

**美就业数据不及预期, 经济萎缩或加深**

关注度: ★★★★★

报告日期

2020-06-19

**现货报价**

	价格	涨跌
铜现货	47,150	170
沪铜主力	46,920	0.30%
LME3铜	5,802.00	0.55%
LME铜升贴水(0-3)	-21.50	7.50

**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 46,920 元/吨, 涨跌幅 0.30%; 持仓量 327,517 手, 持仓量变化 3,581 手。伦铜 LME3 报收 5,802.00 元/吨, 涨跌幅 0.55%。LME 铜投资基金多头周持仓 18,989.25 手, 持仓量变化 1,994.28 手; 空头周持仓 15,761.03 手, 持仓量变化 -1,294.35 手。

**现货市场**

上海电解铜现货对当月合约报升水 200 元/吨-升水 220 元/吨。平水铜成交价格 47,065 元/吨-47,105 元/吨, 升水铜成交价格 47,075 元/吨-47,115 元/吨。进口盈亏 250 左右。废铜方面, 广东光亮铜报价 42,800 元/吨, 上涨 100 元/吨。

**操作建议**

美国 5 月零售销售月率录得 17.7%, 创历史最大单月增幅。5 月份是美国经济重启的第一个月份, 零售销售相对于前值大幅度回升。德国 6 月 ZEW 经济景气指数录得 63.4; 欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数录得 58.6, 好于前值和预期, 人们越来越相信经济将能在 2020 年夏季触底回升。铜价受这些利好提振上涨。但美国 6 月 13 日当周初请失业金人数 150.8 万人, 高于预期, 就业市场并不乐观, 美二季度经济萎缩或超预期。美联储主席鲍威尔也发表悲观言论, 且 IMF 也表示 2020 年全球经济萎缩程度将比之前预计的更为严重, 并认为复苏道路存在“严重不确定性”, 可能会调降经济预期。预计铜价涨幅有限, 走势震荡。

 隔夜要闻

1. 美国总统特朗普表示，美国与中国“完全脱钩”仍是一个政策选项。这是他迄今就中美关系恶化发表的最有力声明
2. 美国国务卿蓬佩奥称，中共中央政治局委员杨洁篪在夏威夷会谈中承诺，中方将履行中美第一阶段贸易协议约定的所有义务
3. 英国央行宣布将债券购买规模提高 1,000 亿英镑，基准利率维持在 0.1% 的纪录低点不变。令投资者意外的是，央行表示将放慢购债速度，同时保留必要时再次加快购买的选项。行长贝利称，委员会没有讨论负利率或收益率曲线控制政策
4. 隔夜美国经济数据：上周首次申请失业金人数仍达约 150 万，超过预期。消费者舒适度指数连续第四周上升，创下近 16 年来最大月增长。房地美 30 年期抵押贷款利率降至历史低点 3.13%
5. 美国加州、德州和佛罗里达州新冠病例均创下单日最大增长；调查显示瑞典远未达到群体免疫，仅少部分人发展出抗体
6. OPEC+ 联合部长级监督委员会 (JMMC) 会议未讨论延长或深化减产的问题，但正式确定了伊拉克有关减产以及对未达标部分予以补偿的方案。俄罗斯能源部长表示，石油市场仍然远未实现可持续复苏

## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



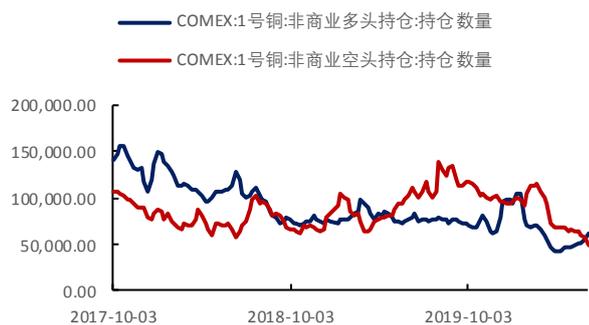
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



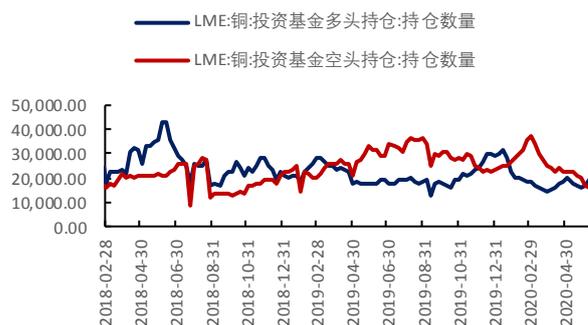
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



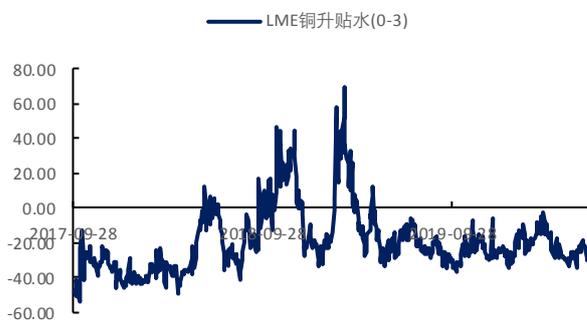
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



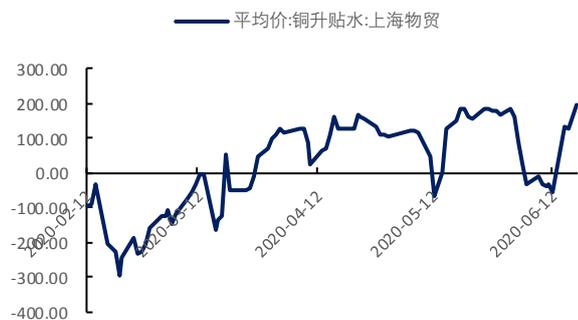
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



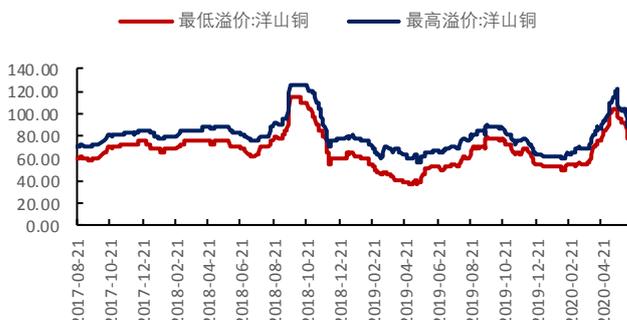
数据来源: wind、国都期货研究所

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。