

## 英国达成脱欧协议，市场风险偏好抬升

关注度：★★★★

报告日期

2020-12-25

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	51,840	0.06%
沪铜主力	58,210	0.05%
LME3铜	7,830.5	-0.17%
LME铜升贴水(0-3)	-16.50	6.45

### 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 CU2102 报收 58,130 元/吨，涨跌幅 0.00%；持仓量 319,626 手，持仓量变化 1,983 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 51,780 元/吨，涨跌幅-0.00%。伦铜 LME3 报收 7,830.50 美元/吨，涨跌幅-0.17%。LME 铜投资基金多头周持仓 52,709.16 手，持仓量变化-71.31 手；空头周持仓 9,707.87 手，持仓量变化 762.26 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-10 元/吨-升水 80 元/吨。平水铜成交价格 58,105 元/吨-57,145 元/吨，升水铜成交价格 58,135 元/吨-58,175 元/吨。进口盈亏-200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 52,100 元/吨，下跌 700 元/吨。

#### 操作建议

英国达成脱欧协议，市场风险偏好小幅提升。当前国内经济经济稳定增长，12 月各国 PMI 初值表现较好。其中欧元区、德国、英国、日本制造业 PMI 分别为 55.5、58.6、57.3 和 49.7，均好于前值和预期，服务业 PMI 环比上升幅度更大。美国 12 月 Markit 制造业 PMI 录得 56.7，好于预期。但日本出口连续 24 个月同比下降，美国 11 月零售销售月率录得-1.1%，需求复苏放缓。美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值录得 80.7，不及前值和预期。除英国外，德国也出现了变异新冠病毒，疫情预期不容乐观。整体来看，目前市场仍有利空存在，短期内预计上涨空间受限。

 隔夜要闻

1. 英国与欧盟周四敲定了一项小规模英退贸易协议，协议将保证英国仍可以以零关税和零配额进入拥有 4.5 亿消费者的欧盟单一市场。这项协议还将支持北爱尔兰的和平，这是美国当选总统拜登的优先事项。但协议仍留下了许多有待解决的细节。英镑当日仅上涨 0.3%，盘中稍早曾升至 1.3618 美元，略低于上周协议消息传出后创下的两年半高位，投资者目前转而关注协议的细节。欧盟执委会一位官员表示，即便英国和欧盟已经达成贸易协议，但欧盟仍还无法决定是否准予英国进入欧盟金融市场。
2. 美国众议院共和党人和民主党人阻止了对 2.3 万亿美元的新冠援助措施和政府支出一揽子计划进行修改的努力，这让人们对该议案的未来生疑，此前特朗普总统要求对议案进行广泛修改。民主党人寻求将议案中包括的给美国民众的直接补助从每人 600 美元增加到 2,000 美元，这是共和党总统特朗普提出要求中的一项。共和党人反对提高金额，因此拒绝了这一要求。
3. 国际货币基金组织 (IMF) 公布的数据显示，第三季度美元在向其报告的外汇储备中所占比重从第二季度的 61.2% 降至 60.4%。在全球各国央行持有的外汇储备中，美元仍占最大份额。IMF 数据还显示，全球外汇储备第三季升至创纪录的 12.254 万亿美元，高于第二季的 12.012 万亿美元。

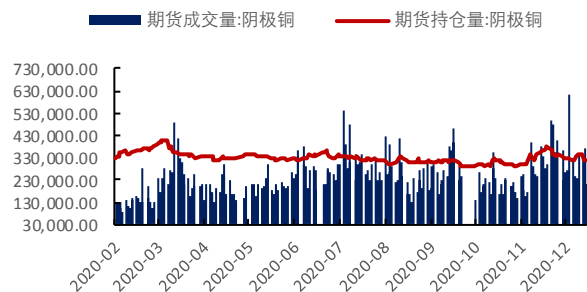
## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



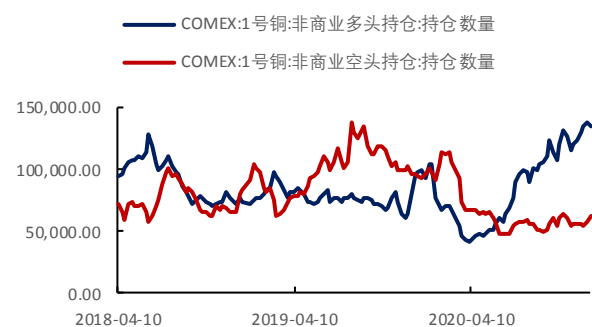
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



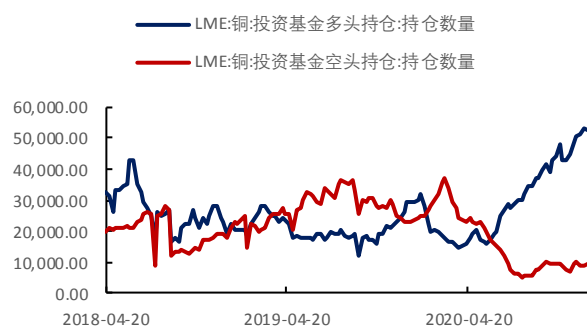
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



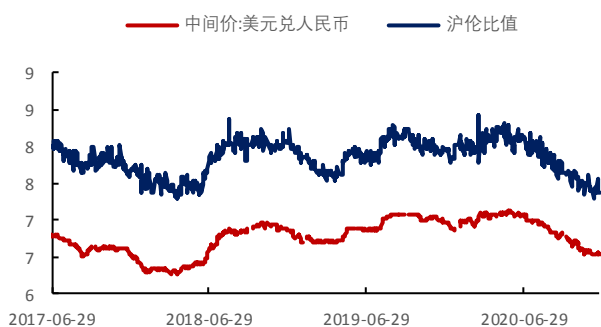
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



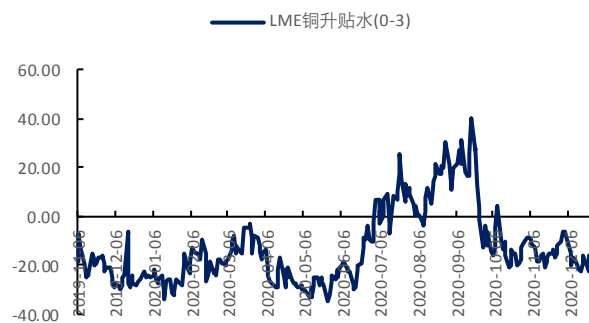
数据来源: wind、国都期货研究所

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。