

## 美国新冠援助方案有望达成，市场走势平稳

关注度：★★★★

报告日期

2020-12-08

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	51,010	-0.23%
沪铜主力	57,160	-0.31%
LME3铜	7,719.50	-0.53%
LME铜升贴水(0-3)	-15.00	-5.25

### 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 57,030 元/吨，涨跌幅-0.26%；持仓量 331,810 手，持仓量变化-11,577 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 50,930 元/吨，涨跌幅-0.12%。伦铜 LME3 报收 7,719.50 美元/吨，涨跌幅-0.53%。LME 铜投资基金多头周持仓 50,728.36 手，持仓量变化 2,060.44 手；空头周持仓 10,007.61 手，持仓量变化 210.99 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 70 元/吨-升水 110 元/吨。平水铜成交价格 57,330 元/吨-57,370 元/吨，升水铜成交价格 57,350 元/吨-57,390 元/吨。进口盈亏-100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 52,400 元/吨，下跌 100 元/吨。

#### 操作建议

国内 11 月外贸出口继续正增长。从海外各国公布的 11 月 PMI 数据来看，服务业影响较大，欧美等国连续两个月走弱。但制造业 PMI 相对强韧，美国 ISM11 月 PMI 57.5，降幅有限。日本、韩国、英国 11 月 PMI 分别录得 49、52.9 和 55.6，环比走高。欧元区 11 月制造业 PMI 虽小幅下滑，但仍好于预期。10 月欧元区零售销售月率录得 1.5%，大超预期。此外，德国 10 月制造业名单环比增 2.9%，连续六个月实现正增长，欧元区悲观预期或有所缓和。美国方面，之前经济增长乏力的担忧逐渐实现。美国 11 月新增非农就业人数仅 24.5 万人，远逊市场预期。美国国会本周将投票表决一份为期一周的紧急拨款法案，以便争取时间让国会议员谈判达成一项提供新冠疫情救助的协议，和一份避免政府关门的全面支出法案，新一轮刺激方案大概率通过。欧洲央行也很有可能 在 12 月例会宣布增加 QE 规模，整体来看，乐观情绪仍占主导。铜矿现货 TC 维持在 48-49 美元/吨波动，铜矿供应整体依旧比较紧张。废铜虽然已经有货到港但据海关检查非常严格，通关非常缓慢，因此废铜供应仍处于极端紧张的局面，短期仍难以化解此矛盾。整体来看，预计铜价走势仍是震荡走强。

 隔夜要闻

1. 美国国会本周将投票表决一份为期一周的紧急拨款法案，以便争取时间让国会议员谈判达成一项提供新冠疫情救助的协议，和一份避免政府关门的全面支出法案。美国参议院民主党领袖舒默指责参议院共和党领袖麦康奈尔拒绝在新冠救助立法上妥协，但他表示，有迹象表明，围绕一项两党议案的谈判取得了进展。
2. 中国11月外汇储备环增505.08亿美元创七年来最大单月涨幅，并逆转此前两个月下滑趋势。当月美元指数跌逾2%，再加上境外机构大幅增持人民币资产，估值因素及资本流入共同助力外汇储备大幅回升。分析人士认为，近期中国出口数据表现强劲缓解了人民币升值会拖累外贸复苏的担忧，监管层对汇率波动有更高容忍度，动用外储进行干预的可能性较小；而利差优势会继续吸引资金流入，贸易顺差也将提供一定助力，后续外储料稳中有升。
3. 英国和欧盟领导人将举行面对面会晤，为敲定英退后贸易协议作最后努力，此前双方在周一通话，但仍未能缩小分歧，增加了月底出现无序英退的可能性。一位英国政府高级消息人士表示，“我们完全有可能达成协议”，欧盟官员则称，如果非要说什么的话，那就是磋商出现了倒退。英国首相约翰逊将前往布鲁塞尔与欧盟执委会主席冯德莱恩会面，具体时间尚未确定。一些人表示，这将是达成贸易协议的最后一搏。
4. 海关总署数据显示，以美元计价，中国11月出口同比增长21.1%，预期增长12%，前值增长11.4%。11月进口同比增长4.5%，预期增长7%，前值增长4.7%。
5. 海关总署数据显示，以人民币计价，中国11月出口同比增长14.9%，预期增长5.7%，前值增长7.6%。11月进口同比下降0.8%，预期增长0.6%，前值增长0.9%。

