

## 供应偏紧，铜价大幅拉升

关注度：★★★★

报告日期 2020-07-14

### 市场报价

	价格	涨跌
铜现货	53,400	2,680
沪铜主力	52,880	4.71%
LME3铜	6,545.50	2.08%
LME铜升贴水(0-3)	9.00	2.45

### 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 52,880 元/吨，涨跌幅 4.71%；持仓量 340,439 手，持仓量变化 7,533 手。伦铜 LME3 报收 6,545.50 元/吨，涨跌幅 2.08%。LME 铜投资基金多头周持仓 26,496.18 手，持仓量变化 1,873.57 手；空头周持仓 11,963.63 手，持仓量变化 -1,888.96 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 0 元/吨-升水 30 元/吨。平水铜成交价格 52,970 元/吨-53,010 元/吨，升水铜成交价格 52,990 元/吨-53,030 元/吨。进口盈亏 -150 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 47,100 元/吨，上涨 1,800 元/吨。

#### 操作建议

Antofagasta 旗下的两个铜矿决定罢工，此外，智利方面疫情正在发酵，智利国家铜业已经有 2843 名工人感染了新冠病毒，已实行 14 天轮班制度。CSPT 小组达成了协议，确定三季度 TC 地板价为 53 美元，较第二季度的 67 美元大幅下降，供应端持续偏紧。需求上看，近期公布的数据利好不断。国内经济反弹加速。欧元区 5 月德国 5 月季调后工业产出月率 7.8%，由之前的 -11.1% 转正；德国 5 月季调后进出口月率分别为 3.5% 和 9%，均好于前值，但弱于预期。意大利 5 月零售销售年率 -11.9%，法国 5 月工业产出年率 -23.4%，均好于前值和预期。相对来说，德国在此次复苏当中表现并不突出。整体来看，欧元区 5 月零售销售月率 17.8%，好于前值 -11.7% 和预期 15%，欧元区经济逐渐修复。此外，日本 5 月核心机械订单月率 1.7%，好于前值 -12% 和预期 -5.4%，日本经济反弹也超预期。美国方面，5 月经济重启之后，反弹力度较大，批发销售月率 5.4%，工厂订单月率 8%。但是当前疫情失控，全球单日确诊人数不断创新高，全球新冠肺炎确诊病例超 1200 万人，美国德克萨斯州的不少州计划重新封锁经济，后期经济反弹或受阻，铜价上行空间有限。



隔夜要闻

1. 美国加州州长针对商业活动实施了新限制措施，而该州两大学区——洛杉矶和圣地亚哥表示新学期将不会复课。州长下令酒吧关闭，全州的餐厅、电影院、动物园和博物馆暂停室内营运。他说在疫情最严重的 30 个郡，教堂、健身房及美发沙龙必须关闭。
2. 中国总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会指出，今年疫情冲击和世界经济衰退对中国经济影响前所未有，国内外形势依然严峻；中国要坚持积极的财政政策，稳健的货币政策和就业优先政策，要稳住经济基本盘，努力完成全年发展目标任务。
3. 国际货币基金组织(IMF)下调中东和中亚经济增长预估，因受到油价下跌和新冠疫情危机的双重冲击，该地区经济体受挫程度比预期更严重。IMF 在报告中表示，该地区的经济体经通胀调整的实质国内生产总值(GDP)，今年将萎缩 4.7%，较 4 月时 IMF 的预估低 2 个百分点。

相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



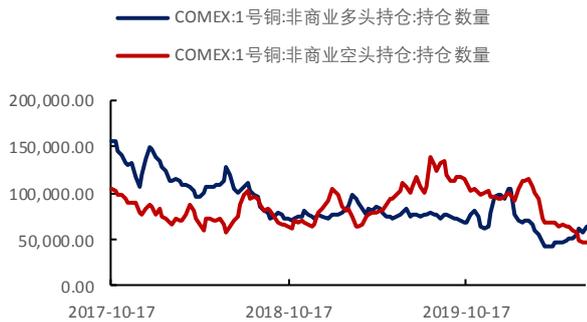
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



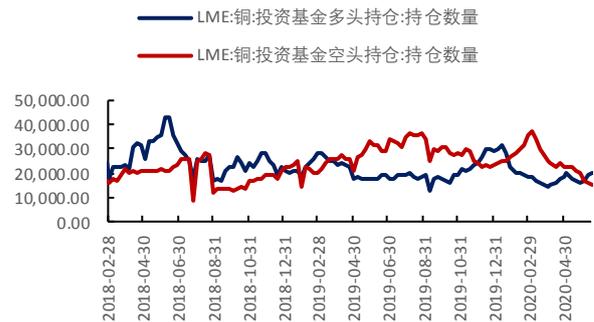
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



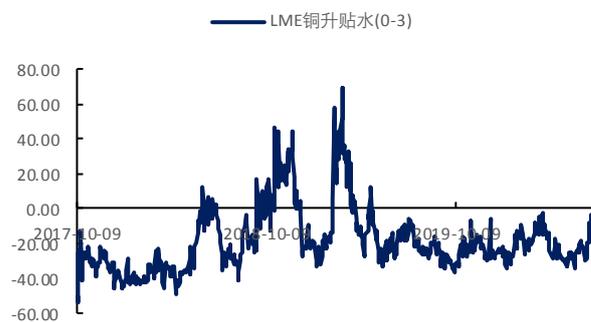
数据来源: wind、国都期货研究所

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。