



沪铜阶段性反弹或将告一段落

倍特期货有限公司 2020年5月
詹娅书 投资咨询资格证号：Z0000361



前言

五月份以来，欧美等国陆续重启经济，伴随全球经济复苏预期，原油开始走升，期铜延续反弹。“两会”前夕，市场预期中国或出台更多积极基建政策叠加疫苗研发取得积极进展，期铜创出阶段性反弹新高。然而今年政府工作报告未设GDP增长目标，且近期中美关系紧张升级，铜价承压回落。

疫情阴霾尚未完全散去，宏观形势又异常复杂，期铜阶段性反弹或将告一段落。

- 01 5月行情回顾
- 02 近期主要影响因素
- 03 相关品种走势
- 04 库存情况
- 05 后市展望

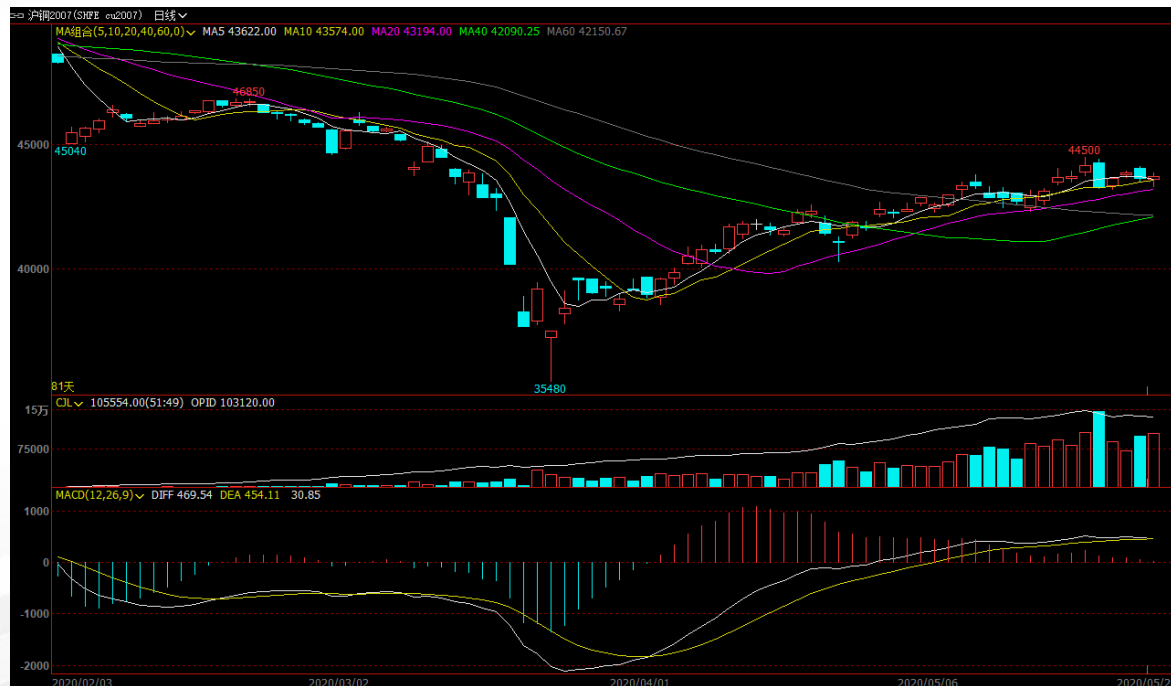


伦铜延续反弹，并在“两会”召开前创出新高。





由于本年度政府工作报告未设GDP增长目标，市场解读为利空。加之5月下旬以来，中美关系紧张升级，沪铜7月在触及44500高点后，收出放量中阴线。



近3年政府工作报告目标汇总				
		2020	2019	2018
经济社会发展目标	GDP	无, 稳经济基本盘	6-6.5%	6.50%
	CPI	3.5%	3%	3%
	新增就业	900万+	1100万+	1100万+
	城镇调查失业率	6%	5.5%	5.5%
	登记失业率	5.5%	4.5%	4.5%
	农村贫困人口减少	全部脱贫	1000万+	1000万+
	居民收入	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步	和经济增长同步
	进出口	促稳提质	稳中提质	稳中向好
	国际收支	基本平衡	基本平衡	基本平衡
	单位GDP能耗下降	继续下降	3%左右	3%+
货币政策	宏观杠杆率	无	基本稳定	基本稳定
	定调	稳健的、更加灵活适度	稳健的、松紧适度	稳健的、保持中性
	M2/社融余额	增速明显高于去年	与名义GDP增速相配	合理增长
	流动性	无	合理充裕	合理稳定
财政政策	定调	积极的、更加积极有为	积极的、加力提效	积极的、取向不变
	赤字率	3.60%	2.8%	2.6%
	财政赤字	3.76万亿	2.76万亿	2.38万亿
	中央财政赤字	1.83万亿	1.83万亿	1.55万亿
	地方财政赤字	1.93万亿+1万亿抗疫债	0.93万亿	0.83万亿
	全国财政支出	无	23万亿+	21万亿
	地方政府专项债	3.75万亿	2.15万亿	1.35万亿
	减负	支持	2万亿	8000亿+
	降费	支持		3000亿+
	铁路投资/里程	增加1000亿	8000亿/4100km	7320亿
基建	公路水运	无	1.8万亿 公路30万km+ 高速6000km	1.8万亿 公路20万km
	新增水利/在建		再开一批	1万亿
	中央预算内投资	6000亿	5776亿	5376亿
	地产	无	620万套	580万套



