

## 英国计划伦敦封锁，避险情绪升温

关注度：★★★★

### 市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,070	180
沪铜主力	51,220	1.31%
LME3铜	6,595.00	0.76%
LME铜升贴水(0-3)	-12.50	-11.05

### 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 CU2011 报收 51,220 元/吨，涨跌幅 1.31%；持仓量 305,647 手，持仓量变化-9,092 手。伦铜 LME3 报收 6,595.00 元/吨，涨跌幅 0.76%。LME 铜投资基金多头周持仓 39,416.48 手，持仓量变化 2,273.64 手；空头周持仓 9,133.99 手，持仓量变化 1,597.82 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 110 元/吨。平水铜成交价格 50,930 元/吨-50,970 元/吨，升水铜成交价格 50,980 元/吨-51,020 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,300 元/吨，上涨 0 元/吨。

#### 操作建议

近期欧洲疫情反弹引起市场关注。欧洲这波疫情爆发严重程度已经超过了第一波。西班牙、德国和法国每日新增不断创新高，英国部分地区也再度封锁。疫情引发市场对经济二次封锁的担忧，风险资产普遍下跌。从数据上来看，欧美 9 月制造业 PMI 分别录得 53.7 和 53.5，高于市场预期。但日本 9 月制造业 PMI 仅 47.3，处于衰退区间，表现偏弱。美联储 9 月议息会议没有超预期表现，市场对美联储扩大宽松的预期落空。但上周美国民主党提出 2.2 万亿美元的抗疫计划，并将在本周表决。若该计划通过，风险资产将再度获得向上动力。欧洲方面，整体来看，经济在脱离衰退预期。欧元区 19 个国家的消费者信心从 8 月的 -14.7 升至 -13.9，超出市场预期，但低于长期趋势。欧美经济目前还在缓慢恢复，整体利多铜价。但疫情发酵仍带来一定的不确定性。供应上看，国内 TC 维持在 48 美元/吨，整体偏紧。从盘面看，铜价走势较有韧性，下行并无太大动力。目前美国抗疫计划和欧洲疫情发酵成为影响铜价的最重要因素，建议关注。

 隔夜要闻

1. 美国众议院民主党发布了规模 2.2 万亿美元的新刺激提案。众议长佩洛西表示，她对双方弥合分歧仍抱有希望；白宫若希望在大选前就刺激计划达成协议，必须提高纾困规模
2. 欧洲央行行长拉加德：新冠疫情继续给经济带来压力，央行做好了必要时采取更多货币政策行动的准备
3. 克利夫兰联储行长：美国经济复苏仍然脆弱和不确定，预计到 2020 年底失业率将在 7%至 8%之间，通胀率将略高于 1%
4. 全球死亡总数逼近 100 万。英国政府威胁可能对伦敦实施更严格防疫措施。默克尔警告称，到 12 月底德国单日新增病例或超过 1.9 万。香港病例增速降至本波疫情前的水平
5. 德国提高第四季度债券发行规模，计划发行第二只绿色债券。法国明年将再次发行创纪录的债券以对抗疫情冲击

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)



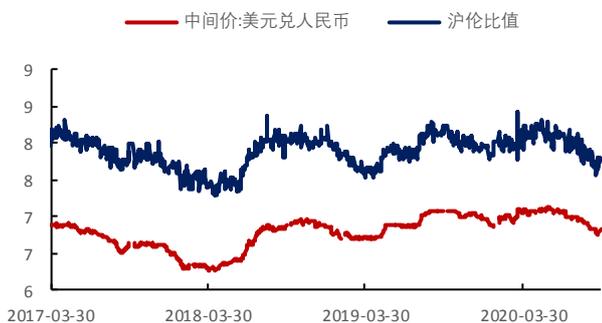
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



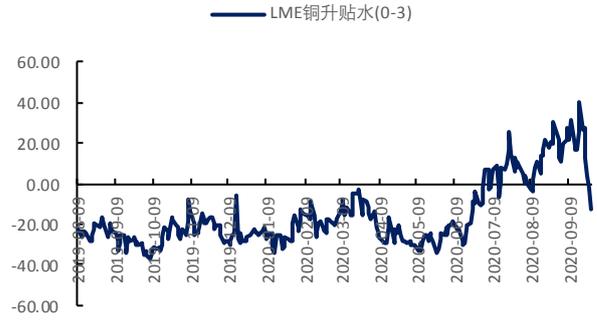
数据来源: wind、国都期货研究所

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。