

美维持利率不变,铜夜间大涨

关注度: ★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	46,950	550
沪铜主力	46,830	1.52%
LME3铜	5,904.00	2.38%
LME铜升贴水(0-3)	-22.00	-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 46,830 元/吨, 涨跌幅 1.52%; 持仓量 328,766 手, 持仓量变化 1,373 手。伦铜 LME3 报收 5,904.00 元/吨, 涨跌幅 2.38%。LME 铜投资基金多头周持仓 16,994.97 手, 持仓量变化 1,136.32 手; 空头周持仓 17,055.38 手, 持仓量变化 -2,721.57 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-50 元/吨-升水-20 元/吨。平水铜成交价格 46,825 元/吨-46,865 元/吨, 升水铜成交价格 46,835 元/吨-46,875 元/吨。进口盈亏-200 左右。废铜方面, 广东光亮铜报价 42,400 元/吨, 上涨 400 元/吨。

操作建议

美联储维持利率不变, 承诺将把资产购买速度至少维持在当前水平, 并预计基准利率将保持接近零的水平直至 2022 年底。受此消息提振, 铜夜间大涨。从经济数据来看, 韩国 5 月进口同比-21.1%, 出口同比-23.7%, 处于历史低位。从 PMI 数据来看, 除日本和韩国 5 月 PMI 继续环比下滑之外, 其他主要国家均出现反弹。美国方面, 5 月 ADP 就业人数-276 万人, 大幅好于前值-2023.6 万人和预期-900 万人。美国非农就业人口 250.9 万人, 好于前值-2053.7 万人和预期-800 万人。虽然非农数据因未统计受疫情影响的失业人口, 高估了就业形势, 但市场普遍预期, 5 月份美国失业情况见顶, 后期将迎来经济修复。欧洲方面, 上周欧央行维持三大利率不变, 并扩大经济刺激规模, 将欧洲央行紧急债券购买计划延长至 2021 年中, 规模扩大 6,000 亿欧元, 至 1.35 万亿欧元。同时德国执政联盟通过了价值 1300 亿欧元的经济刺激计划。目前市场仍然在走复苏逻辑, 预计铜价仍有支撑。供应端, 虽 TC 仍在下滑, 但市场预期供应将逐渐宽松, 买兴不高。整体来看, 市场还在走经济修复的逻辑, 铜价将延续上涨行情。

 隔夜要闻

1. 美联储周三重申了将继续为经济提供非常规支持的承诺，并将维持当前每月购债速度。同时政策制定者预计今年国内生产总值(GDP)将萎缩 6.5%，年底失业率将达到 9.3%。联邦公开市场委员会所有 17 位现任委员都认为，关键的隔夜利率，即联邦基金利率，到明年都将保持在接近零的水平，有 15 位认为，到 2022 年都不会对利率进行调整。华尔街股市在美联储发表声明之前几无变动，声明发布后走势震荡，涨跌互现。美债收益率下滑，美元指数走跌。
2. 一位了解相关讨论的高级官员对路透表示，德国财长肖尔茨正考虑再举债 500 亿欧元(568 亿美元)。增加债务的计划凸显出德国在财政上的巨大转变，从欧洲前财政紧缩倡导者，转变为欧元区抗击冠状病毒大流行经济影响的最大支出国之一。该官员称，总理梅克尔的内阁计划在 6 月 17 日通过第二份补充预算，为其 1,300 亿欧元的经济刺激计划提供资金。
3. 中国 5 月金融数据整体与预期相近，社会融资规模增量受当月地方专项债发行放量带动稍高，但增长势头趋稳态势也较为明显。随着新冠疫情在国内基本受控，经济活动逐步回到正轨，新增信贷和社融增量虽仍能维持一段时间高位，但整体来看继续扩张空间已很有限。
4. 沙特的超额减产帮助 OPEC+ 截至 6 月 8 日的减产履约率达到 79%，该联盟必须再减少 200 万桶/日才能达到 100% 履约率。与此同时，上周美国原油库存升至纪录高位，凸显 OPEC 所面临的障碍

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)



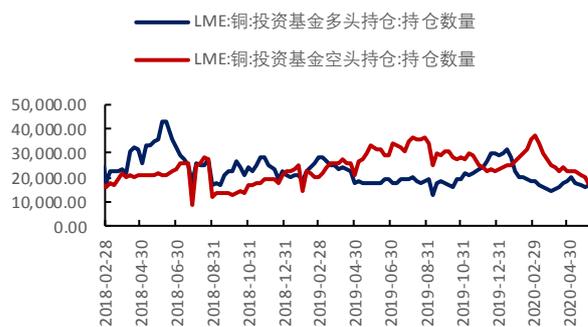
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



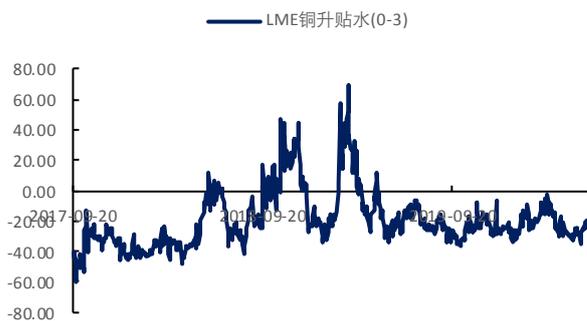
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



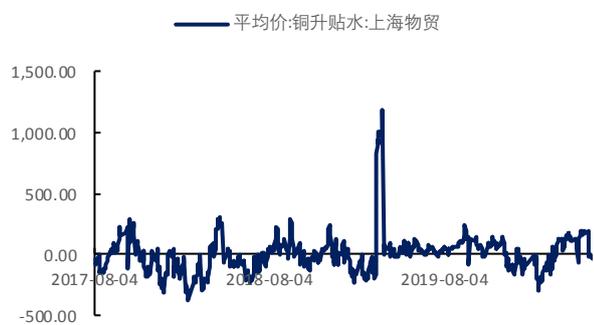
数据来源: wind、国都期货研究所

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。