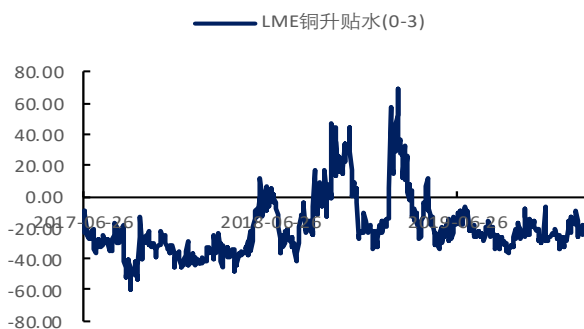
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



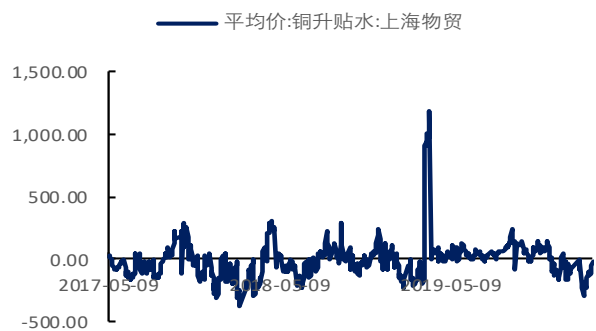
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，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。