

礼来、强生暂停临床试验，抗疫不确定性增加

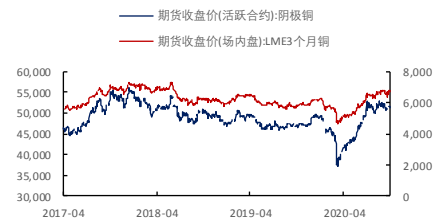
关注度：★★★★

报告日期 2020-10-14

市场报价

| | 价格 | 涨跌 |
|--------------|----------|--------|
| 铜现货 | 51,660 | -40 |
| 沪铜主力 | 51,280 | -0.45% |
| LME3铜 | 6,686.00 | -0.76% |
| LME铜升贴水(0-3) | -10.25 | -0.75 |

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 51,360 元/吨，涨跌幅 0.08%；持仓量 301,727 手，持仓量变化-940 手。伦铜 LME3 报收 6,686.00 元/吨，涨跌幅-0.76%。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 160 元/吨。平水铜成交价格 51,500 元/吨-51,540 元/吨，升水铜成交价格 51,535 元/吨-51,575 元/吨。进口盈亏-50 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,700 元/吨，上涨 0 元/吨。

操作建议

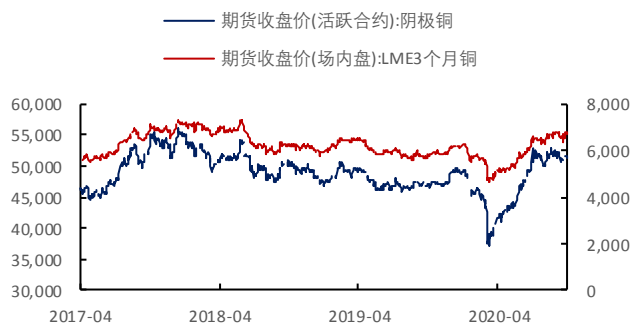
美国总统特朗普周日表示，他已从新冠肺炎中痊愈，对他人不具传染性，这使他可以在总统大选前的最后几周重新举行大型竞选集会。特朗普和共和党在刺激方案谈判中出现分歧，其在推文中敦促达成大规模协议，但据悉很难在共和党内赢得支持。与此同时，众议长佩洛西敦促白宫修改 1.8 万亿美元的刺激方案受从经济数据上看，美国 9 月非农录得 66.1 万人，不及预期，劳动力市场存在下滑风险。但美国 9 月 ISM 非制造业指数 57.8，高于预期，整体形势仍偏乐观。其他市场，德国近期表现较差，而日本经济景气指数创新高，消费信心回升，韩国进出口也录得较好表现。国内 9 月官方制造业 PMI 51.5，好于预期，海内外目前利多较为明显。IMF 将 2020 年全球 GDP 增速由-5.2%上调为-4.4%。继强生后，礼来也暂停了新冠临床试验，抗疫不确定性增加，短期干扰盘面，疫情的发展对经济预期仍有较大影响。供应上南美矿山运营持续受限，利好铜价，建议仍是按多头思路操作。

 隔夜要闻

1. 全球财经领袖周二表示，迄今全球经济避免了疫情导致的崩溃，但警告若不能控制住疫情蔓延、维持刺激以及解决贫穷国家债务激增问题，则可能打击脆弱的经济复苏。在国际货币基金组织(IMF)和世界银行年会开始时，IMF 略微上调对经济增长的预估，归因于富裕国家和中国在新冠疫情相关封锁后复苏的速度快于预期。IMF 称，目前预计 2020 年全球经济将萎缩 4.4%。6 月公布的预测为萎缩 5.2%。中国将是 2020 年唯一出现正增长的经济体。
2. 20 国集团(G20)主要经济体将同意延长针对贫穷国家的暂停偿债倡议，以帮助它们度过新冠病毒大流行，并将共同协调较长期的债务行动。路透看到的公报草案显示，来自中国、美国和其他 G20 国家的财政部长和央行总裁概述了他们的计划，预计他们将在周三召开线上会议时敲定措辞。
3. 欧盟要求英国在英退贸易磋商中，在渔业、争端解决和公平竞争保障等方面采取“实质性”行动，德国称磋商正处于“关键阶段”。随着年底双方达成新安排协议最后期限的临近，欧盟轮值主席国德国的欧洲事务部长罗斯表示，欧盟正在努力争取达成协议，但也准备好从 2021 年开始在没有达成避免关税或配额协议的情况下开展贸易。英国首相办公室称，约翰逊和欧盟执委会主席冯德莱恩将于周三下午讨论英国退欧谈判进展。
4. 石油输出国组织(OPEC)表示，随着新增病例数攀升，2021 年全球石油需求反弹速度将慢于此前的预期，这增加了该组织及其盟友在平衡市场方面面临的阻力。OPEC 在一份月度报告中表示，明年石油需求将增加 654 万桶/日，至 9,684 万桶/日，较一个月前公布的预测减少了 8 万桶/日。

