

## 疫苗预期乐观，美企业活动预期加快

关注度：★★★★

报告日期

2020-11-24

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	48,120	-0.39%
沪铜主力	53,840	-0.46%
LME3铜	7,209.00	-0.94%
LME铜升贴水(0-3)	-15.50	-0.50

### 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 CU2101 报收 53,970 元/吨，涨跌幅 1.68%；持仓量 351,184 手，持仓量变化 9,802 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 48,220 元/吨，涨跌幅 1.82%。伦铜 LME3 报收 7,209.00 美元/吨，涨跌幅-0.94%。LME 铜投资基金多头周持仓 45,025.88 手，持仓量变化 2,466.15 手；空头周持仓 7,169.53 手，持仓量变化-546.95 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 160 元/吨-升水 200 元/吨。平水铜成交价格 54,120 元/吨-54,160 元/吨，升水铜成交价格 54,140 元/吨-54,180 元/吨。进口盈亏-100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 49,700 元/吨，上涨 700 元/吨。

#### 操作建议

国内 10 月经济数据超预期利好铜价走势。国外方面，目前欧美疫情仍未有缓解，欧洲各国继续加强防控。德国央行表示新建四季度经济可能停滞甚至萎缩。美国方面，目前已连续快要半个月每日新增超 10 万。美国 10 月零售销售月率 0.3%，不及预期。且上周首次初领失业金救济人数录得 74.2 万人，高于预期。为控制不断上升的新冠感染病例而实施的新商业限制可能引发了新一轮裁员潮，或将会进一步减缓劳动力市场的复苏，而美国新一轮的刺激计划还并未谈妥，市场不确定性持续存在。但美国 11 月企业活动增速创逾五年来最快，受制造业活动增速创 2014 年 9 月以来最快带动，美国 11 月 IHS Markit PMI 初值攀升至 56.7，生产端影响有限。近期国外大量疫苗数据公布，国内疫苗研发前景也较为乐观，悲观情绪有所缓和，对铜价拖累减缓。供应上看，铜 TC 保持低位，不管是铜精矿还是废铜供应宽松的预期有限。整体来看，铜价支撑较强，预计震荡走高。

 隔夜要闻

1. 美国当选总统拜登任命了其外交政策团队的主要成员，任命他信任的助手、前副国务卿布林肯为国务卿，带领国务院重塑华盛顿与欧洲以及世界其他地区的关系。拜登承诺要取消特朗普总统的“美国优先”政策，他还任命苏利文为下一任国家安全顾问，任命 Linda Thomas-Greenfield 为美国驻联合国大使。还选择律师出身的 Alejandro Mayorkas 出任国土安全部部长，相信这位前古巴移民将帮助扭转特朗普政府强硬的移民政策。
2. 根据两名民主党盟友，美国当选总统拜登料将提名前美国联邦储备理事会(美联储/FED)主席叶伦担任财政部长，叶伦可望成为美国首位女性财长。现年 74 岁的叶伦是经验丰富的决策者，备受美国国会、国际财经官员、进步派与企业届人士的敬重。叶伦主张利用财政支出促进经济复苏。

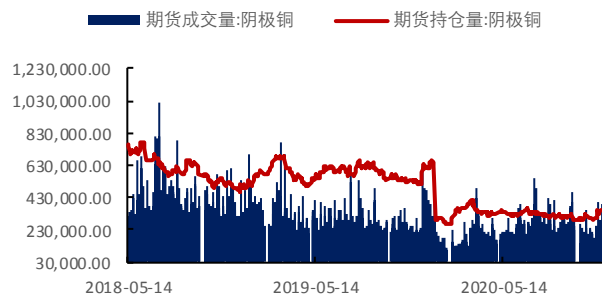
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



