

欧洲经济放缓，拖累铜价

关注度：★★★★

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	52,260	-60
沪铜主力	51,900	-0.46%
LME3铜	6,961.50	0.66%
LME铜升贴水(0-3)	-18.75	-6.00

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 CU2012 报收 51,590 元/吨，涨跌幅-0.85%；持仓量 298,185 手，持仓量变化-1,588 手。伦铜 LME3 报收 6,961.50 美元/吨，涨跌幅 0.66%。LME 铜投资基金多头周持仓 43,118.84 手，持仓量变化-4,570.64 手；空头周持仓 8,624.77 手，持仓量变化-891.00 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 160 元/吨。平水铜成交价格 52,220 元/吨-52,260 元/吨，升水铜成交价格 52,240 元/吨-52,280 元/吨。进口盈亏-200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 47,900 元/吨，上涨 0 元/吨。

操作建议

供应上，智利和秘鲁 9 月铜产量环比皆小幅回落，疫情仍有影响，但预计影响逐渐减弱。需求上看，10 月摩根大通制造业 PMI 录得 53，连续 6 个月上行，全球范围内经济还在复苏。国内经济继续增长的确定性较高。而欧美地区乐观有限。美国方面，从上周公布的数据看，9 月工厂订单月率录得 1.1%，好于预期，美国经济韧性十足。但是 10 月 ADP 就业人数仅 36.5 万人，远低于前值 75 万人，也不及预期 65 万人，疫情恶化开始对经济有所体现。此外，今年美国大选拜登获胜，经济刺激规模或扩大。但两院分裂会降低财政刺激的规模，也令加税、收紧监管等不利措施通过的可能性变小，美国不确定性风险仍在。欧洲方面，新冠确诊病例大幅增加，德国首先宣布在 11 月封城，随后英国、西班牙、奥地利、荷兰、匈牙利等国也宣布实施类似措施，对于服务业占比非常高的欧洲来说，四季度经济下滑担忧加剧，经济或二次探底。德国 11 月 ZEW 经济景气指数录得 39，再度显著下滑，暗示德国经济复苏放缓。为缓解压力，英国已经表示将增加释放 1500 亿英镑的流动性，欧元区暂无具体方案，但预计也会出台相应政策。目前铜价支撑有限，预计短期走势震荡。

 隔夜要闻

1. 美国总统当选人拜登周二表示，没有什么能阻止美国政府的权力交接，即使现任总统特朗普在没有证据的情况下称选举存在舞弊，而且他的一些共和党盟友也支持对选举进行调查。拜登在特拉华州的一次演讲中表示，无论如何，他的团队都在推进组建新的政府，以在 2021 年 1 月 20 日的就职日接管政府。拜登也说，特朗普仍未承认败选是一件“尴尬的事”。
2. 美国 9 月职位空缺增幅小于预期，招聘减少，显示即便在新冠肺炎新病例再度激增前，就业市场复苏动能就逐渐钝化。不过周二公布的美国劳工部职位空缺及劳动力流动调查 (JOLTS) 报告显示，裁员数量降至近 20 年来最低水平，每一个职缺都有一个以上的求职竞争者。裁员减少和每周请领失业金人数仍明显高企的情况并不一致。
3. 美国达拉斯联储行长表示，新冠疫情威胁到未来两个季度的经济表现，明年下半年美国可能会从疫情引发的低迷中强劲复苏。波士顿联储行长呼吁加强金融稳定保障

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)



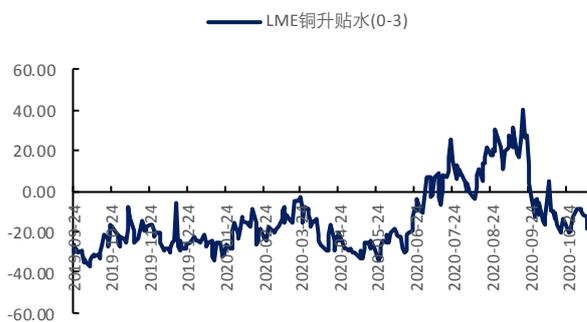
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



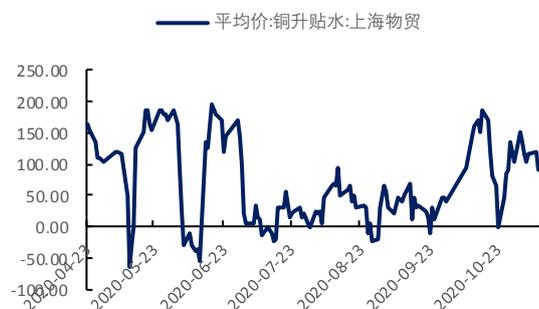
数据来源: wind、国都期货研究所

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。