

美经济增长超预期，提振盘面价格

关注度：★★★★

报告日期 2020-09-01

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	52,030	210
沪铜主力	52,410	0.81%
LME3铜	6,674.00	0.80%
LME铜升贴水(0-3)	30.50	10.75

LME铜和沪铜走势

研究所

王琼玮
 工业品分析师
 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 CU2010 报收 51,980 元/吨，涨跌幅 0.50%；持仓量 313,442 手，持仓量变化 441 手。伦铜 LME3 报收 6,674.00 元/吨，涨跌幅 0.80%。LME 铜投资基金多头周持仓 34,495.09 手，持仓量变化 2,667.59 手；空头周持仓 5,592.54 手，持仓量变化 96.81 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 120 元/吨。平水铜成交价格 51,935 元/吨-51,975 元/吨，升水铜成交价格 52,030 元/吨-52,070 元/吨。进口盈亏-700 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,300 元/吨，上涨 200 元/吨。

操作建议

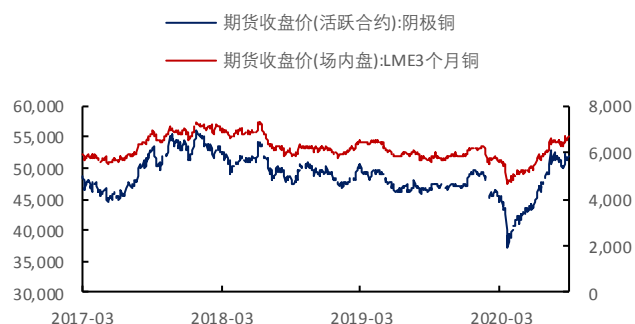
美国整体状况大幅好于预期。7 月美国 CPI 同比增 1.0%，延续上涨；耐用品订单环比 11.2%，增长幅度是预期的两倍，美国生产端迅速修复。此外，疫情期间，美国房地产市场持续火爆，7 月美国新屋开工年化月率录得 22.6%，远高于预期 5%；营建许可月率录得 18.8%，远高于预期 5.3；8 月 NAHB 房产市场指数录得 78，高于前值 72 和预期 73，房地产投资和销售均好于预期。欧洲方面，英国经济反弹最为迅速，7 月零售销售环比增长 3.6%，已超过疫情爆发前的水平，其他国家改善有限。德国 8 月服务业 PMI 50.8，不及前值；欧元区 8 月制造业 51.7，不及前值和预期。但欧元区 8 月消费者信心指数-14.7，好于前值；欧元区 8 月工业景气指数-12.7，也好于前值-16.2，欧洲虽修复较慢，但也在逐渐改善。中美关系缓和大幅降低市场避险情绪。国内基建和制造业提速成为大概率事件，也支撑铜价。中国 8 月官方制造业 51，仍在荣枯线之上，但较前值低 0.1 个百分点，修复放缓。整体来看，铜价支撑仍在，预计震荡走强。

 隔夜要闻

1. 印度和中国部队在喜马拉雅边境争议地区再次发生冲突。中印军方互指对方破坏共识，非法越过实际控制线。中国敦促印度立即撤回“非法”越线占控兵力
2. 美联储副主席 Clarida 对未来实施收益率曲线控制措施持开放态度，并称决策者可能会对“经济预测摘要”进行调整
3. 日本自民党领导人将于周二开会，制定选举安倍晋三继任人的投票规则，这一过程将对确定谁能脱颖而出有重大影响。据日媒称，选举将在 9 月 14 日或 15 日举行，议会将于 9 月 17 日选出新首相
4. 欧元区多国通胀率下滑，德国 8 月份消费价格指数逾四年来首现负值，意大利和西班牙的物价降幅更大。据悉德国预计 2020 年的经济萎缩没有之前预测那么严重
5. 中国央行：将创新和扩大存款类金融机构间的债券回购利率 (DR) 在金融产品中运用，鼓励挂钩 DR 的浮息债发行
6. 中国四大国有商业银行创十年最差利润增速且坏账率悉数走升，工行称贷款延本延息施压资产质量，中国银行表示净息差仍面临缩窄压力，将合理确定年度派息比例

