

美经济超预期，铜价获得支撑

关注度：★★★★

报告日期 2020-08-19

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,190	730
沪铜主力	51,890	1.69%
LME3铜	6,599.00	2.37%
LME铜升贴水(0-3)	13.50	8.75

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
 投询资格号：Z0015565

行情回顾


沪铜主力合约 CU2009 报收 50,830 元/吨，涨跌幅 0.87%；持仓量 311,171 手，持仓量变化 1,538 手。伦铜 LME3 报收 6,599.00 元/吨，涨跌幅 2.37%。LME 铜投资基金多头周持仓 29,962.99 手，持仓量变化 62.92 手；空头周持仓 5,274.21 手，持仓量变化 -1,028.05 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 100 元/吨。平水铜成交价格 51,105 元/吨-51,145 元/吨，升水铜成交价格 51,125 元/吨-51,165 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 45,300 元/吨，上涨 400 元/吨。

操作建议

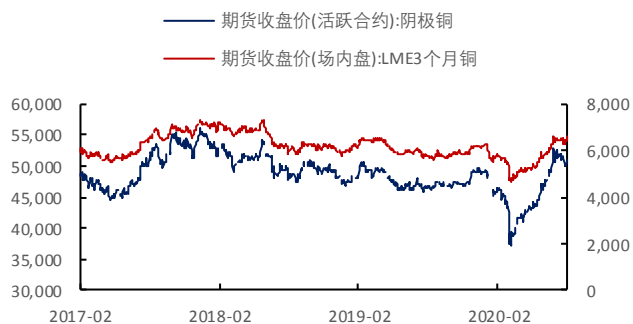
欧美经济反弹放缓。7 月欧洲各国劳动力市场继续承压，英国和德国失业率分别为 7.5% 和 6.3%，较上月上升 0.2 和 0.1 个百分点。7 月德国 CPI 同比降 0.1%，环比降 0.5%，德国面临通货紧缩的压力。意大利 7 月 CPI 同比降 0.5%，也显示出通胀的压力，整体来看，欧洲各国经济复苏弱于预期。相对来说，美国 7 月的数据表现较超预期。美国 7 月 CPI 同比增 0.6%，大超预期；美国上周初请失业金人数 96.3 万，好于预期和前值；美国 8 月密歇根消费者信心指数 72.8，好于预期 72 和前值 72.5；美国 7 月房屋开工增长 22.6%，是自 2016 年 10 月以来的最大增幅，从数据上来看，美国不管是楼市、劳动力市场还是消费预期都较有韧性。但是美国 7 月销售月率仅录得 1.2%，不及预期 1.9%，且连续两月下降，欧美经济前景较为谨慎。全球新冠肺炎感染病例仍呈上升状态，增速较前几周稍有放缓，但后期疫情走势还需进一步观察。整体来看，铜价上涨动力减弱。供应紧张逐渐缓解，上周国内铜进口大增，供应均对铜价产生压力。目前全球经济仍处于修复区间，且我国和美国都录得超预期表现，预计铜走势震荡偏强。

 隔夜要闻

1. 美国商务部周二表示，上月房屋开工增长 22.6%，是自 2016 年 10 月以来的最大增幅，经季节性调整后年率为 149.6 万户。这一最新迹象表明，在受新冠疫情影响而录得创纪录下滑的美国经济中，楼市正成为为数不多的几个表现强劲领域之一。
2. 美国总统特朗普表示，他推迟了与中国的经贸谈判，并称，“我现在不想和中国谈”。在亚利桑那州尤马举办的一次活动上，在被问及是否会退出与中国的经贸协议时，特朗普表示，他将拭目以待。美国和中国的代表原定于上周六开会讨论第一阶段经贸协议的执行情况，但会谈被取消。
3. 中国国家发展改革委发布通知，要求两家政策性银行和四家商业银行下沉服务重心，以县城大中型固定资产投资项目为标的，大力提升县城公共设施和服务能力，为实施扩大内需战略和新型城镇化战略提供支撑。通知显示，这六家银行分别为：国家开发银行、中国农业发展银行、中国工商银行、农业银行、建设银行和光大银行。

