

美国劳动力恢复不及预期，铜价小幅回调

关注度：★★★★

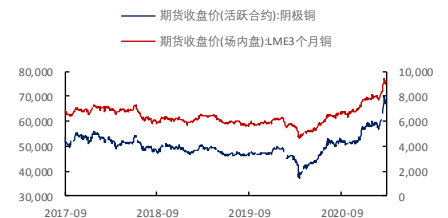
报告日期

2021-03-04

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	59,760	-1.08%
沪铜主力	67,020	-1.12%
LME3铜	9,118.0	-0.57%
LME铜升贴水(0-3)	26.75	-23.00

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 CU2104 报收 67,810 元/吨，涨跌幅 1.68%；持仓量 356,620 手，持仓量变化 1,540 手。国际铜主力合约 BC2105 报收 60,460 元/吨，涨跌幅 1.44%。伦铜 LME3 报收 9,118.00 美元/吨，涨跌幅-0.57%。LME 铜投资基金多头周持仓 55,863.53 手，持仓量变化 4,894.82 手；空头周持仓 12,069.36 手，持仓量变化-264.03 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-30 元/吨-升水 10 元/吨。平水铜成交价格 67,790 元/吨-67,830 元/吨，升水铜成交价格 67,815 元/吨-67,855 元/吨。进口盈亏-600 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 60,000 元/吨，上涨 1,300 元/吨。

操作建议

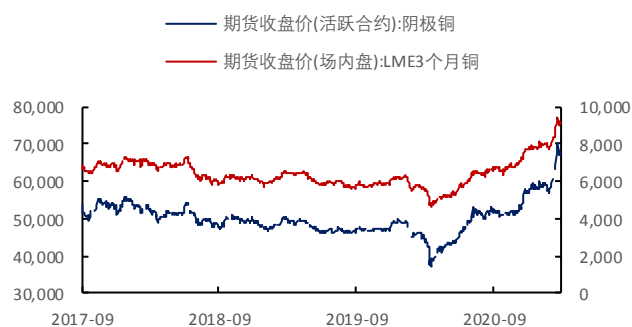
因各国 CPI 环比回升，全球通胀预期升温。2 月，市场预期较为乐观，美国劳动力市场开始好转，1.9 万亿财政刺激计划也进展顺利。欧元区非制造业 PMI 录得 44.7，虽较前值小幅走低，但制造业 PMI 录得 57.9，创 2018 年 2 月以来新高，经济形势大好美联储鲍威尔称经济仍需货币政策支持，将继续保持宽松。欧央行也多次表态将维持宽松货币政策的承诺，寻求阻止债券收益率升势。此外，韩国等其他国家也维持基准利率不变，短期内全球范围内仍在降息周期，货币收紧概率较小，对商品压力有限。当前因疫情大幅好转，国内谨慎预期缓和。海外市场消费不断好转，工业生产也继续增长，强化通胀预期，利好铜价。供应端来看，铜价 TC 费用降至 10 年低位，供应端维持偏紧格局，也支撑铜价上涨。但 2 月美国 ADP 就业数据不及预期，美劳动力市场恢复缓慢或拖累铜价。不过整体来看，铜价仍将延续震荡上涨趋势。

 隔夜要闻

1. 三名 OPEC+消息人士告诉路透，石油输出国组织 (OPEC) 和其他产油国组成的 OPEC+正在考虑将减产延长至 4 月，而不是提高产量，因新冠病毒危机导致石油需求复苏仍然脆弱。OPEC+部长周四将举行全体会议。
2. 美国 2 月民间就业岗位增幅低于预期，因制造业和建筑业就业岗位减少，表明尽管美国公共健康状况改善，但就业市场仍难以恢复增长。ADP 全美就业报告显示，上月民间就业岗位增加 11.7 万，1 月为增加 19.5 万。美国供应管理协会 (ISM) 公布的另一份报告显示，2 月服务业就业分项指数降至 52.7，1 月为 55.2。数据公布后，华尔街股市普遍走低。美元兑一篮子货币上涨。美国公债价格下跌。
3. 根据国会议员及媒体报导，拜登总统的 1.9 万亿美元新冠救助法案将删除向高收入美国人发放 1,400 美元救济金，以便与温和派民主党籍议员达成妥协。
4. 美联储公布的报告显示，美国经济在今年前几周继续以温和的步伐复苏，企业对未来几个月持乐观态度，住房需求“强劲”，但就业市场仅缓慢改善。褐皮书中说：“从 1 月到 2 月中旬，大多数联储地区的经济活动温和扩张。随着新冠疫苗更广泛地接种，大多数企业对未来 6-12 个月仍持乐观态度。”

