

## 美股大跌，风险情绪降温

关注度：★★★★

### 市场报价

	价格	涨跌
铜现货	52,180	210
沪铜主力	51,300	-1.18%
LME3铜	6,687.50	0.00%
LME铜升贴水(0-3)	11.00	-1.75

### 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 51,760 元/吨，涨跌幅-0.82%；持仓量 309,712 手，持仓量变化-2,334 手。伦铜 LME3 报收 6,687.50 元/吨，涨跌幅 0.00%。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 40 元/吨-升水 130 元/吨。平水铜成交价格 52,080 元/吨-52,120 元/吨，升水铜成交价格 52,140 元/吨-52,180 元/吨。进口盈亏-500 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,400 元/吨，上涨 0 元/吨。

#### 操作建议

因美国财政刺激方案迟迟未有结果，市场乐观情绪降温，昨夜美股大跌，铜也跟随下行。美联储公布的褐皮书显示，截至 8 月底，美国企业活动温和改善，就业普遍增加。8 月制造业 PMI56，制造业活动加速至近两年高位。7 月美国 CPI 同比增 1.0%，延续上涨；耐用品订单环比 11.2%，增长幅度是预期的两倍，美国生产端迅速修复。此外，疫情期间，美国房地产市场持续火爆，7 月美国新屋开工年化月率录得 22.6%，远高于预期 5%；营建许可月率录得 18.8%，远高预期 5.3；8 月 NAHB 房产市场指数录得 78，高于前值 72 和预期 73，房地产投资和销售均好于预期。美国上周初请失业金人数降至 100 万以下，这是自美国爆发新冠疫情以来的第二次，但市场仍担忧劳动力市场复苏放缓。欧洲方面，英国经济反弹最为迅速，7 月零售销售环比增长 3.6%，已超过疫情爆发前的水平。德国 8 月制造业 PMI52.2，创 2018 年 10 月以来新高。但欧元区 8 月消费者信心指数-14.7，好于前值；欧元区 8 月工业景气指数-12.7，也好于前值-16.2，欧洲虽修复较慢，但也在逐渐改善。欧洲央行副行长金多斯：预计第三季度欧元区经济活动将出现强劲反弹。国内基建和制造业提速成为大概率事件，也支撑铜价。中国 8 月官方制造业 51，仍在荣枯线之上；中国 8 月财新制造业 PMI 为 53.1，为 2011 年 2 月以来新高。整体来看，铜价支撑仍在，预计震荡走强。

 隔夜要闻

1. 美国上周初请失业金人数降至 100 万以下，这是自美国爆发新冠疫情以来的第二次，但这并不意味着劳动力市场强劲复苏。截至 8 月 29 日当周，初请失业金人数下降 13 万，经季节性调整后为 88.1 万人。报告还显示，截至 8 月 22 日当周，续请失业金人数减少了 123.8 万人，至 1,325.4 万人。
2. 美国总统特朗普敦促关键政治战场北卡罗来纳州的居民尝试在 11 月 3 日大选中投票两次，一次邮寄投票和一次亲自投票。这一表态似乎在鼓励选民可能的欺诈行为，引人愤怒。在选举中投票超过一次是违法的。在包括北卡州在内的一些州，无论是投票超过一次，还是诱导别人这样做，都是重罪。
3. 欧元区 7 月零售销售月率，前值 5.70%，预期 1.5%，公布 -1.3%，修正 5.3%（前值）。
4. 美国 7 月贸易帐(亿美元)，前值 -507，预期 -580，公布 -636，修正 -535（前值）。

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)



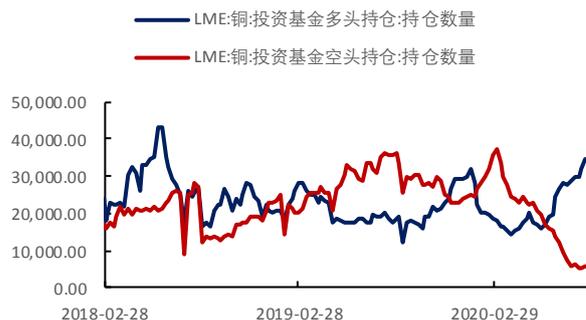
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



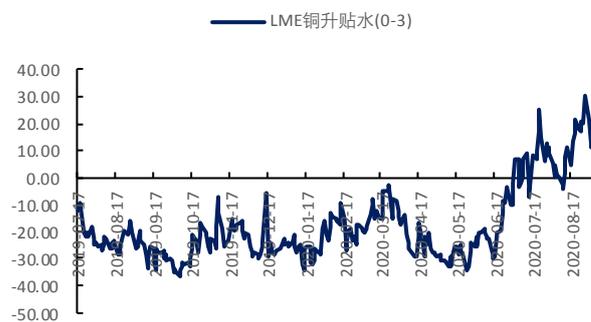
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



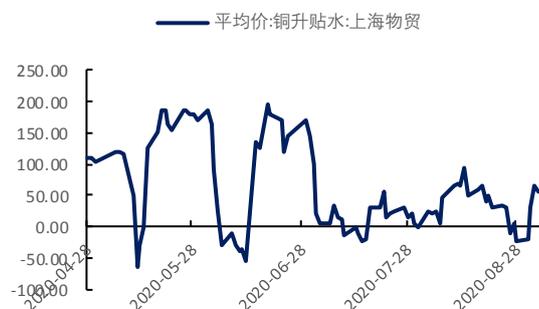
数据来源: wind、国都期货研究所

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。