

美刺激政策仍僵持，不确定性拖累市场

关注度：★★★★

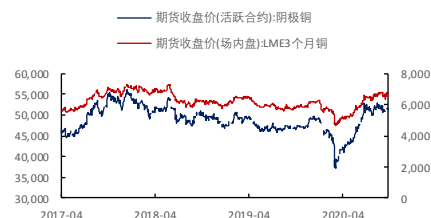
报告日期

2020-10-15

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,50	-60
沪铜主力	51,240	-0.10%
LME3铜	6,705.00	-0.16%
LME铜升贴水(0-3)	-13.50	-3.25

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 CU2011 报收 51,540 元/吨，涨跌幅 0.06%；持仓量 303,592 手，持仓量变化 1,865 手。伦铜 LME3 报收 6,705.00 元/吨，涨跌幅-0.16%。LME 铜投资基金多头周持仓 42,835.36 手，持仓量变化 3,863.24 手；空头周持仓 9,413.52 手，持仓量变化-232.20 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 170 元/吨-升水 210 元/吨。平水铜成交价格 51,435 元/吨-51,475 元/吨，升水铜成交价格 51,460 元/吨-51,500 元/吨。进口盈亏-50 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,600 元/吨，下跌 100 元/吨。

操作建议

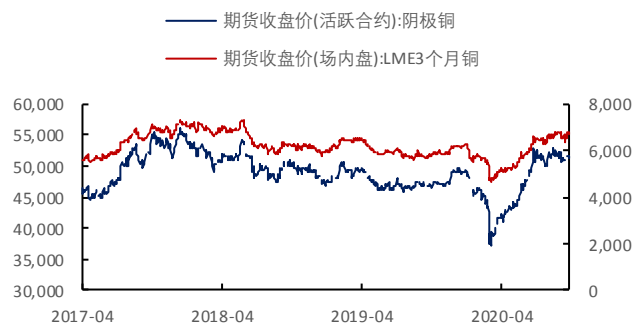
美国刺激方案谈判僵持不下，财长姆努钦称难以在大选前达成协议，言论拖累市场。继强生后，礼来也暂停了新冠临床试验，抗疫不确定性增加，短期干扰盘面，疫情的发展对经济预期仍有较大影响。从经济数据上看，美国 9 月非农录得 66.1 万人，不及预期，劳动力市场存在下滑风险。但美国 9 月 ISM 非制造业指数 57.8，高于预期，整体形势仍偏乐观。其他市场，欧元区 8 月工业产出月率录得 0.7%，不及预期，市场反弹或放缓。日本经济景气指数创新高，消费信心回升，韩国进出口也录得较好表现。国内 9 月官方制造业 PMI 51.5，好于预期，海内外目前利多较为明显。IMF 将 2020 年全球 GDP 增速由-5.2%上调为-4.4%。供应上南美矿山运营持续受限，利好铜价，整体来看，建议仍是按多头思路操作。

 隔夜要闻

1. 20国集团(G20)财金领导人强调,迫切需要控制住新冠病毒的蔓延,并承诺将“竭尽全力”支持全球经济和金融稳定。G20财长和央行总裁在公报中还首次就解决低收入国家债务问题的“共同框架”在原则上达成一致,根据该框架,G20将以具体问题具体解决的方式应对越来越多的低收入国家面临债务困境的问题。消息人士透露,这标志着在中国问题上向前迈出了一大步。近年来,中国已成为穷国的主要债权国,但在减免穷国债务方面有所保留。
2. 国际货币基金组织(IMF)财政部门负责人加斯帕表示,中国应将新冠相关财政刺激努力的重点从侧重于商品产出的投资转向支持消费和扩大社会安全网。他还称,美国有向经济提供进一步财政支持的空间,这将对其长期增长前景产生积极影响。IMF发布的《财政监测报告》显示,2020年中国财政赤字与国内生产总值(GDP)之比将扩大5.6个百分点,达到11.9%,增幅小于北京在2008-2009年金融危机期间实施大规模刺激措施时的水平。相比之下,美国2020年财政赤字与GDP之比将增加12个百分点,达到近19%。
3. 美国9月生产者物价涨幅高于预期,因酒店和汽车旅馆住宿成本飙升,导致自今年3月以来首次出现同比上涨。但该报告并没有改变整体通胀因工业产能过剩而回落的观点。最终需求生产者物价指数(PPI)继8月份上涨0.3%后,上月上涨0.4%;较上年同期继8月份下跌0.2%后上涨0.4%。
4. 中国央行货币政策司司长孙国峰称,当前疫情对经济冲击的高峰已经过去,但是中国面临的国际形势仍然复杂严峻,货币政策坚持稳健取向不变,更加灵活适度,更加精准导向,要完善跨周期设计和调节,维护正常货币政策空间。他并称,目前从长期、短期、中期流动性来看,银行体系流动性都保持在合理充裕的水平;市场利率围绕央行政策利率运行,利率水平与当前的经济基本面总体是匹配的。