政府工作报告没有提出全年经济增速具体目标，“主要因为全球疫情和经贸形势不确定性很大，我国发展面临一些难以预料的影响因素”。

——李克强

中国一季度经济下滑6.8%，一些分析人士预计，中国第二季度经济将继续收缩。



至5.28日，美国首次申领失业救济人数212.3万人，在过去10周中，美国全国失业人数超4000万人。

左图为《纽约时报》5月9日头条——
失业率已经爆表。

高盛集团在最近一份笔记中表示，鉴于也已消失的就业岗位不会很快恢复，失业率未来两年可能持续高企。



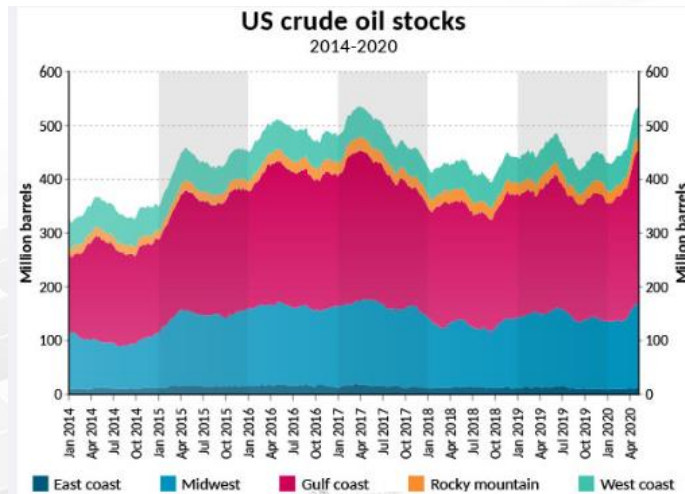
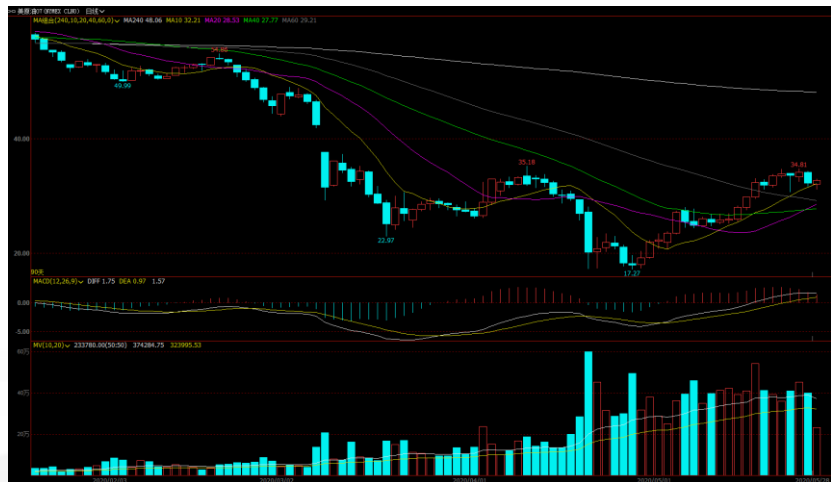
白宫和美国国防部官网近日均发布16页篇幅的《美国对华战略方针》报告。在选举年，这份报告本质是特朗普用来彰显对华强硬的一张牌。

加拿大不列颠哥伦比亚省高等法院北京时间28日凌晨公布了孟晚舟引渡案的第一个判决结果，孟晚舟未能获释。

全国人大常委会审议了全国人民代表大会关于建立健全香港特别行政区，维护国家安全的法律制度和执行机制的决定草案。这意味着中央要从国家层面建立健全香港特别行政区，维护国家安全的法律制度和执行机制。