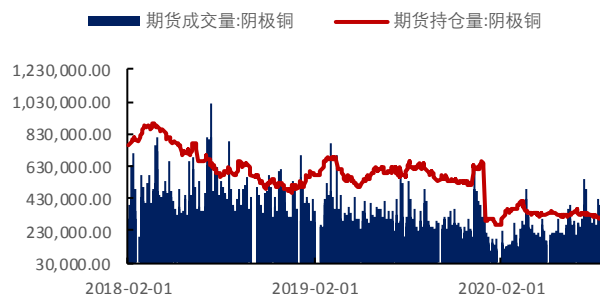
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



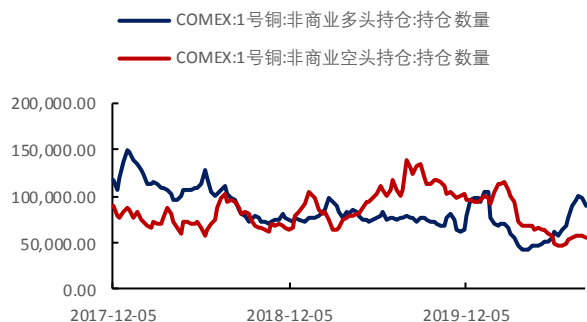
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



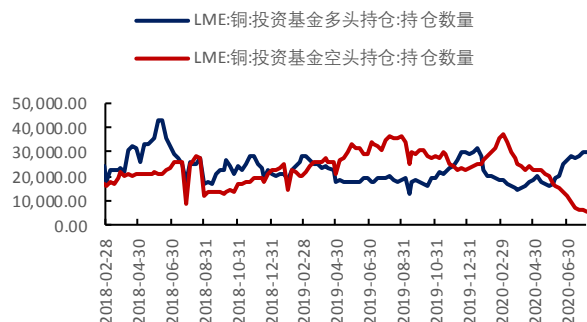
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



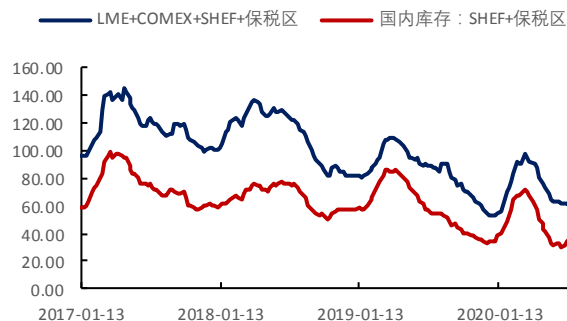
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



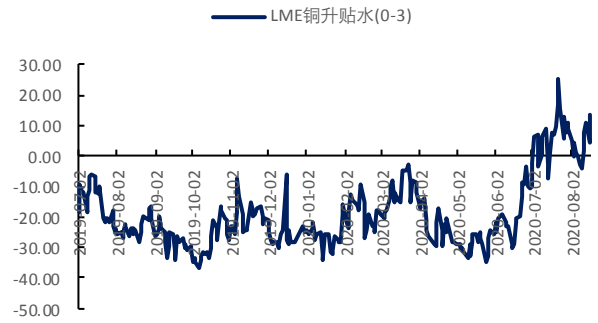
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



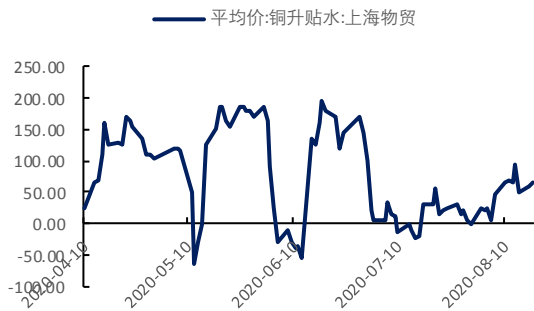
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



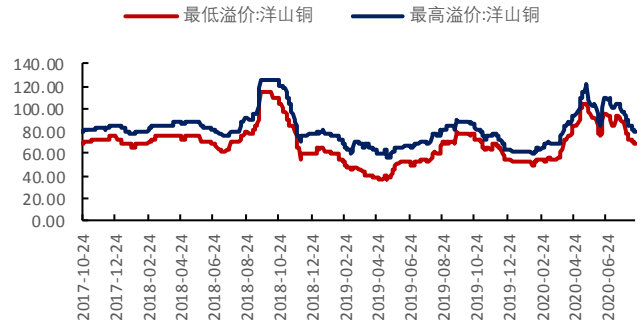
数据来源: wind、国都期货研究所

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。