

欧美均提出刺激计划，经济不确定性或缓和

关注度：★★★★

报告日期

2020-07-21

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,370	-390
沪铜主力	51,300	-0.25%
LME3铜	6,474.50	0.41%
LME铜升贴水(0-3)	6.75	-1.25

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 51,300 元/吨，涨跌幅-0.25%；持仓量 328,723 手，持仓量变化-3,010 手。伦铜 LME3 报收 6,474.50 元/吨，涨跌幅 0.41%。LME 铜投资基金多头周持仓 28,403.75 手，持仓量变化 1,907.57 手；空头周持仓 9,473.75 手，持仓量变化-2,489.88 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 110 元/吨。平水铜成交价格 51,330 元/吨-51,370 元/吨，升水铜成交价格 51,380 元/吨-51,420 元/吨。进口盈亏-200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 45,900 元/吨，上涨 0 元/吨。

操作建议

上周公布的经济数据延续 5 月的上涨。美国 6 月工业产出月率 5.4%，好于前值 1.4% 和预期 4.3%；美国 6 月零售销售月率 7.5%，好于预期 5%；英国 6 月失业率 7.3%，好于前值 7.8%；韩国 6 月失业率 4.3%，好于前值 4.5% 和预期 4.6%。多数国家在 6 月经济上出现反弹。但 7 月多数国家疫情再次爆发。截止上周，全球新冠疫情确诊病例超 1400 万例，巴西、印度疫情高速增长，日本、西班牙疫情二次爆发，各国管控措施可能加强，经济增长或放缓。7 月美国密歇根消费信心指数初值 73.2，不及前值 78.1。市场悲观情绪升温，需求提振有限。欧盟近期在讨论 7500 亿欧元的复苏基金，美国共和党准备新的刺激计划，若计划落地，欧美经济未来不确定性或缓和，需求拉动增强。铜供给端持续偏紧，上周铜矿 TC 下滑至 48 美元/吨，供应端支撑强劲，预计铜价下行空间也有限，建议逢低做多。

 隔夜要闻

1. 美国共和党准备新的刺激计划，财长姆努钦称关注重点将是“孩子和就业”，参议院多数党领袖麦康奈尔表示拟于本周提出共和党的抗疫救济计划
2. 美国国会委员会敦促美联储向小企业、州和地方政府提供更多贷款
3. 英国央行首席经济学家：英国经济复苏看起来仍呈V形，通货膨胀明年应该会提速
4. 欧盟领导人周一晚间似乎接近就庞大的抗疫经济刺激计划达成协议，之前欧洲理事会主席米歇尔拿出新的提议，以弥合欧盟峰会上出现的分歧。米歇尔表示，他相信欧盟27国领导人将在他提出的妥协方案基础上就7,500亿欧元复苏基金达成协议，许多人认为该基金对驱散外界对欧盟未来的疑虑至关重要。
5. 研究团队公布了三组新冠肺炎疫苗的初步试验数据，其中包括备受关注的牛津大学疫苗，这些数据提振了疫苗能够训练免疫系统识别与抗击新冠病毒、并且不会出现严重副作用的信心。这些努力是否会最终研发出能够终结全球疫情的疫苗，仍然远未明朗。一切都还需要进行规模更大的研究，以证明疫苗能够安全地防止感染或严重疾病。
6. 美国商务部表示，将把11家中国企业列入美国经济黑名单。未经美国政府批准，被列入黑名单的企业不能从美国企业购买零部件。这是第三批被美国列入实体清单的中国企业和其他实体，此前美国宣布将两批共计37家企业和实体列入实体清单。中国驻华盛顿大使馆未立即回复记者的置评请求。

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)



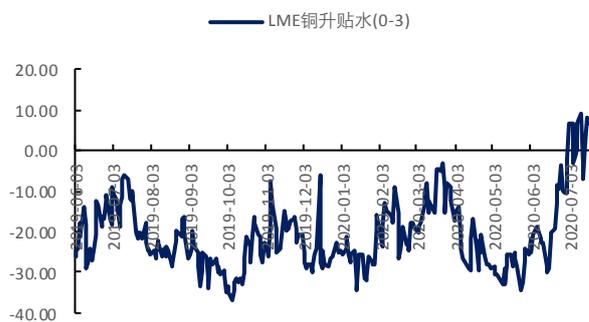
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，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。