

美劳动力市场复苏放缓，英国也对经济前景表示担忧

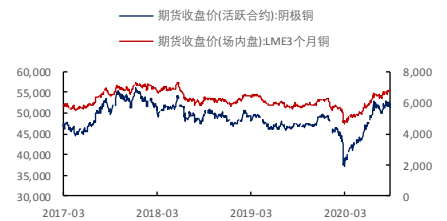
关注度：★★★

报告日期 2020-09-18

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,560	-480
沪铜主力	51,940	0.87%
LME3铜	6,792.00	0.45%
LME铜升贴水(0-3)	25.75	9.35

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 51,330 元/吨，涨跌幅-0.93%；持仓量 312,359 手，持仓量变化 4,109 手。伦铜 LME3 报收 6,792.00 元/吨，涨跌幅 0.45%。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 51,430 元/吨-51,470 元/吨，升水铜成交价格 51,450 元/吨-51,490 元/吨。进口盈亏-700 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,600 元/吨，下跌 200 元/吨。

操作建议

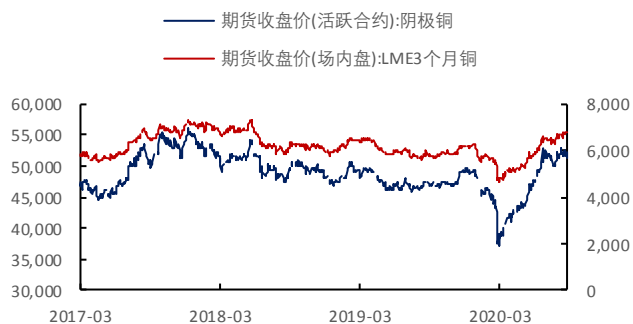
海外市场，欧洲方面，英国经济反弹势头明显，7月制造业产出月率 6.3%，好于预期。英国 7 月经济增长 6.6%，略逊预期，但连续三个月增长。欧元区各国 7 月较 5、6 月相比经济改善速度放缓。7 月德国出口月率 4.7%，虽不及预期和前值，也已经连续三个月录得正增长。欧央行维持三大利率不变，欧央行行长拉加德对欧洲前景表达了乐观的看法，但出于对欧元升值的担忧，预计后期将出台更多刺激政策。日韩方面，韩国 8 月失业率录得 3.2%，较前值大幅下降 1 个百分点，日本 7 月核心机械订单环比增 6.3%，逐渐恢复，日韩经济或触底。欧、日、韩均有乐观预期，对铜价有支撑。美联储维持低利率到 2023 年，流动性充足，8 月美国零售销售月率 0.6%，不及预期；上周初请失业金人数 86 万人，高于预期，美国劳动力市场复苏放缓。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。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. 日本央行将基准利率维持在-0.1%不变，将10年期国债收益率目标维持在0%附近不变；印尼央行维持基准利率在4%不变；英国央行维持基准利率0.1%不变，维持资产购买总规模在7450亿英镑不变，均符合市场预期。
2. 知情人士表示，字节跳动正在制订计划，如果拟议的交易获得白宫批准，将让负责运营广受欢迎的短视频应用TikTok的新公司TikTok Global在美国首次公开发行(IPO)。消息人士称，TikTok Global将在未来一年左右在美国的一家证券交易所提交IPO申请。该消息人士补充称，新公司名为TikTok Global，董事会中美国人将占多数、还有一名美国首席执行官和一名安全专家。
3. 英国央行表示，在英国经济面临新冠感染病例增加、失业率上升以及退欧可能带来的新冲击这三重打击之际，该行正更加密切地关注如何将利率降至零以下。一如预期，英国央行将指标利率维持在0.1%，并维持7,450亿英镑(9,660亿美元)的债券购买计划规模不变。英国央行表示，将“在2020年第四季开始在结构层面讨论负利率的操作考量”。
4. 美国上周初请失业金人数降幅小于预期，且之前一周初请失业金人数上修，暗示在财政刺激措施减弱的情况下，就业市场复苏已转入低速档。截至9月12日当周，初请失业金人数经季节调整后减少3.3万人，至86万人。前一周的数据被修正为比之前公布的多了9,000人。截至9月5日当周，续领失业金人数减少91.6万人，至1,262.8万人。

相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



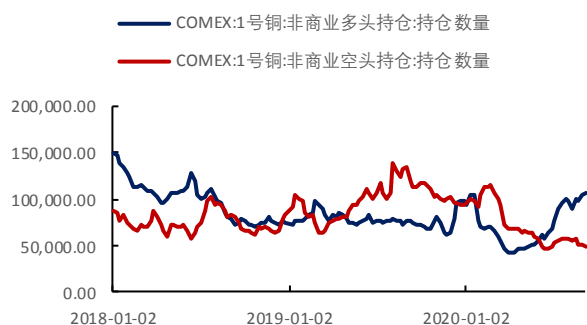
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



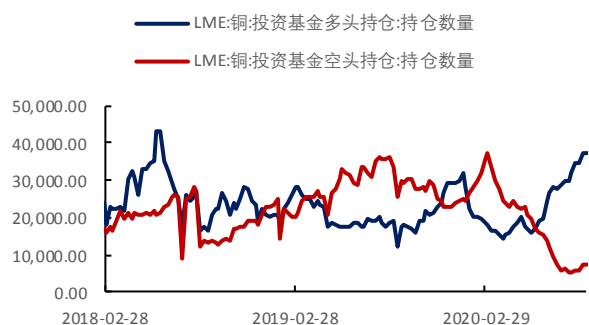
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



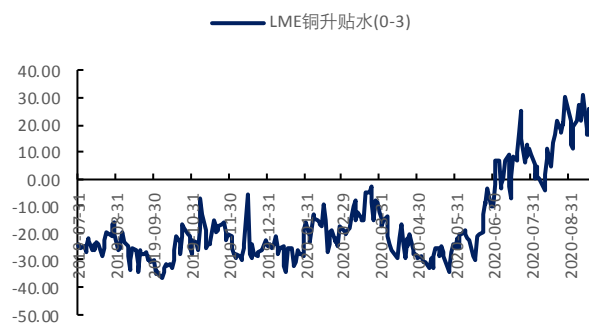
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



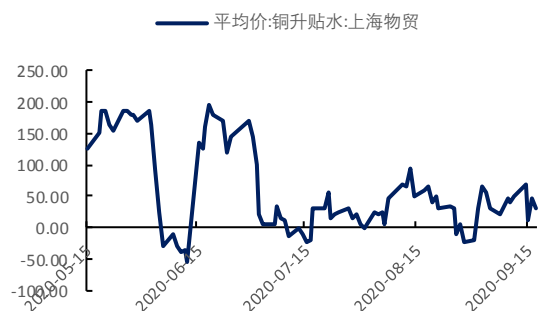
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



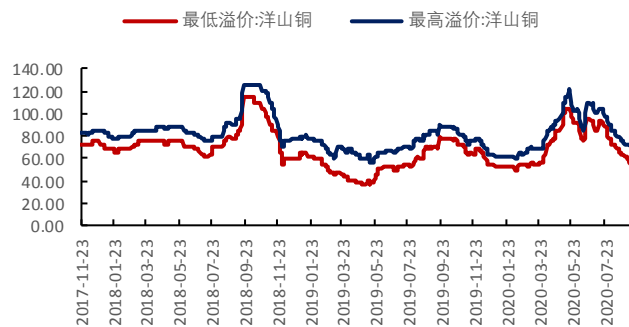
数据来源: wind、国都期货研究所

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。