

乐观预期降温，铜价震荡走弱

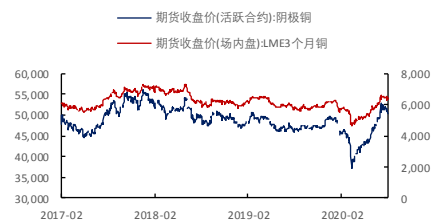
关注度：★★★★

报告日期 2020-08-12

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	50,890	690
沪铜主力	50,340	0.06%
LME3铜	6,363.00	-0.36%
LME铜升贴水(0-3)	-4.25	-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
 投询资格号：Z0015565

行情回顾


沪铜主力合约 CU2009 报收 50,340 元/吨，涨跌幅 0.06%；持仓量 312,469 手，持仓量变化-7,684 手。伦铜 LME3 报收 6,363.00 元/吨，涨跌幅-0.36%。LME 铜投资基金多头周持仓 29,900.07 手，持仓量变化 1,414.28 手；空头周持仓 6,302.26 手，持仓量变化 274.24 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 70 元/吨-升水 130 元/吨。平水铜成交价格 50,760 元/吨-50,800 元/吨，升水铜成交价格 50,800 元/吨-50,840 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 45,500 元/吨，上涨 500 元/吨。

操作建议

7 月全球摩根大通制造业 PMI50.3，连续 3 月上升，且跨越荣枯线。美国 7 月季调后非农就业人数增 180 万人，好于预期 160 万；7 月美国失业率回落到 10.2%，海外市场延续修复。但是全球范围内新冠疫情更加严峻，目前全球确诊人数已超 2000 万例，疫情恶化引起市场再次对经济封锁的担忧。美国对更多中国企业做出制裁，推出“净网”行动，外交部做出回击，表示这是赤裸裸的霸权行径，中方坚决反对。美国国会刺激法案谈判继续僵持，特朗普表示正“非常认真”地考虑下调资本利得税。国内 7 月出口超预期，欧元区 8 月 Sentix 信心指数-13.4，连续四月上升，但较往常想不仍在低位。整体来看，后期海内外经济回暖趋势不变，但经济修复速度有放缓的担忧，且目前欧美市场释放流动性告一段落，铜价支撑减弱。且供应紧张的炒作也开始放缓，目前供需均对铜价有所拖累。预计铜价走势震荡偏弱，但下行没有太多空间。

 隔夜要闻

1. 美国两党继续舌战，一些国会工作人员猜测，刺激法案谈判僵局可能持续到9月份。此外，特朗普表示，正在“非常认真”地考虑下调资本利得税
2. 新冠疫情追踪：普京宣布俄罗斯注册全球首个新冠病毒疫苗，普京的一个女儿已经接种。新西兰对奥克兰实施封锁。美国佛罗里达州单日死亡人数再创新高。香港最严重的一波疫情显示受控迹象。Moderna与美国政府达成新冠疫苗供应协议，金额最高15亿美元
3. 美国民主党总统候选人拜登选择加州参议员 Kamala Harris 作为竞选搭档，押注她与非裔美国人的联系及其“进步检察官”形象
4. 7月核心生产者价格指数六个月来首次同比加速上涨，环比升幅为2018年以来最大。7月份小企业的乐观情绪下降超过预期
5. 美联储周二宣布，将下调市政流动性便利工具的借贷成本，以确保该工具继续为受疫情冲击的美国各州和地方政府提供支持

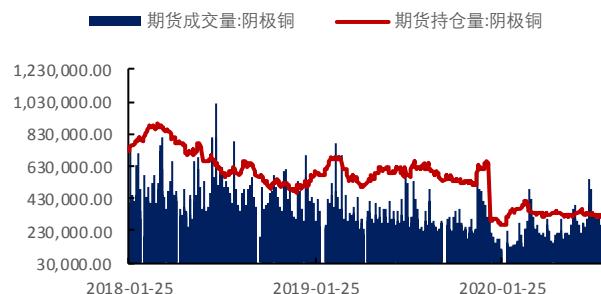
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



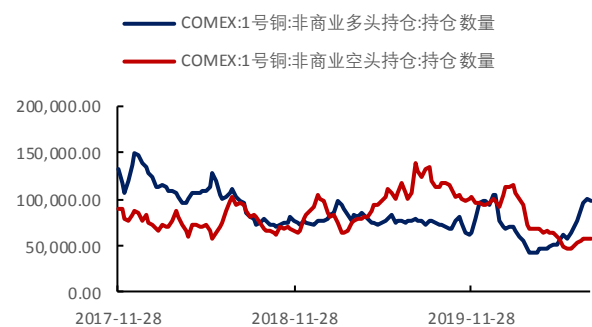
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



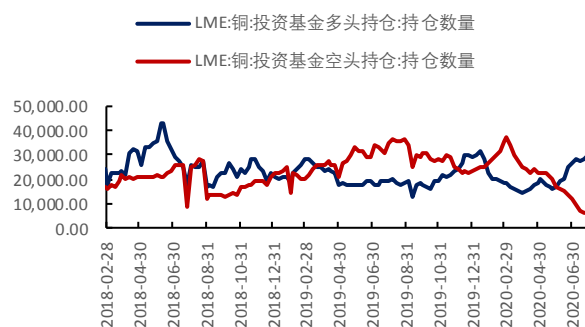
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



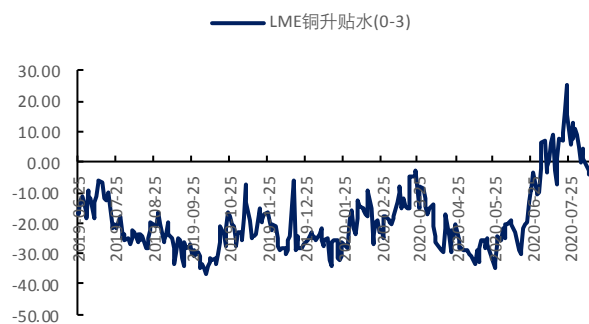
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 LME 铜价和库存



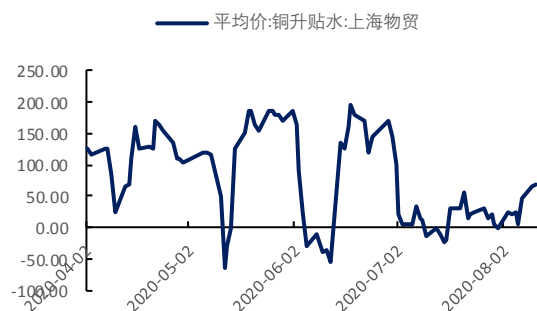
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



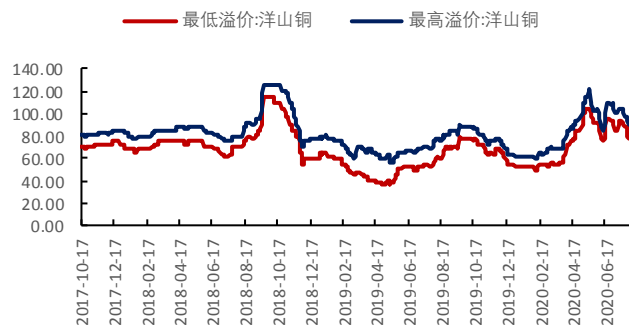
数据来源: wind、国都期货研究所

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担保其准确性或完整性。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。