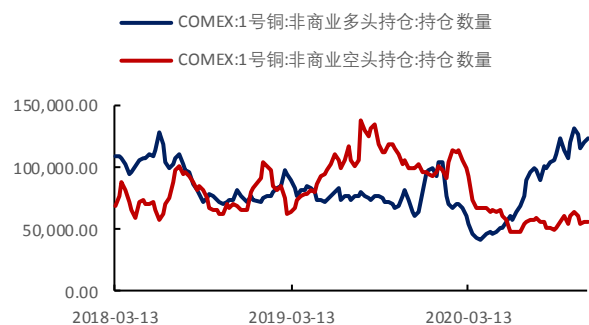
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量 (手)



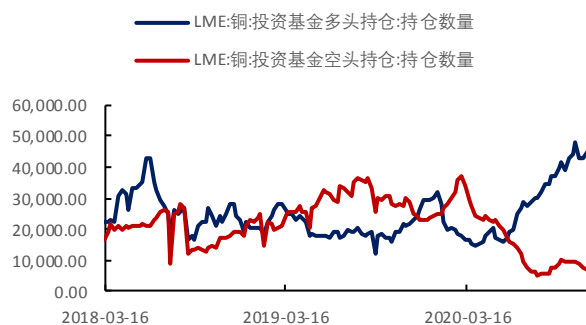
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量 (手)



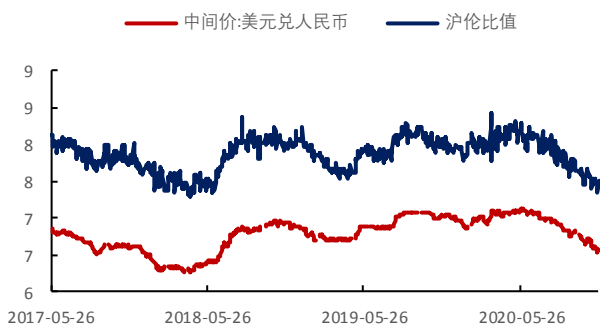
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



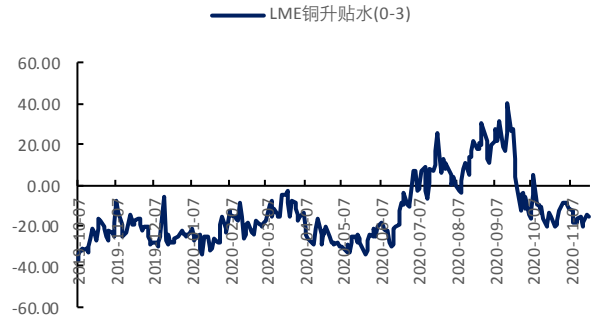
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



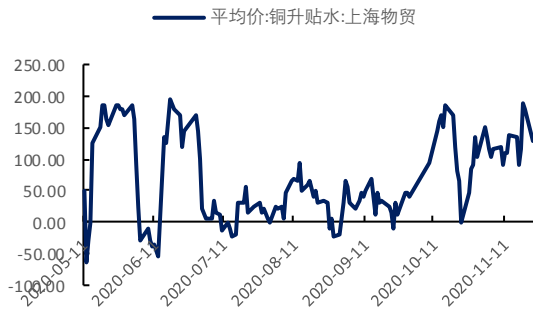
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



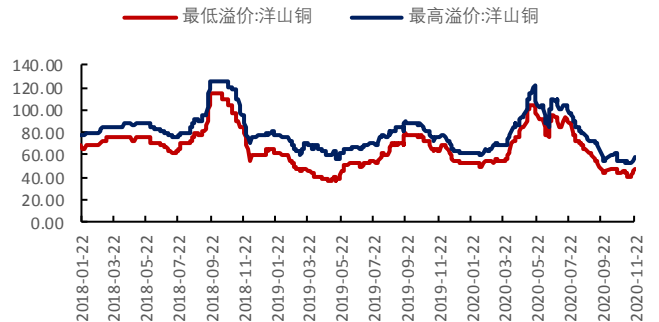
数据来源: wind、国都期货研究所

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，国都期货研究所工业品分析师。

### 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。