

利多再现，盘面继续上涨

关注度：★★★★

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	52,110	2.16%
沪铜主力	58,500	2.40%
LME3铜	7,873.00	1.94%
LME铜升贴水(0-3)	-17.25	0.25

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 CU2101 报收 57,450 元/吨，涨跌幅 0.61%；持仓量 323,738 手，持仓量变化-4,946 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 51,250 元/吨，涨跌幅 0.61%。伦铜 LME3 报收 7,873.00 美元/吨，涨跌幅 1.94%。LME 铜投资基金多头周持仓 51,021.80 手，持仓量变化 293.44 手；空头周持仓 8,714.87 手，持仓量变化-1,292.74 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 110 元/吨。平水铜成交价格 56,980 元/吨-57,020 元/吨，升水铜成交价格 57,000 元/吨-57,040 元/吨。进口盈亏 50 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 52,200 元/吨，下跌 200 元/吨。

操作建议

美国预计本周就开始分发疫苗，英国认可辉瑞疫苗的有效性，加上美国新冠刺激计划取得进展，昨夜市场普涨。从数据上看，国内 11 月外贸出口继续正增长。从海外各国公布的 11 月 PMI 数据来看，服务业影响较大，欧美等国连续两个月走弱。但制造业 PMI 相对强韧，美国 ISM11 月 PMI 57.5，降幅有限。日本、韩国、英国 11 月 PMI 分别录得 49、52.9 和 55.6，环比走高。欧元区 11 月制造业 PMI 虽小幅下滑，但仍好于预期。10 月欧元区零售销售月率录得 1.5%，大超预期。此外，德国 10 月制造业名单环比增 2.9%，连续六个月实现正增长，欧元区悲观预期或有所缓和。美国方面，之前经济增长乏力的担忧逐渐实现。美国 11 月新增非农就业人数仅 24.5 万人，远逊市场预期。欧盟领导人批准了由共同债务支持的 2.2 万亿美元刺激计划，乐观情绪仍占主导。铜矿现货 TC 维持在 48-49 美元/吨波动，铜矿供应整体依旧比较紧张。废铜虽然已经有货到港但据闻海关检查非常严格，通关非常缓慢，因此废铜供应仍处于极端紧张的局面，短期仍难以化解此矛盾。整体来看，预计铜价走势仍是震荡走强。

 隔夜要闻

1. 欧洲央行周四推出更多刺激措施，以帮助欧元区摆脱双底衰退，并在等待新冠病毒疫苗接种之际为经济提供支撑。欧洲央行将大流行病紧急资产收购计划(PEPP)的整体规模增加 5,000 亿欧元，至 1.85 万亿欧元，符合市场预期。央行还将该计划延长了九个月，至 2022 年 3 月。知情人士称，尽管决策者在延长购债计划期限九个月的问题上达成了一致，但在规模上存在分歧。欧洲央行下调明年经济预估至增长 3.9%，但将 2022 年的经济增长预期从此前的 3.2% 上调至 4.2%，凸显经济状况有望改善。
2. 英国首相约翰逊表示，英国和欧盟“很有可能”无法达成新的贸易协议，但他誓言要尽一切所能避免三周后混乱脱欧。在与英国数位资深大臣会晤之后，约翰逊说摆在桌上的协议对英国不利。受约翰逊这番表态影响，英镑兑美元从 1.33 美元一度跌至 1.3262 美元，最新跌 0.9% 报 1.3274。
3. 美国众议院议长佩洛希表示，在敲定新冠救助协议为美国家庭和企业提供救助的磋商中，一个由两党议员组成的小组取得了“重大进展”，但围绕支出计划和新冠援助的争论可能会持续到圣诞节。佩洛希对记者表示，她仍需要看到该小组的立法文本。她认为这一两党小组的磋商能够促使国会通过一项新的冠状病毒援助“紧急补充”计划。

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)



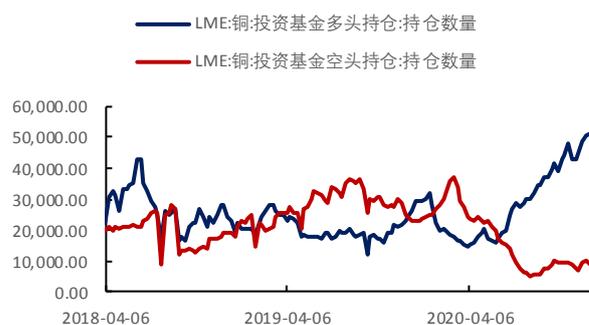
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



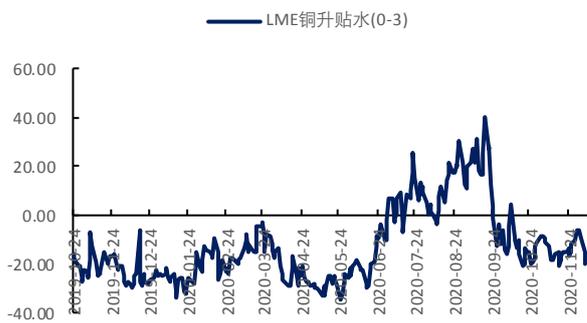
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 LME 铜价和库存



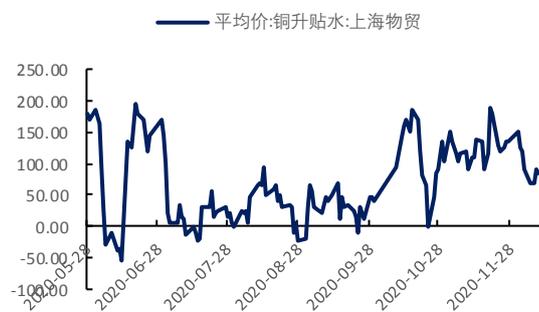
数据来源: wind、国都期货研究所

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。