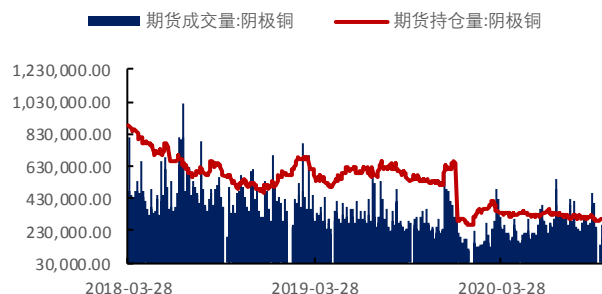
相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



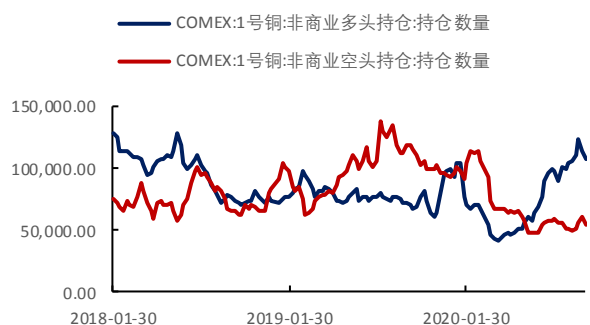
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



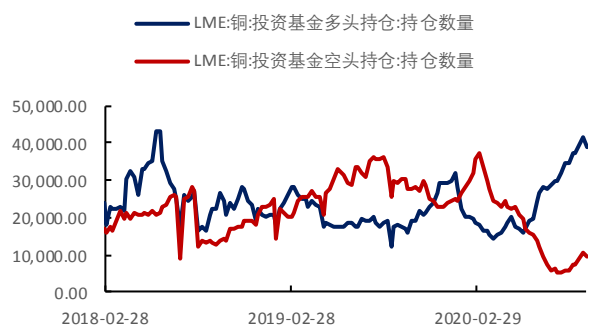
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



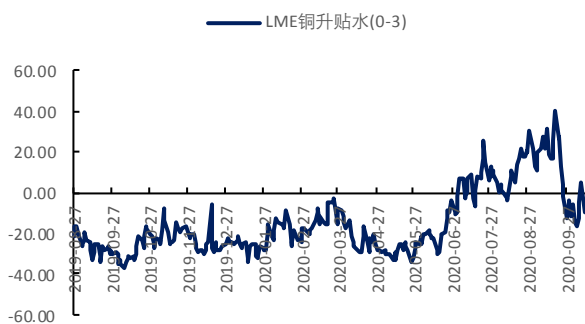
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



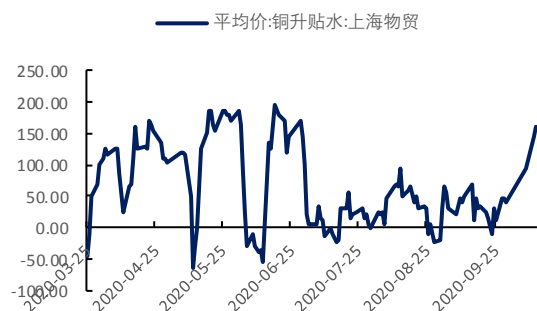
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



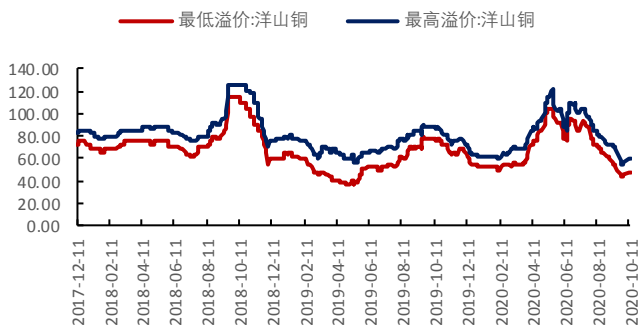
数据来源: wind、国都期货研究所

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。