

供需均有利好，铜价仍有支撑

关注度：★★★★

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,640	50
沪铜主力	51,550	0.45%
LME3铜	6,738.00	-0.37%
LME铜升贴水(0-3)	-9.50	-14.00

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 CU2011 报收 51,520 元/吨，涨跌幅 0.17%；持仓量 302,667 手，持仓量变化 14,256 手。伦铜 LME3 报收 6,738.00 元/吨，涨跌幅-0.37%。LME 铜投资基金多头周持仓 38,972.12 手，持仓量变化-2,489.42 手；空头周持仓 9,645.82 手，持仓量变化-735.95 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 210 元/吨。平水铜成交价格 51,535 元/吨-51,575 元/吨，升水铜成交价格 51,585 元/吨-51,625 元/吨。进口盈亏-100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,700 元/吨，上涨 100 元/吨。

操作建议

美国总统特朗普周日表示，他已从新冠肺炎中痊愈，对他人不具传染性，这使他可以在总统大选前的最后几周重新举行大型竞选集会。美国抗疫计划谈判仍然进展困难，特朗普政府呼吁国会通过一项简化版的新冠疫情救助议案，利用已到期的小企业贷款计划剩余资金，因针对更广泛的一揽子计划的谈判遭遇阻力。受从经济数据上看，美国 9 月非农录得 66.1 万人，不及预期，劳动力市场存在下滑风险。但美国 9 月 ISM 非制造业指数 57.8，高于预期，整体形势仍偏乐观。其他市场，德国近期表现较差，而日本经济景气指数创新高，消费信心回升，韩国进出口也录得较好表现。国内 9 月官方制造业 PMI 51.5，好于预期，海内外目前利多较为明显。供应上南美矿山运营持续受限，供需均利好铜价，建议按多头思路操作。

 隔夜要闻

1. 日本央行总裁黑田东彦强调，他准备采取进一步的货币宽松措施，称日本央行缓解新冠疫情对经济冲击的工具尚未用尽。黑田东彦表示，日本经济已在4-6月触底，整体状况看起来比几个月前“好多了”，出口、产出和资本支出“相当强劲”。但他说消费，特别是服务业的消费相当疲软，而且这种状况可能会持续一段时间，除非世界获得一种有效的疫苗来遏制新冠病毒。
2. 三名知情人士表示，白宫正在推进三项向台湾出售先进武器的交易，最近几天白宫向国会递交了一份交易通知，待后者批准。消息人士称，国会山尚未收到出售其他武器系统的通知，但预计将很快就会收到。出售的武器系统包括旨在阻止两栖登陆的大型先进无人机、陆基鱼叉反舰导弹和水雷。台湾驻美代表办公室称无可奉告。中国驻美国大使馆回应称，“中国一贯坚决反对美国对台军售。”
3. 美国总统特朗普寻求摆脱新冠肺炎的困扰，在周一回到佛罗里达州的竞选活动中；新民调显示，在威斯康辛州和宾夕法尼亚州这两个可能决定11月3日大选结果的关键州，特朗普的支持率进一步落后民主党总统候选人拜登。美国白宫医师 Sean Conley 表示，特朗普的新冠肺炎测试为阴性，他不再对他人具有传染性。
4. 参与欧洲央行政策调整的消息人士对路透表示，部分政策制定者不愿效仿美国联邦储备理事会(美联储/FED)设定平均通胀率目标的做法，担心这可能会束缚他们的手脚。接受路透采访的欧洲央行政策制定者大多倾向于一个更笼统的定义，即将未明确具体年限的中期通胀目标设定在2%。欧洲央行发言人拒绝置评。

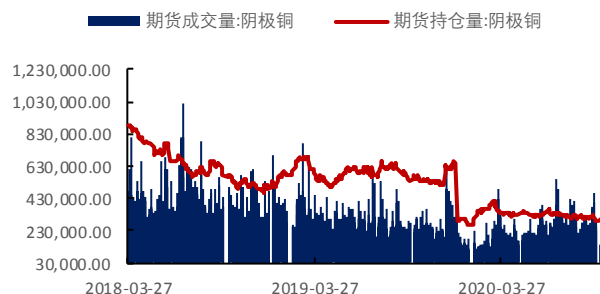
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



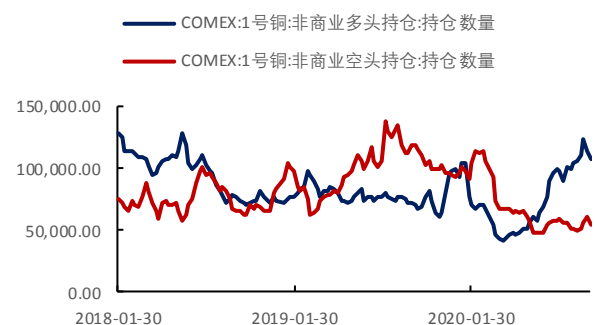
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



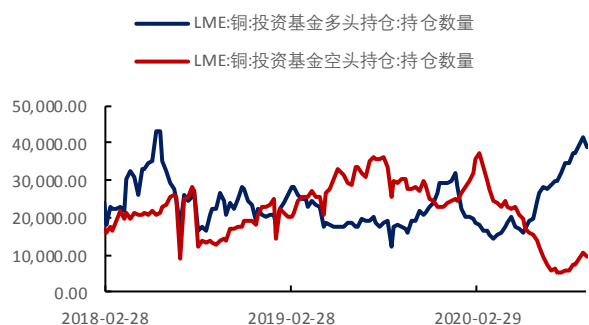
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



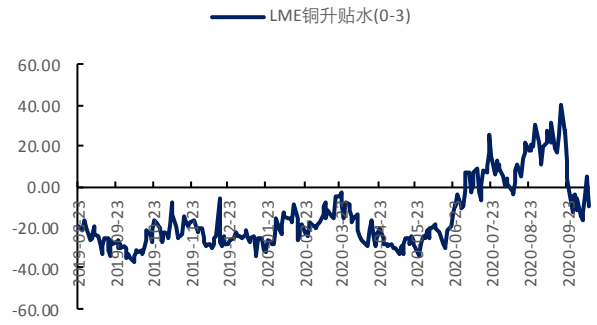
数据来源: wind、国都期货研究所

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。