

美国生产持续扩大，数据超市场预期

关注度：★★★★

报告日期

2020-11-26

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	48,780	-0.20%
沪铜主力	54,640	-0.16%
LME3铜	7,326.00	0.45%
LME铜升贴水(0-3)	-16.75	-3.00

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 CU2101 报收 54,550 元/吨，涨跌幅 0.66%；持仓量 359,478 手，持仓量变化-7,883 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 48,750 元/吨，涨跌幅 0.76%。伦铜 LME3 报收 7,326.00 美元/吨，涨跌幅 0.45%。LME 铜投资基金多头周持仓 48,667.92 手，持仓量变化 3,642.04 手；空头周持仓 9,796.62 手，持仓量变化 2,627.09 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 140 元/吨-升水 170 元/吨。平水铜成交价格 54,900 元/吨-54,940 元/吨，升水铜成交价格 54,920 元/吨-54,960 元/吨。进口盈亏 0 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 50,200 元/吨，上涨 500 元/吨。

操作建议

国内 10 月经济数据超预期利好铜价走势。国外方面，目前欧美疫情仍未有缓解，欧洲各国继续加强防控。德国央行表示今年四季度经济可能停滞甚至萎缩。美国方面，11 月消费者信心指数从 10 月的 101.4 降至本月的 96.1，跌幅超过预期，因新冠感染病例普遍激增和商业限制措施的实施，强化了人们对第四季度经济增长将大幅放缓的预期。但美国 10 月耐用品订单环比增 1.3%，好于预期。且 11 月企业活动增速创逾五年来最快，美国 11 月 IHS Markit PMI 初值攀升至 56.7，生产端影响有限。近期国外大量疫苗数据公布，国内疫苗研发前景也较为乐观，且美国总统换届即将平稳交接，悲观情绪有所缓和，对铜价拖累减缓。供应上看，铜 TC 保持低位，不管是铜精矿还是废铜供应宽松的预期有限。整体来看，铜价支撑较强，预计震荡走高。

 隔夜要闻

1. 美联储 11 月政策会议记录显示，决策者可能很快就会向市场提供一个更好的指引，让市场了解他们将继续购买债券以支撑经济多久。大多数与会者表示，该委员会应采取行动，发布将购债步伐和构成与某些经济成果联系起来的前瞻性指引。政策制定者暗示，他们将在开始升息前结束债券购买计划。
2. 美国当选总统拜登的助手们表示，拜登将于下周任命他的经济团队和其他关键职位。拜登周二介绍了他的外交政策和国家安全团队。拜登团队目前已经正式开始权力交接。新华社报道，中国国家主席习近平致电拜登，祝贺他当选美国总统。习近平在贺电中指出，推动中美关系健康稳定发展，不仅符合两国人民根本利益，而且是国际社会的共同期待。
3. 美国上周初请失业金人数进一步增加，11 月 21 日当周初请失业金人数经季节调整后增加 3 万人，至 77.8 万人，表明新冠病毒感染病例的激增和商业限制正在推动裁员，并破坏劳动力市场的复苏。不过，第四季经济开局稳健，10 月消费者支出和企业设备投资超过分析师预期。企业也报告第三季度获利大幅反弹。

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)



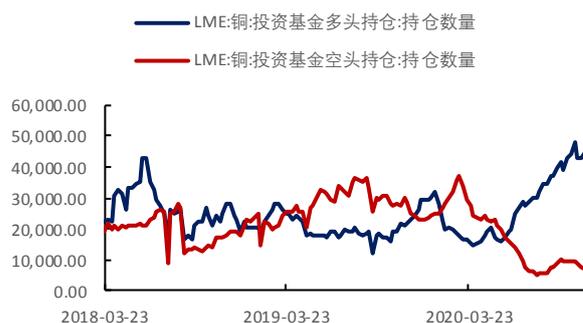
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



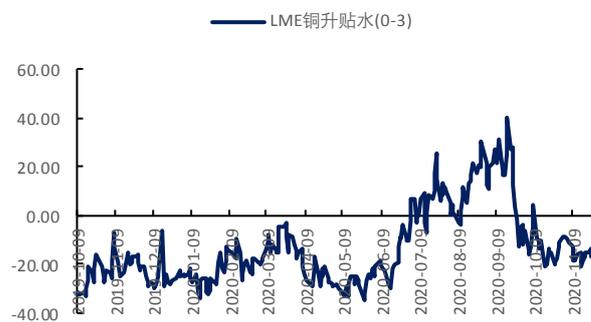
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



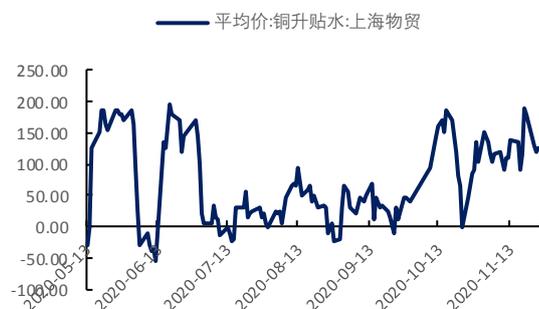
数据来源: wind、国都期货研究所

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担保其准确性或完整性。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。