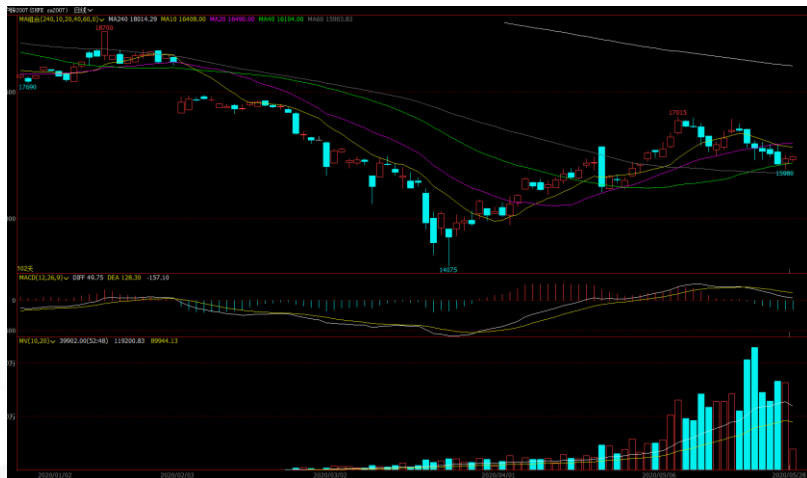


从5月1日起，OPEC、俄罗斯及其盟友组成的OPEC+将创纪录减产970万桶/日，以抵消新冠肺炎疫情造成的油价和需求暴跌。但随着时间推移，减产规模将会逐步缩减，5到6月份将会是减产力度最大的月份，预计从7月份开始OPEC+的产量将会开始回升。截止5月22日当周，美国原油库存近5.33亿桶。





沪锌和沪镍的走势整体弱于沪铜。尤其沪镍，在5.22日夜间交易时段尾市忽然暴跌8000余点，封于跌停，使得整个基本金属市场都弥漫开一股寒意。



铜库存数据变化（单位：吨）

SMM全国主流铜地区市场库存（万吨）							
日期	上海	环比增量（上海）	江苏	环比增量（江苏）	广东	环比增量（广东）	合计
3月6日	36.80	2.50	5.53	-0.21	11.63	1.36	53.96
3月13日	37.10	0.30	5.33	-0.20	11.05	-0.58	53.48
3月20日	38.20	1.10	5.75	0.42	10.18	-0.87	54.13
3月27日	37.05	-1.15	5.43	-0.32	9.31	-0.87	51.79
4月3日	32.80	-4.25	5.13	-0.30	8.28	-1.03	46.21
4月10日	30.80	-2.00	5.10	-0.03	7.44	-0.84	43.34
4月17日	29.60	-1.20	4.03	-1.07	6.41	-1.03	40.04
4月24日	26.30	-3.30	3.73	-0.30	5.22	-1.19	35.25
4月30日	23.70	-2.60	3.30	-0.43	3.89	-1.32	30.89
5月6日	23.43	-0.27	3.10	-0.20	4.02	0.13	30.55
5月8日	21.85	-1.58	3.05	-0.05	3.36	-0.66	28.26
5月15日	19.90	-1.95	2.69	-0.36	2.92	-0.44	25.51
5月22日	18.20	-1.70	2.63	-0.06	2.92	0.00	23.75
5月29日	15.50	-2.70	2.76	0.13	2.24	-0.68	20.50

数据来源：SMM

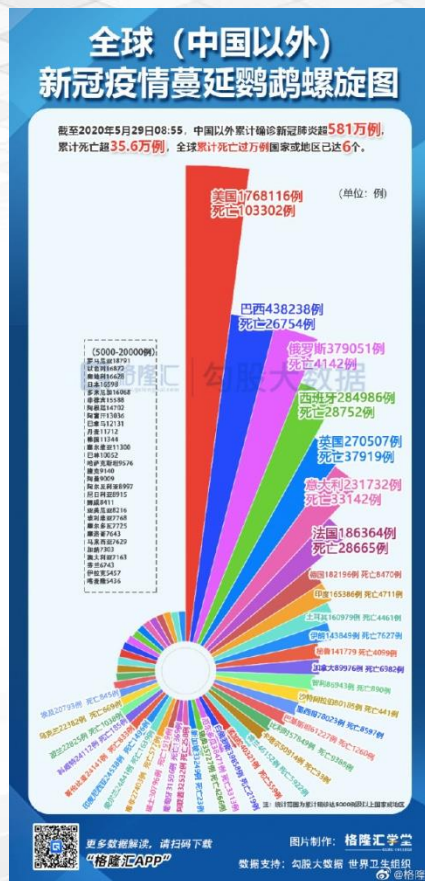


供应端逐步恢复，利好弱化；需求端并无亮点

秘鲁Las Bambas矿山，已逐步恢复重要供给及增加人员配备，并于5.13日恢复精矿至Matarani港口的运输。

Compania Minera Antamina旗下Antamina矿山也已经恢复运营。Antamina的采矿活动此前于4月13日暂停。目前Teck资源已调集了部分工作人员到矿区，并将大约恢复80%的产能，预计第三季度将逐步达到满负荷生产。

疫情冲击下，电缆，汽车，房地产以及空调等几大主要终端消费难有亮点。尤其空调业，国内饱和度高，外贸又面临萎缩。



1、新冠疫情仍在持续，美国情况严峻，巴西成为新的风暴中心。

2、美国无理干涉香港事务，特朗普屡出狂言，中美或开展新一轮博弈。



期铜在经历了两个月的阶段性反弹后，受阻于44000元/吨关口，目前出现调整。目前疫情阴霾尚未散去，南美中东等地情况不容乐观，中美或将展开新一轮博弈，宏观环境异常复杂，全球经济陷入衰退的担忧挥之不去。

期铜供应端利好弱化，需求端难见亮点，供大于求格局持续。如果铜价有效跌破10天均线，则阶段性反弹或将告一段落，建议密切关注。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS