

PMI 显示经济继续萎缩，短期价格上行承压

关注度：★★★★

报告日期

2020-04-24

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	42,060	930
沪铜主力	41,950	2.74%
LME3 铜	5,139.00	0.15%
LME 铜升贴水 (0-3)	-22.50	7.25

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 41,950 元/吨，涨跌幅 2.74%；持仓量 326,811 手，持仓量变化-10,661 手。伦铜 LME3 报收 5,139.00 元/吨，涨跌幅 0.15%。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 170 元/吨-升水 190 元/吨。平水铜成交价格 41,950 元/吨-41,990 元/吨，升水铜成交价格 41,960 元/吨-42,000 元/吨。进口盈亏 300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 39,000 元/吨，下跌 0 元/吨。

操作建议

当前欧美等国疫情均现好转现象，但英国、德国和美国均表示为防范疫情二次爆发，将继续延迟经济重启，欧元区 4 月消费者信心指数不及预期也显示消费端恢复需再等待。昨日各国 PMI 相继公布，德国、欧元区和美国 Markit 制造业 PMI 初值分别录得 34.4、33.6 和 36.9，不及预期和前值，经济还在进一步恶化。国内方面，因疫情管控措施逐步放松，市场情绪持续回暖，但 3 月份经济数据表现并不好。当前，随着油价争端的流动性担忧的缓和，市场情绪转好，铜价底部有支撑，但短期内国内外经济运行仍萎靡，铜价上行乏力，预计盘面震荡为主。

 隔夜要闻

1. 美国众议院通过 4840 亿美元防疫救济法案。美国财长姆努钦考虑为陷入困境的石油公司提供贷款便利。美财政部收紧下一轮小企业救济对象指引
2. 欧盟首脑峰会未能就经济刺激计划达成协议。据悉德国总理默克尔称抗疫措施的规模必须很大；另据称欧洲央行行长拉加德警告疫情或导致该地区 GDP 下降多达 15%
3. 意大利政府预计今年预算赤字将升至 GDP 的 10.4%，预计经济将萎缩 8%
4. 日本内阁府表示日本经济“极为严峻”，并且“正在迅速恶化”，连续第二个月降低了对整体经济的预估
5. 法国 4 月制造业 PMI 初值 前值：43.2 预期：37.5 公布：31.5
6. 德国 4 月制造业 PMI 初值 前值：45.4 预期：39 公布：34.4
7. 欧元区 4 月制造业 PMI 初值 前值：44.5 预期：39.2 公布：33.6
8. 英国 4 月制造业 PMI 前值：47.8 预期：42 公布：32.9
9. 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 前值：48.5 预期：38 公布：36.9
10. 美国 3 月新屋销售总数年化(万户) 前值：76.5 预期：64.5 公布：62.7 修正：74.1 (前值)
11. 德国 5 月 Gfk 消费者信心指数 前值：2.7 预期：-1.8 公布：-23.4
12. 日本 4 月制造业 PMI 初值 前值：44.8 预期：--公布：43.7

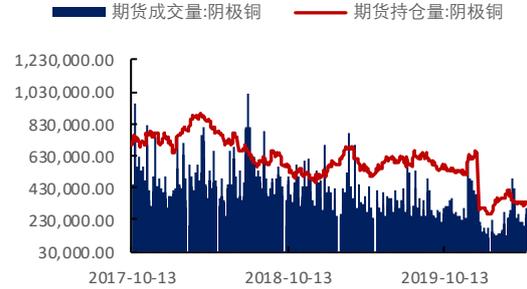
相关图表

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)



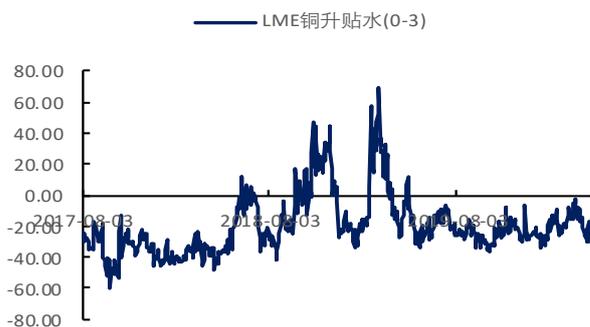
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



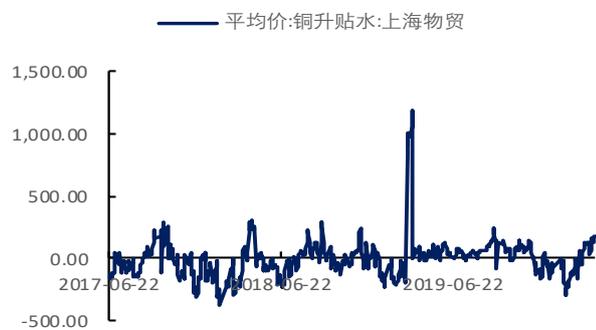
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



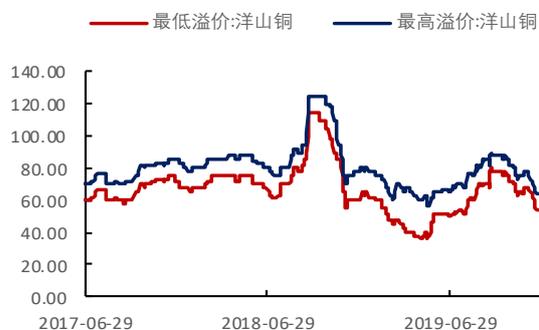
数据来源: wind、国都期货研究所

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。