

美劳动力市场复苏受阻，铜价支撑减弱

关注度：★★★★

报告日期

2020-08-21

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	52,260	-110
沪铜主力	51,900	-0.78%
LME3铜	6,649.50	0.73%
LME铜升贴水(0-3)	16.25	2.50

LME铜和沪铜走势



研究所

王琼玮

金属分析师

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 CU2010 报收 52,040 元/吨，涨跌幅 0.19%；持仓量 331,815 手，持仓量变化 490 手。伦铜 LME3 报收 6,649.50 元/吨，涨跌幅 0.73%。LME 铜投资基金多头周持仓 31,827.50 手，持仓量变化 1,864.51 手；空头周持仓 5,495.73 手，持仓量变化 221.52 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 90 元/吨。平水铜成交价格 52,165 元/吨-52,205 元/吨，升水铜成交价格 52,190 元/吨-52,230 元/吨。进口盈亏-600 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,800 元/吨，上涨 1,500 元/吨。

操作建议

美国上周首次申领失业金人数意外增加，达到逾 110 万，美国劳动力市场复苏受阻，夜盘金属普遍下跌。7 月欧洲各国劳动力市场继续承压，英国和德国失业率分别为 7.5% 和 6.3%，较上月上升 0.2 和 0.1 个百分点。7 月德国 CPI 同比降 0.1%，环比降 0.5%，德国面临通货紧缩的压力。意大利 7 月 CPI 同比降 0.5%，也显示出通胀的压力，整体来看，欧洲各国经济复苏弱于预期。相对来说，美国 7 月的数据表现较超预期。美国 7 月 CPI 同比增 0.6%，大超预期；美国 8 月密歇根消费者信心指数 72.8，好于预期 72 和前值 72.5；美国 7 月房屋开工增长 22.6%，是自 2016 年 10 月以来的最大增幅，从数据上来看，美国不管是楼市还是消费预期都较有韧性。美联储周三公布的上月会议记录显示，数位政策制定者认为美联储可能需要进一步放松货币政策，以帮助经济度过新冠大流行。委员们认为，5 月和 6 月出现的就业快速反弹势头可能已经放缓，欧美经济前景较为谨慎。全球新冠肺炎感染病例仍呈上升状态，增速较前几周稍有放缓，但后期疫情走势还需进一步观察。整体来看，铜价上涨动力减弱。供应紧张逐渐缓解，上周国内铜进口大增，供应均对铜价产生压力。目前全球经济仍处于修复区间，预计铜走势震荡。

 隔夜要闻

1. 美国上周初请失业金人数意外回升至 100 万人以上，对于因冠状病毒大流行而陷入困境的美国就业市场而言是又一个挫折。截至 8 月 15 日当周，初请失业金人数经季节调整后为 110.6 万人，路透调查的分析师之前预估为 92.5 万人；续领失业金人数正在缓慢下降，表明一些企业正在重新招聘。费城联储银行制造业指数显示，大西洋沿岸中部地区 8 月制造业活动增长速度连续第二个月放缓。世界大型企业研究会的领先经济指数在 6 月和 5 月分别上涨 3.0% 和 3.1% 之后，7 月上涨 1.4%。
2. 白宫经济顾问库德洛周四表示，特朗普政府仍致力于落实与中国的第一阶段经贸协议，并对该协议到目前为止取得的进展感到满意，特别是在北京购买美国大宗商品方面。中国商务部新闻发言人在商务部新闻发布会上称，中美双方已商定将于“近日”举行通话。
3. 美国商务部表示，已开始对产于中国的拖车和半原挂式卡车底盘及其配件进行反倾销调查，并调查中国生产商是否获得了不公平补贴。这项调查可能使得自中国进口的数亿美元商品面临反倾销和反补贴税。美国商务部在一份声明称，寻求对进口自中国的拖车部件征收 188.05% 的反倾销税；并称将调查 30 个中国补贴项目，包括拨款、税收和政府贷款等项目。
4. 中国央行金融市场司副司长高飞称，两个直达实体经济的货币政策工具力度足够且适度；从调研情况看，当前很多企业经营现金流向好，不再申请延期，央行也会根据实际情况调整政策，目前没有扩大计划。他并指出，这两项工具的实施效果初步显现，7 月末普惠小微贷款余额同比增长 27.5%，连续五个月创有统计以来的新高，对各类市场主体的覆盖面和服务深度都显著增强。

相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



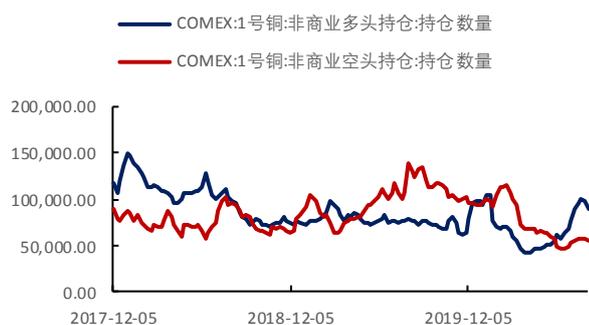
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



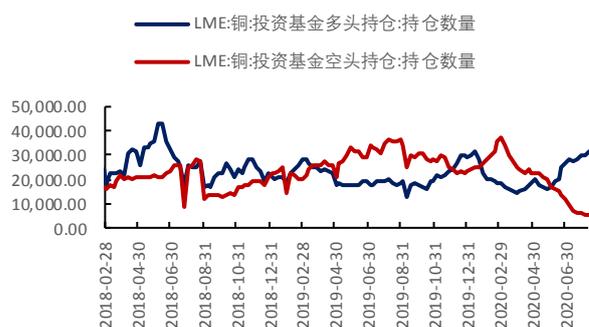
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



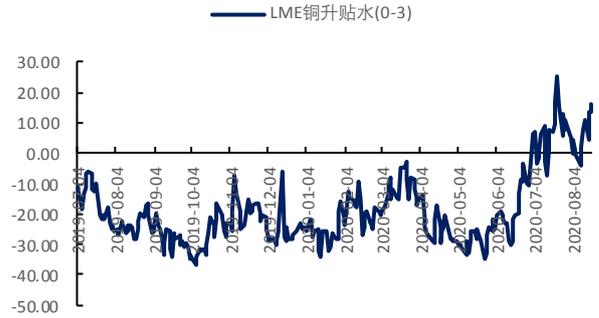
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 LME铜价和库存



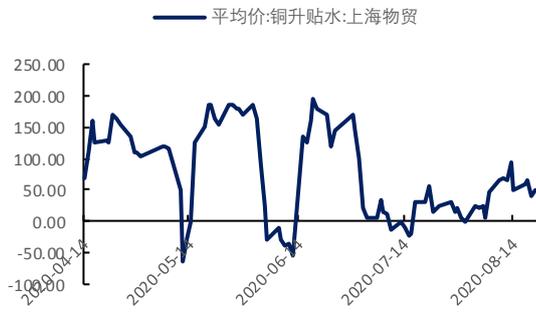
数据来源: wind、国都期货研究所

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。