

美财政刺激接近达成，商品市场普涨

关注度：★★★★

报告日期 2020-12-18

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	52,310	0.73%
沪铜主力	58,620	0.65%
LME3铜	7,939.00	1.31%
LME铜升贴水(0-3)	-19.75	2.75

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 CU2101 报收 58,620 元/吨，涨跌幅 1.33%；持仓量 335,094 手，持仓量变化 15,759 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 52,290 元/吨，涨跌幅 1.40%。伦铜 LME3 报收 7,939.00 美元/吨，涨跌幅 1.31%。LME 铜投资基金多头周持仓 52,780.47 手，持仓量变化 1,758.67 手；空头周持仓 8,945.61 手，持仓量变化 230.74 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-120 元/吨-升水-90 元/吨。平水铜成交价格 58,050 元/吨-58,090 元/吨，升水铜成交价格 58,065 元/吨-58,105 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 52,900 元/吨，上涨 100 元/吨。

操作建议

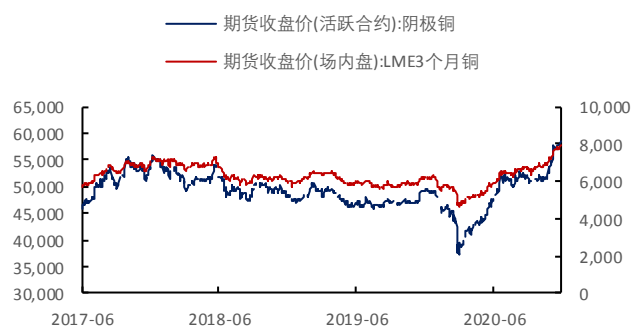
供应上看，铜矿和废铜短期都偏紧。2021 年 TC 长单敲定在 59.5 美元/吨，仍处于偏低水平，冶炼厂盈利承压。需求上看，国内经济继续回升。美国方面，11 月美国非农就业人数 24.5 万人，仅为预期的一半，美国劳动力市场继续走弱。美联储上调经济预估，但承诺维持购债直到复苏取得“实质性进展”。美国 11 月零售销售较前月下降 1.1%，降幅超预期，显示美国经济从大流行衰退中复苏放缓，市场乐观情绪降温。欧洲方面，随着疫苗的上市，悲观情绪缓和，风险偏好逐渐上升。欧元区 12 月制造业 PMI 初值录得 55.5，好于前值和预期。但近期多个城市即将再次进入封锁状态或抑制市场乐观情绪。纽约市市长警告称，纽约市可能很快会经历“全面封锁”；英国宣布从周三凌晨起，伦敦防疫等级将升至最高级；默克尔暗示德国硬封锁时间可能延长到 1 月初以后。整体来看，市场利空显现。但美国国会两党越来越接近于达成财政刺激协议，做多情绪涌现，铜价得到提振。

 隔夜要闻

1. 随着美国新冠感染病例刷新纪录高位，这让国会两党议员感到了压力，必须抓紧通过新一轮援助方案，结束数月来互相指责和无所作为的状态。就在他们考虑通过第三轮临时举措，以争取更多时间就最终规模达成协议之际，两党议员们表示，新冠疫情恶化意味着达不成协议已不再是个选项。
2. 英国与欧盟为双方贸易谈判蒙上悲观基调，英国首相约翰逊一位发言人表示，“非常可能”无法达成协议，除非欧盟“大幅度”改变其立场。欧盟执委会主席冯德莱恩也表悲观，称要克服尚待解决的“巨大分歧”将“充满挑战”。在约翰逊和冯德莱恩电话沟通评估谈判状况后，英国欧盟事务顾问弗罗斯特(David Frost)在推特上称，情况非常严峻且“进展似乎停滞”。
3. 美国上周初请失业金人数意外连续第二周上升，升至9月以来的最高水平。新冠疫情持续蔓延，令企业运营受到影响，这进一步证明美国经济从疫情衰退中复苏步履蹒跚。其他数据显示，大西洋沿岸中部地区12月制造业活动降温，工厂报告新订单和就业增长大幅放缓。但房屋市场仍保持韧性，房屋开工和建筑许可在11月强劲上升。数据公布后，美国股市上扬，美元兑一篮子货币下跌。美国公债价格上涨。
4. 日本央行周五预计将延长意在减轻企业融资压力的一揽子措施，因为新冠感染病例反弹给经济复苏的前景蒙上阴影。但在市场稳定、海外需求呈现复苏迹象之际，央行可能维持利率不变，维持日本经济正逐步摆脱疫情初步破坏的观点。

