

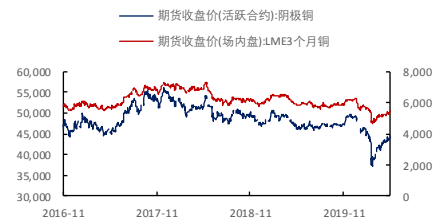
## PMI 数据向好, 现货升水走高

关注度: ★★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
铜现货	44,760	530
沪铜主力	44,600	1.80%
LME3 铜	5,484.00	2.00%
LME 铜升贴水 (0-3)	-25.75	-1.50

### 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 CU2007 报收 44,600 元/吨, 涨跌幅 1.80%; 持仓量 328,778 手, 持仓量变化 9,185 手。伦铜 LME3 报收 5,484.00 元/吨, 涨跌幅 2.00%。LME 铜投资基金多头周持仓 16,843.36 手, 持仓量变化 -652.74 手; 空头周持仓 20,993.56 手, 持仓量变化 -1,712.04 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 200 元/吨。平水铜成交价格 44,000 元/吨-44,040 元/吨, 升水铜成交价格 44,015 元/吨-44,055 元/吨。进口盈亏 100 左右。废铜方面, 广东光亮铜报价 40,500 元/吨, 上涨 100 元/吨。

#### 操作建议

各国 5 月 PMI 初值公布。欧元区制造业 PMI 录得 39.5, 好于前值和预期。美国 Markit 制造业 PMI 39.8, 也好于前值和预期。但日本制造业 PMI 较前值下滑, 录得 38.4。5 月 PMI 数据乐观预期有限。欧元区 5 月经济景气指数 67.5, 较低位小幅反弹, 但反弹力度不及预期。美国上周初请失业人士受此出现下滑, 却仍高于预期。美国 4 月耐用品订单月率 -17.2%, 连续第二个月连续大跌。从需求来看, 经济复苏进程较慢, 铜上涨乏力。欧盟委员会总共将动用 7500 亿欧元用于欧洲经济的复苏, 市场乐观情绪升温。当前金融市场流动性充足, 新兴市场兑美元指数小幅波动, 风险较小。在欧美经济无进一步下行压力之下, 预计铜价盘面底部支撑较强。南美疫情加重, 秘鲁矿山开工率不及政府预期。智利方面, 虽然港口和物流恢复正常, 但增长的确证人数引起市场担忧。铜矿端供应偏紧短期或不能改善, 提振铜价。预计铜价整体延续上涨趋势, 但幅度有限。

 隔夜要闻

1. 中国5月官方制造业PMI，前值：50.8，预期：51，公布：50.6。
2. 中国5月官方综合PMI，前值：53.4，预期：——，公布：53.4。
3. 中国5月官方非制造业PMI，前值：53.2，预期：53.5，公布：53.6。
4. 中国5月财新制造业PMI，前值：49.4，预期：49.7，公布：50.7。
5. 德国5月Markit制造业PMI终值，前值：36.8，预期：36.8，公布：36.6。
6. 欧元区5月Markit制造业PMI终值，前值：39.5，预期：39.5，公布：39.4。
7. 美国5月Markit制造业PMI终值，前值：39.8，预期：40，公布：39.8。

## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



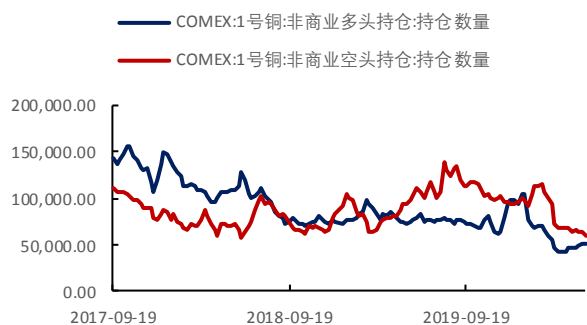
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



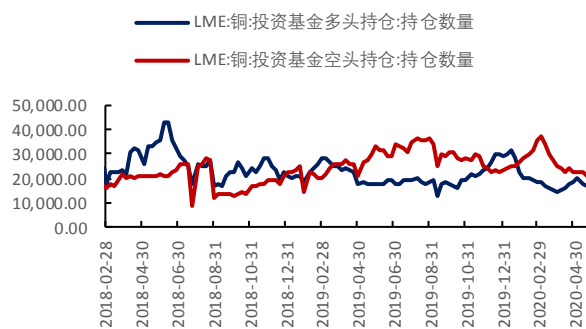
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



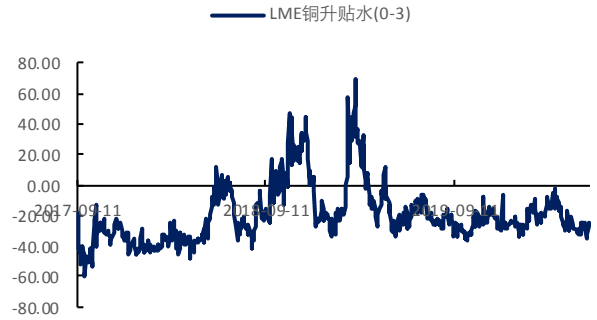
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



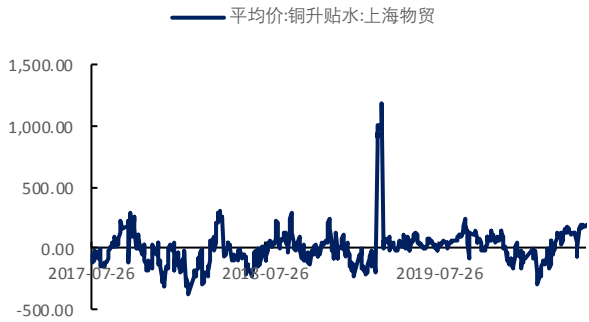
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



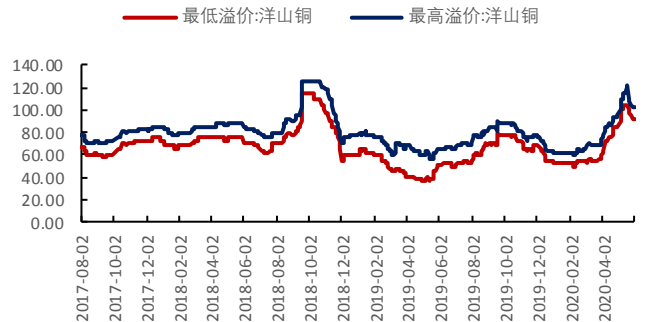
数据来源: wind、国都期货研究所

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。