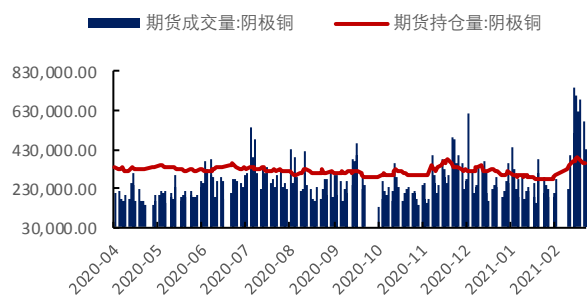
相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



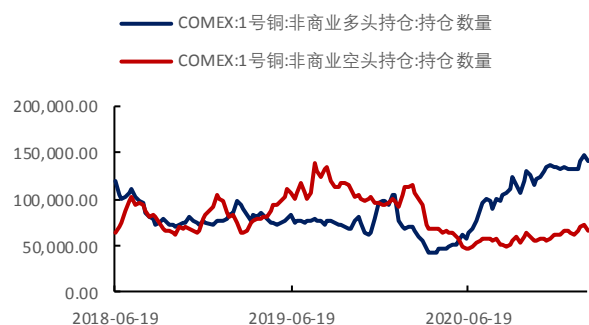
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



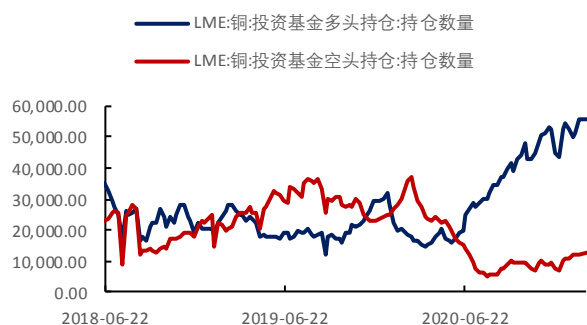
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



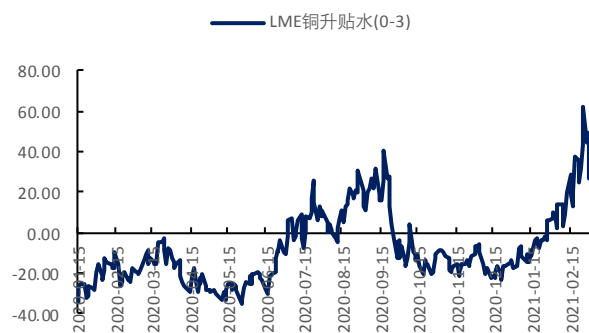
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



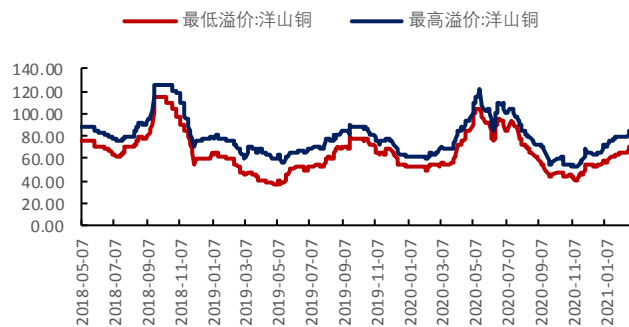
数据来源: wind、国都期货研究所

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。