

## 美国就业市场继续走弱，但新冠援助议案再次被提起

关注度：★★★★

报告日期 2020-12-03

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	50,900	-0.53%
沪铜主力	57,120	-0.44%
LME3铜	7,675.00	-0.25%
LME铜升贴水(0-3)	-6.50	0.00

### 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 57,200 元/吨，涨跌幅-0.21%；持仓量 343,817 手，持仓量变化 1,991 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 50,970 元/吨，涨跌幅-0.18%。伦铜 LME3 报收 7,675.00 美元/吨，涨跌幅-0.25%。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 130 元/吨-升水 160 元/吨。平水铜成交价格 57,220 元/吨-57,260 元/吨，升水铜成交价格 57,345 元/吨-57,275 元/吨。进口盈亏-100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 52,400 元/吨，上涨 0 元/吨。

#### 操作建议

从各国经济表现来看，欧洲地区表现偏弱。欧元区德国 11 月制造业 PMI 录得 53.6 和 57.9，较前值下降；服务业 PMI 也大幅下滑。欧元区 11 月消费者信心指数录得-17.6，不及前值。欧洲目前现状和预期均较差。欧盟执委会预测调降今年欧元区经济前景至负 7.8%。美国方面，劳动力市场一直备受关注，并导致消费预期走弱，11 月密歇根大学消费者信心指数录得 76.9，环比下降；11 月 ADP 就业人数录得 30.7 万人，不及预期及前值。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 录得 57.5，不及前值和预期，受全国各地新冠肺炎感染病例再度反弹影响，美国 11 月制造业活动放缓，新订单从近 17 年来来的高位回落。当前的这波疫情反弹目前还未看到转折点，不过各国政府均表示将为民众注射疫苗，市场悲观情绪大幅缓和。此外，特朗普再次提起新冠援助议案，欧央行也讨论更多工具来支持经济。市场上的风险因素一个是美国大选，一个是疫情，目前来看，这两个因素均已落地。国内增长也超预期，11 月官方制造业 PMI52.1，财新制造业 PMI54.9，好于预期。目前市场没有利空，铜价没有下行空间，预计震荡走高。

 隔夜要闻

1. 美国众议院通过立法，这项立法可能阻止一些中资企业在美国交易所挂牌上市，除非他们遵守美国的审计标准。此项措施获众院全票通过。今年稍早该议案已在参议院通过，因此现在将呈送白宫，预计总统特朗普会将其签署成为法律。
2. 拜登顾问、奥巴马政府负责东亚事务的前美国助理国务卿坎贝尔表示，中国签署了由 15 个国家组成的区域全面经济合作伙伴关系协定 (RCEP)，而且表达了对加入跨太平洋伙伴关系协定 (TPP) 的兴趣，应该给美国敲响“真正的警钟”。他表示，RCEP 的影响比预期的更深远，中国对 TPP 的兴趣“非常重要”。他还称，“我们将不得不考虑做出回应。”
3. 美国财政部长努钦表示，总统特朗普将签署一项参议院共和党人提出的新冠援助议案，尽管尚不清楚该议案能否在民主党掌控的众议院获得通过。据一位参议院共和党消息人士透露，麦康奈尔的议案大纲非常接近他此前几个月来一直在推动、但遭到民主党人否决的计划。
4. 美国财长努钦与美联储主席鲍威尔再度呼吁国会就额外的援助资金达成协议，在新冠疫苗接种普及足以让整体经济复苏站稳脚步前，帮助小企业在未来几个月度过难关。
5. 美国 11 月 ADP 民间就业岗位增幅低于预期，可能受到新冠感染病例激增和商业限制的影响。随着动荡的一年接近尾声，这进一步显示出经济活动放缓的迹象。民间就业岗位继 10 月份增加 40.4 万个后，11 个月增加了 30.7 万个。经济学家此前预估为增加 41 万。所有行业的招聘都出现了放缓。

相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



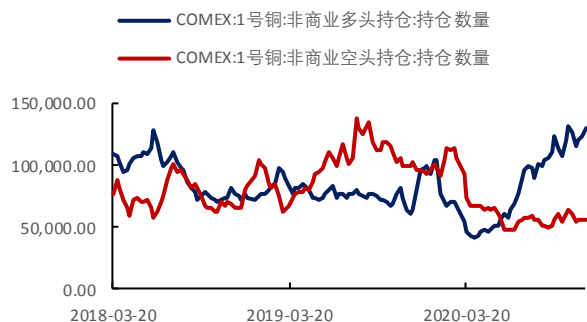
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



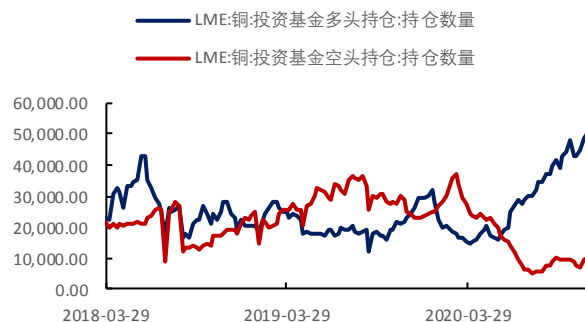
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



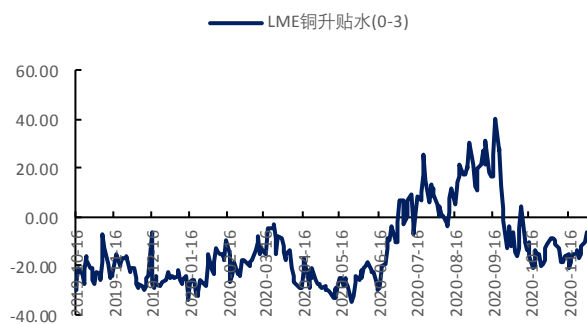
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



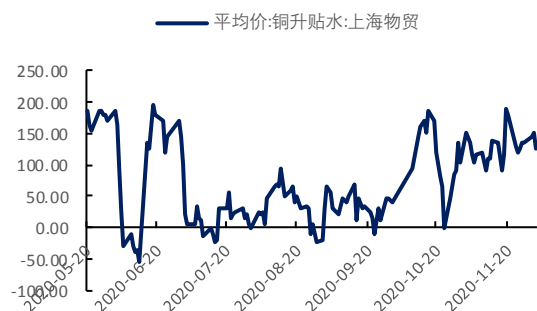
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



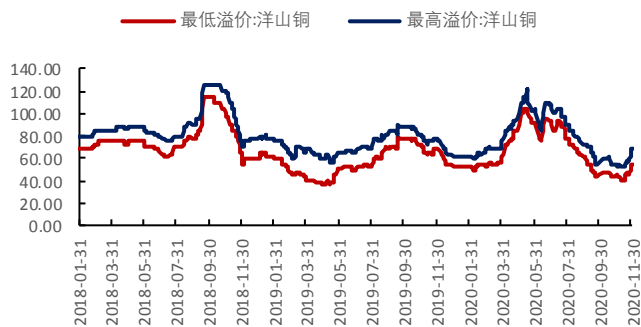
数据来源: wind、国都期货研究所

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。