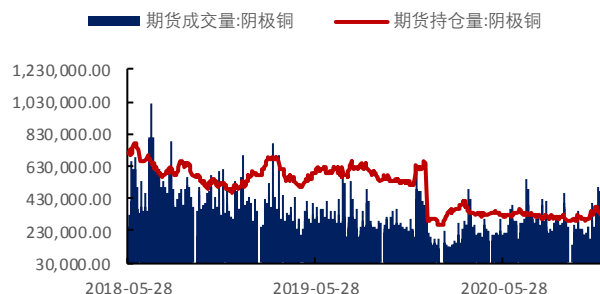
## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



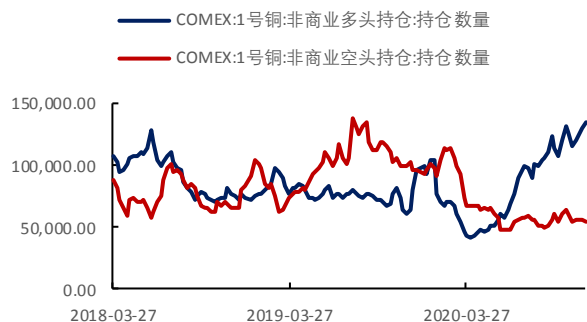
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



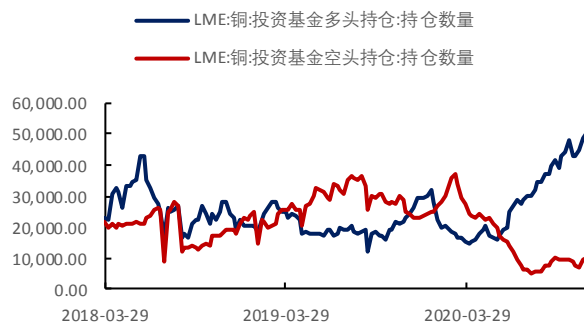
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



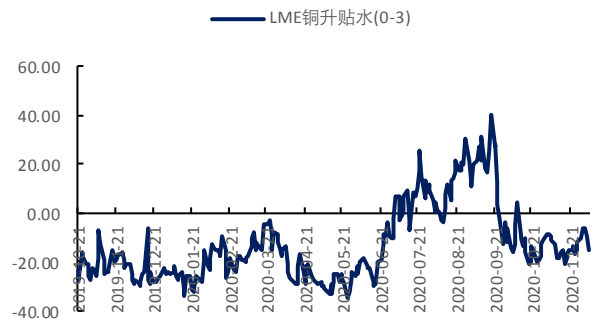
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



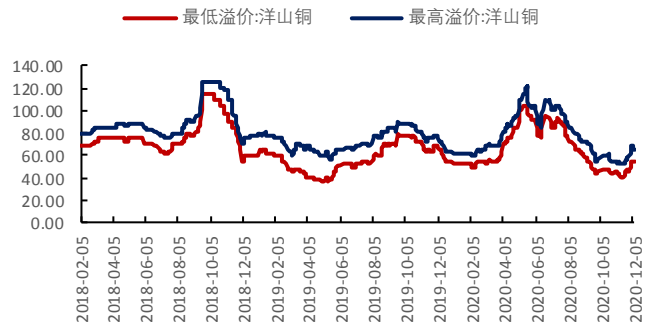
数据来源: wind、国都期货研究所

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。