

财政刺激逐渐减退，美联储维持低利率

关注度：★★★★

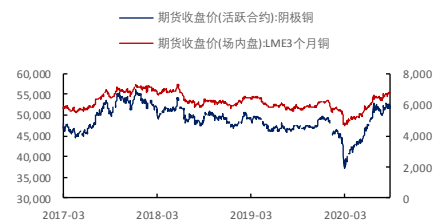
报告日期

2020-09-17

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	52,040	-220
沪铜主力	51,790	-0.72%
LME3铜	6,758.00	-0.56%
LME铜升贴水(0-3)	16.25	-2.25

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 51,710 元/吨，涨跌幅-0.82%；持仓量 308,250 手，持仓量变化-5,702 手。伦铜 LME3 报收 6,758.00 元/吨，涨跌幅-0.56%。LME 铜投资基金多头周持仓 37,241.89 手，持仓量变化 2,746.80 手；空头周持仓 7,556.20 手，持仓量变化 1,963.66 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 80 元/吨。平水铜成交价格 51,860 元/吨-51,900 元/吨，升水铜成交价格 51,880 元/吨-51,920 元/吨。进口盈亏-700 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,800 元/吨，下跌 200 元/吨。

操作建议

上周海外市场公布 7 月数据较多。欧洲方面，英国经济反弹势头明显，7 月制造业产出月率 6.3%，好于预期。英国 7 月经济增长 6.6%，略逊预期，但连续三个月增长。欧元区各国 7 月较 5、6 月相比经济改善速度放缓。7 月德国出口月率 4.7%，虽不及预期和前值，也已经连续三个月录得正增长。欧央行维持三大利率不变，欧央行行长拉加德对欧洲前景表达了乐观的看法，但出于对欧元升值的担忧，预计后期将出台更多刺激政策。日韩方面，韩国 8 月失业率录得 3.2%，较前值大幅下降 1 个百分点，日本 7 月核心机械订单环比增 6.3%，逐渐恢复，日韩经济或触底。欧、日、韩均有乐观预期，对铜价有支撑。当前海外疫情仍较为严峻，但全球已经有九支疫苗进入三期临床，新冠的影响或减弱。国内 8 月工业增加值同比增长 5.6%，恢复至疫情前水平；8 月社会消费品零售总额同比为 0.5%，由负转正，国内经济加速改善。美联储维持低利率到 2023 年，流动性充足，8 月美国零售销售月率 0.6%，不及预期，经济恢复或放缓。供应上，智利生产基本恢复，但秘鲁仍受疫情影响，TC 降至 48 美元/吨，供应仍偏紧。整体来看，基本面利好铜价。

 隔夜要闻

1. 美联储将基准利率维持在接近零的水平，并暗示低利率将至少持续到 2023 年末。联储承诺将动用全部工具来支持经济复苏，对美国国债和抵押贷款支持证券(MBS)的购买将至少保持目前的步伐
2. 美联储主席鲍威尔：经济复苏的进程明显快于普遍预期，但未来经济活动很可能会放慢，前景仍存在高度不确定性
3. 经济学家普遍预计日本央行周四将维持宽松措施不变，延续安倍时代的政策
4. 德国央行行长：德国经济正在好转，但全面复苏还需要数年时间。一旦危机结束，欧洲央行必须尽快缩减刺激措施
5. 美国 8 月消费者支出放缓，不包括汽车、汽油、建筑材料和食品服务在内的核心零售销售意外下降 0.1%，因数百万美国人领取的失业救济金减少，这进一步证明，从疫情衰退中复苏的经济步履蹒跚。

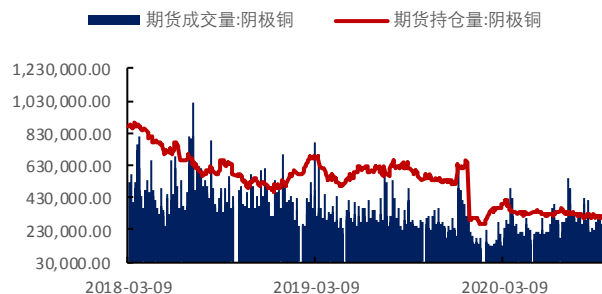
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



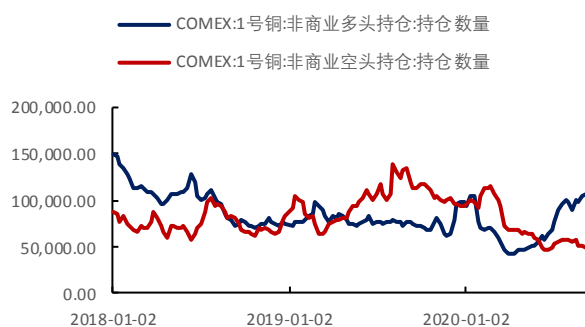
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



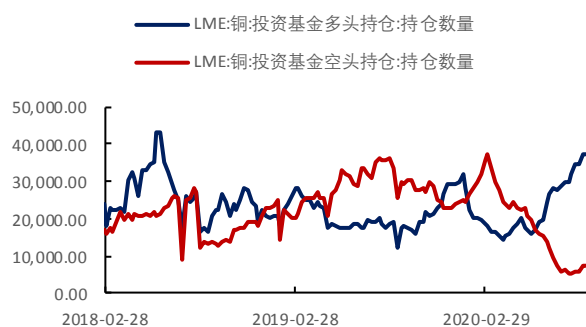
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



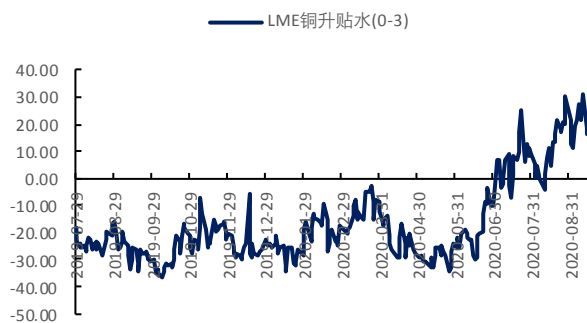
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



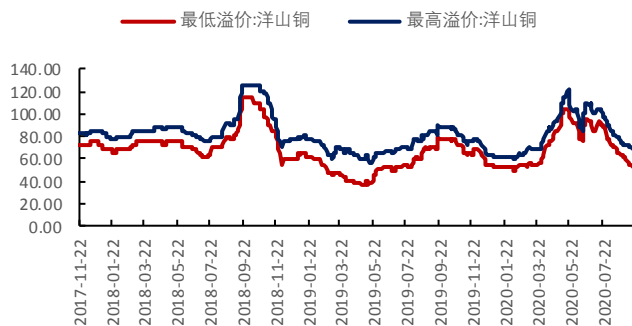
数据来源: wind、国都期货研究所

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。