

经济重启提升需求预期，但疫情担忧升温

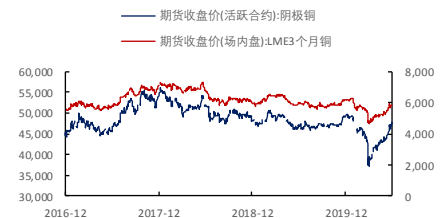
关注度：★★★★

报告日期

2020-06-23

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,960	430
沪铜主力	47,470	0.32%
LME3铜	5,895.00	0.78%
LME铜升贴水(0-3)	-19.50	0.75

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 CU2008 报收 47,470 元/吨，涨跌幅 0.32%；持仓量 337,258 手，持仓量变化-3,677 手。伦铜 LME3 报收 5,895.00 元/吨，涨跌幅 0.78%。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 170 元/吨-升水 200 元/吨。平水铜成交价格 47,875 元/吨-47,915 元/吨，升水铜成交价格 47,885 元/吨-47,925 元/吨。进口盈亏 100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 43,400 元/吨，上涨 300 元/吨。

操作建议

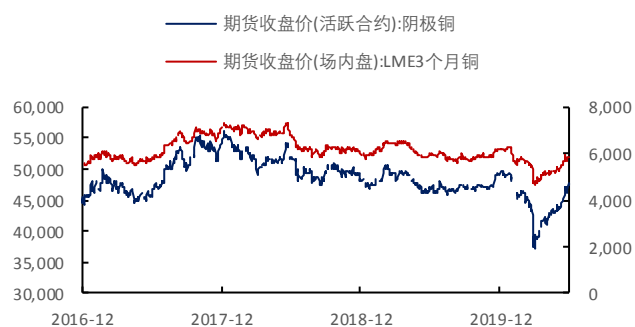
美国 5 月成屋销售经季节性因素调整后折成年率为 391 万户，下降 9.7%，为 2010 年 10 月以来的最低水平，且是成屋销售连续第三个月下降。白宫国家经济委员会主任库德洛表示，尽管佛罗里达州等州新增病例数攀升，但没有出现第二波新冠疫情，不太可能实施全国范围内停摆。随着各地逐步解除防疫封锁，市场乐观预期随着防疫封锁逐步解除，需求正在回升，但对于疫情反弹的担忧升温。世界卫生组织(WHO)称，新冠病毒病例在几个主要国家同时激增，拉丁美洲，尤其是巴西，出现“令人担忧的增加”。WHO 总干事谭德塞表示，周日全球新增新冠病例逾 18.3 万例，为 12 月疫情爆发以来的单日新增纪录。随着疫情反复，后期市场前景不确定性增加，各国机构均有可能进一步调降经济预期，预计铜价涨幅有限，有下行空间。

 隔夜要闻

1. 拉美病例激增，全球新冠病例总数超过 900 万，单日新增病例创下最高纪录
2. 美国佛罗里达州新冠病例迭创新高；德州州长警告或采取新限制措施。美国卫生部门正在为季节性流感与新冠病毒同时夹击做准备
3. 美国新冠病例激增令华尔街越来越担心，高盛和荷兰国际集团认为，疫情可能重新点燃投资者对美元和美债安全性需求。荷兰国际集团预计美债收益率或下探 3 月触及的纪录低点
4. 受新冠疫情冲击，美国 5 月份二手房销量降至 2010 年 10 月以来的最低水平
5. 得益于防疫封锁措施解除，欧元区 6 月份消费者信心缓慢回升
6. 德国央行预计德国经济第二季度萎缩近 10%，从 7 月份直至年底，通胀率将“显著为负”

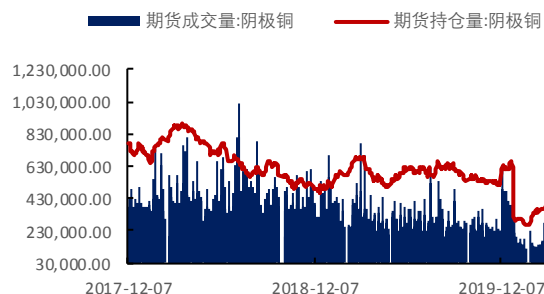
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



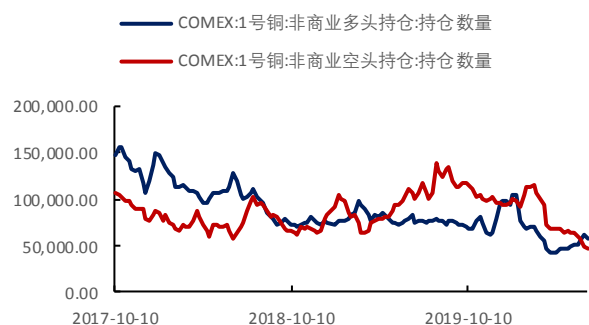
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



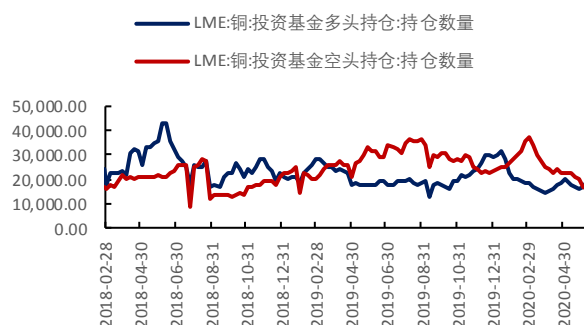
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



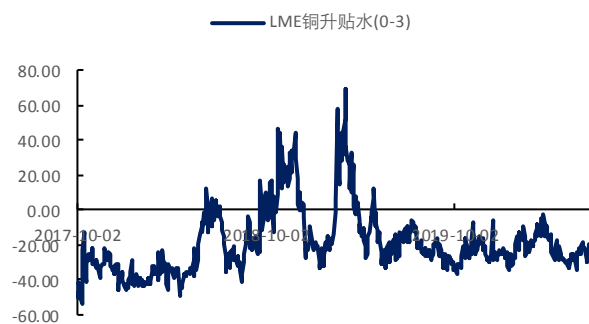
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



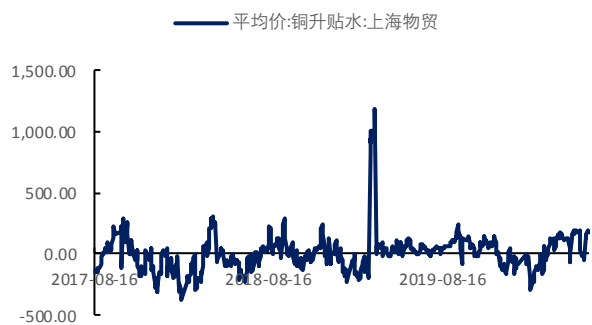
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



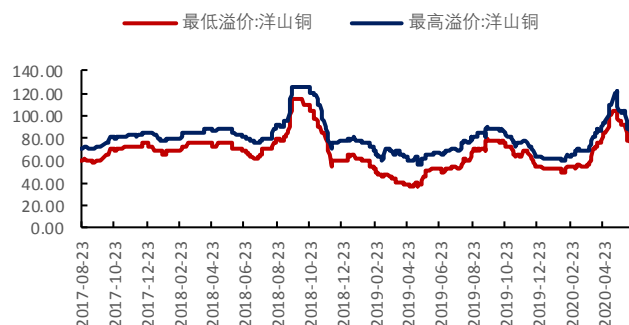
数据来源: wind、国都期货研究所

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。