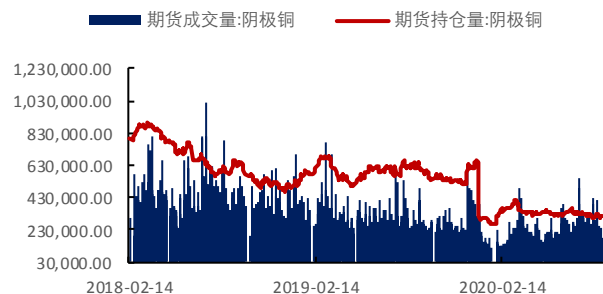
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



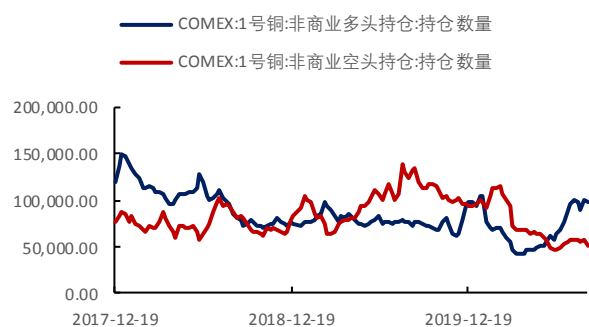
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



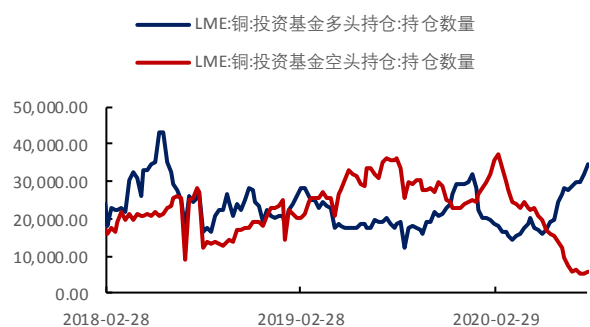
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



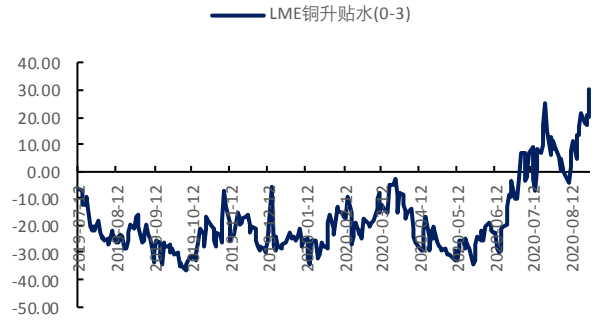
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



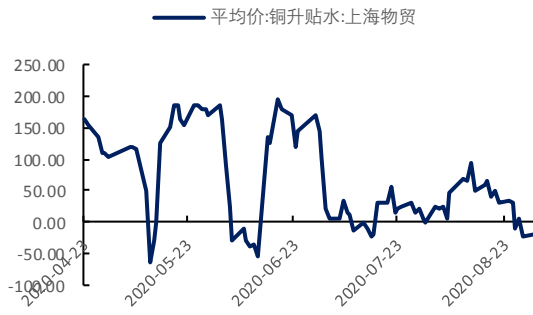
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



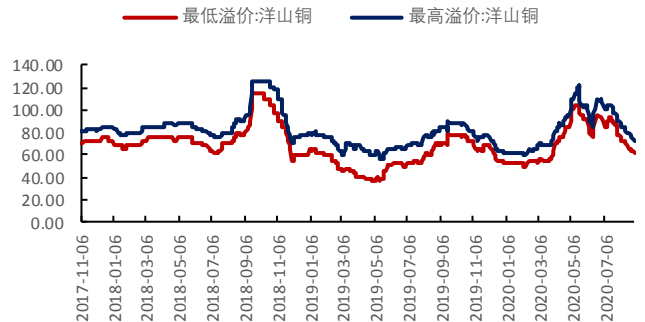
数据来源: wind、国都期货研究所

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。