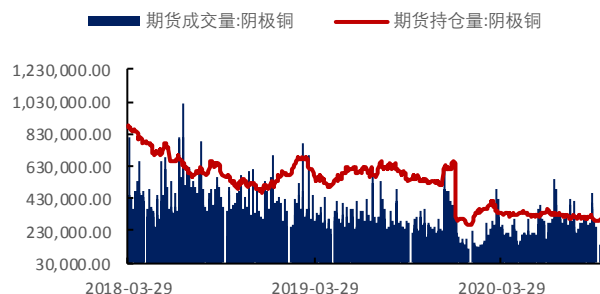
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



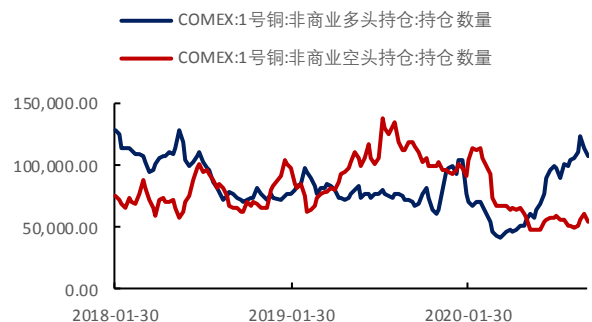
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



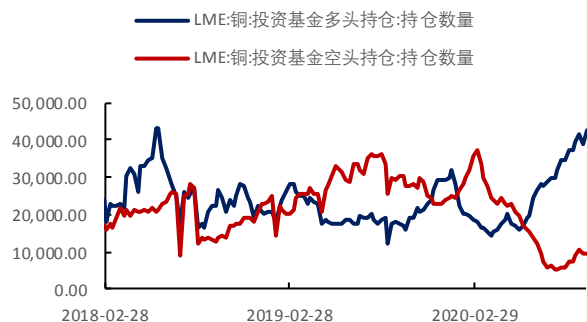
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



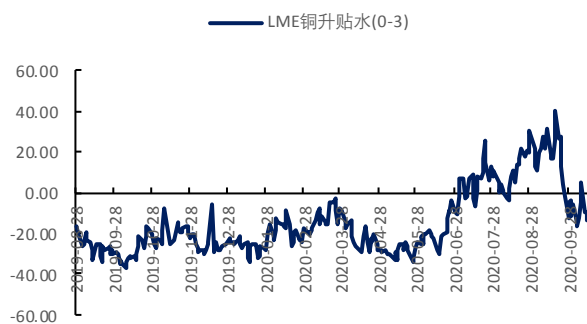
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



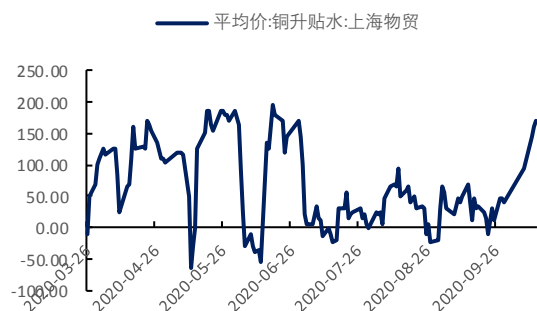
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



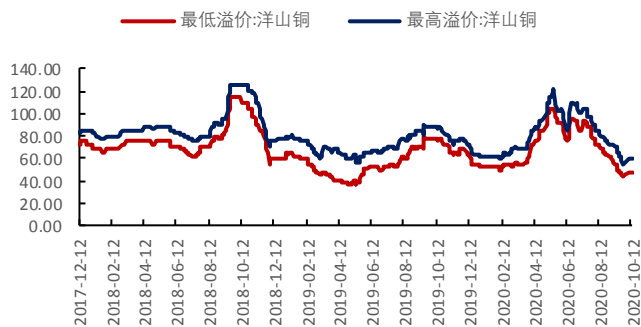
数据来源: wind、国都期货研究所

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。