

美联储对政策框架做出调整，刺激力度或加大

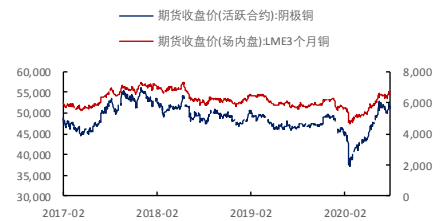
关注度：★★★★

报告日期 2020-08-28

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,490	20
沪铜主力	51,770	0.49%
LME3铜	6,634.50	0.20%
LME铜升贴水(0-3)	21.00	3.75

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 CU2010 报收 51,490 元/吨，涨跌幅 0.37%；持仓量 309,017 手，持仓量变化 1,161 手。伦铜 LME3 报收 6,634.50 元/吨，涨跌幅 0.20%。LME 铜投资基金多头周持仓 34,495.09 手，持仓量变化 2,667.59 手；空头周持仓 5,592.54 手，持仓量变化 96.81 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 30 元/吨。平水铜成交价格 51,380 元/吨-51,420 元/吨，升水铜成交价格 51,415 元/吨-51,455 元/吨。进口盈亏-600 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,100 元/吨，下跌 0 元/吨。

操作建议

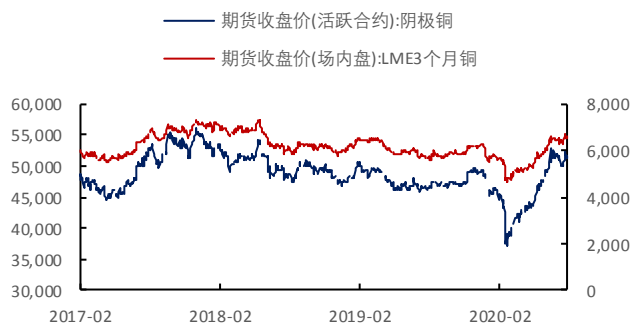
美国房地产市场自经济反弹以来持续火爆，8 月 NAHB 房产市场指数录得 78，高于前值 72 和预期 73。美国 7 月房屋开工增长 22.6%，是近 4 年来最大增幅，疫情期间，楼市表现强劲。美国 7 月耐用品订单月率 11.2%，增幅是预期的两倍；8 月 Markit 制造业 PMI 53.6，好于预期和前值 50.9。但上周美初请失业金人数为 100.6 万人，小幅高于预期，显示美国劳动力市场修复放缓。本周鲍威尔宣布，美联储一致通过有关“长期目标和货币政策战略声明”的更新，将正式引入“平均通胀目标”的政策。这意味着，美联储将允许通胀率“适度”高于 2% 的目标，以提振美国就业和通胀。欧洲方面表现较美国更弱，不管是预期还是近期的经济表现已经显示承压运行。欧元区 8 月制造业 PMI 录得 51.7，不及预期 51.8 和前值 52.9；德国制造业 PMI 录得 53，虽高于前值 51，但德国服务业 PMI 仅 50.8，大幅低于前值 55.6，欧洲消费持续疲软。近期欧洲地区法国、意大利、西班牙三国单日新增均创下各自解除封锁后的新高，但美国每日新增下降提升市场乐观情绪，疫情仍持续影响经济前景。目前有越来越多的疫苗问世，后期疫情影响还需观察。全球范围内国内和美国预期较为乐观，预计铜价支撑减弱。供给上，矿产紧缩的预期已充分炒作，暂无新的炒作点。整体来看，铜走势或震荡为主。

 隔夜要闻

1. 美国联邦储备理事会(美联储)周四宣布, 将全面调整其在实现就业最大化和稳定物价这两大目标上的策略, 更加重视提振美国劳动力市场, 降低对过高通胀的担忧。联储承诺确保就业水平不会低于就业最大化这一“广泛和包容性目标”, 这是对显示种族收入差距阻碍经济增长的研究的认可。美联储还寻求让一段时间内的平均通胀率维持在 2%, 即通胀在“一段时间内”高于 2%来中和通胀在一段时间内低于 2%的影响。
2. 知情人士说, 中国字节跳动本周要求其短视频应用 TikTok 的工程师制定应急计划, 以备关闭其美国业务之需, 尽管该公司正在努力剥离该业务。消息人士称, 为关闭美国业务制定的应急计划也是为了让 TikTok 的全球业务做好准备, 以防中美两国中任何一国政府阻止任何交易。消息人士称, 字节跳动将关闭准备工作视为一项后备计划, 并正在努力达成一项协议, 使 TikTok 在美国的运营不受干扰。字节跳动没有立即回应置评请求。
3. 三名消息人士表示, 印度国有炼油企业已停止从与中国有关联的公司购买原油。此前印度政府出台旨在限制从邻国进口原油的规定。消息人士称, 招标文件也显示, 自新规定发布以来, 国有炼油商在其进口招标文件中加入一项新条款, 即政府新规限制向与印度接壤国家的企业购买原油。一名消息人士说, 上周, 印度国有炼油企业决定停止向中海油、联合石化、中石油等中国石油贸易企业发送原油进口招标文件。

相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



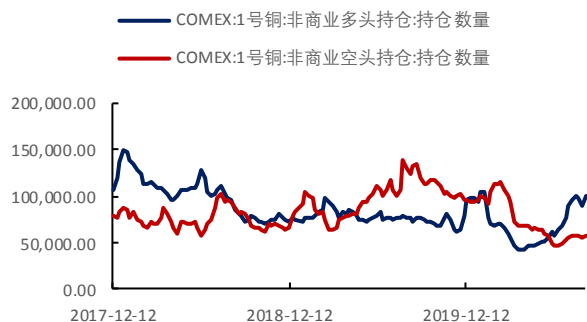
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



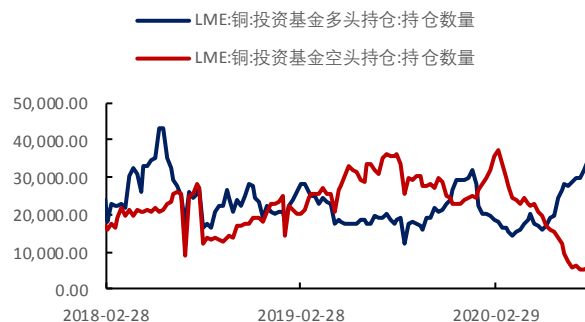
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



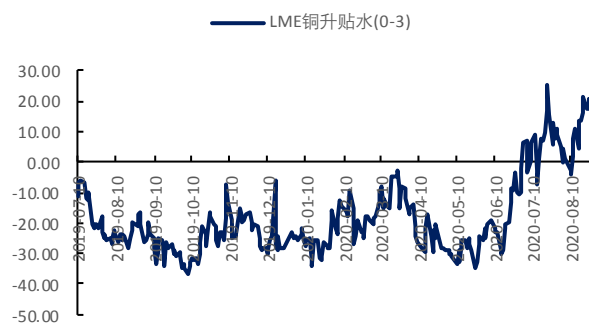
数据来源: wind、国都期货研究所

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。