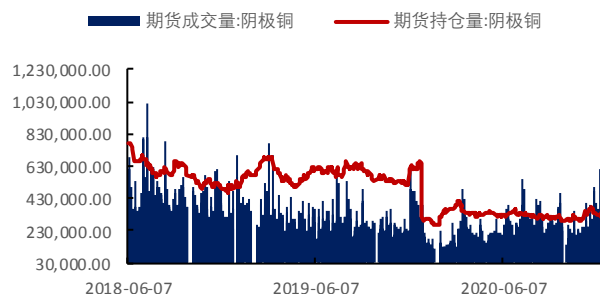
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



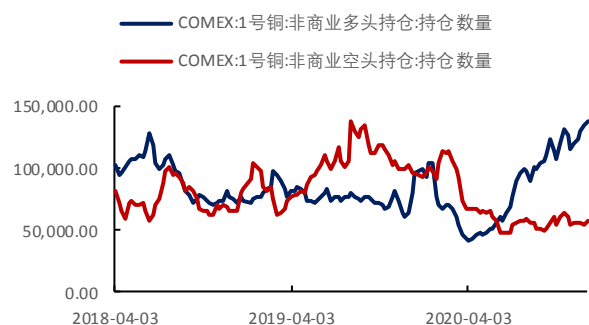
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



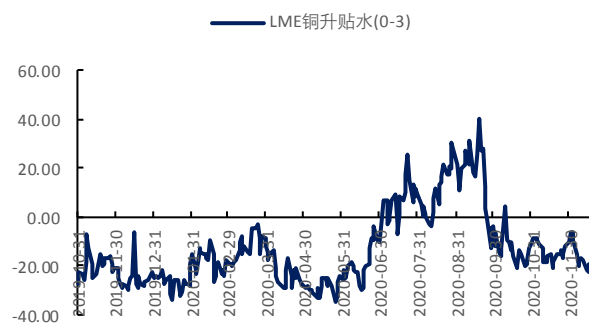
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



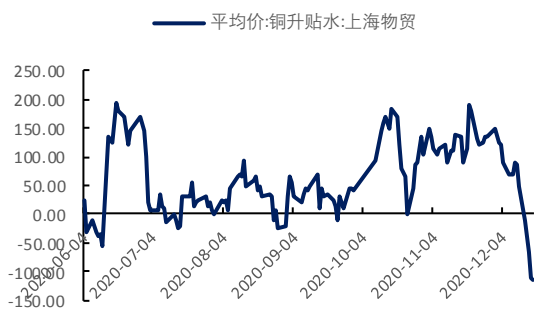
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



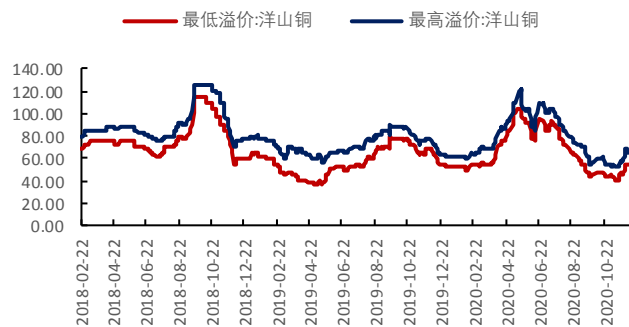
数据来源: wind、国都期货研究所

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。