

## 美国经济继续反弹，新冠援助计划推后

关注度：★★★★

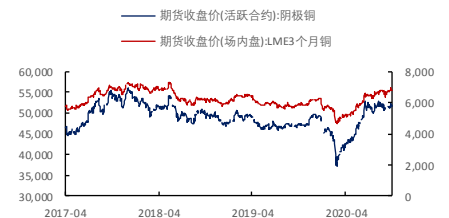
报告日期

2020-10-28

### 市场报价

|              | 价格       | 涨跌    |
|--------------|----------|-------|
| 铜现货          | 51,600   | -420  |
| 沪铜主力         | 51,590   | 0.12% |
| LME3铜        | 6,792.00 | 0.16% |
| LME铜升贴水(0-3) | -19.35   | 0.90  |

### 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 CU2012 报收 51,650 元/吨，涨跌幅-0.54%；持仓量 308,893 手，持仓量变化-6,829 手。伦铜 LME3 报收 6,792.00 美元/吨，涨跌幅 0.16%。LME 铜投资基金多头周持仓 44,332.40 手，持仓量变化 1,497.04 手；空头周持仓 9,399.18 手，持仓量变化-14.34 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 70 元/吨-升水 110 元/吨。平水铜成交价格 51,890 元/吨-51,930 元/吨，升水铜成交价格 51,910 元/吨-51,950 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 47,100 元/吨，下跌 200 元/吨。

#### 操作建议

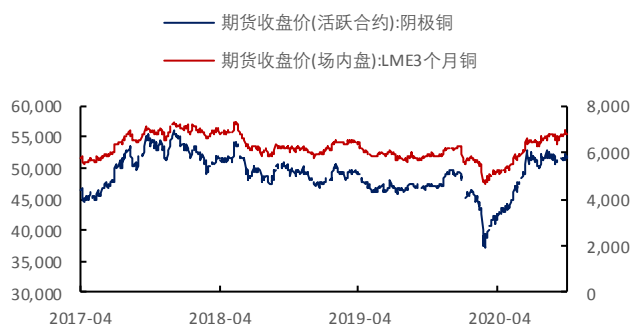
上周铜 TC 涨到 48.7 美元/吨，环比供应增加，紧张程度放缓。各大矿三季度产量普遍受损，但维持年度产量预期，说明各矿山正全力在四季度增加产量，未来供应端对铜价支撑减弱。需求上看，美国各项经济数据普遍强于预期，10 月密歇根大学消费者信心指数初值录得 81.2，好于前值和预期。美国 9 月耐用品订单月率录得 1.9%，好于前值和预期，商业投资还在增加，美国经济延续反弹；9 月新屋销售下降 3.5%，地产市场强劲势头放缓。美国总统特朗普承认，因白宫无法弥合与参议院共和党同僚以及国会民主党人的分歧，可能要在 11 月 3 日大选后才能就新冠援助计划达成协议。欧洲当前是疫情的重灾区，目前欧洲封城计划再次提上日程，市场预期也大幅下调。欧元区 10 月消费者信心指数初值录得-15.5，不及预期和前值；英国 10 月 Gfk 消费者信心指数录得-31，不及前值。此外，10 月欧元区服务业 PMI 初值录得 46.2，不及前值和预期。德国制造业 10 月制造业和服务业 PMI 均出现下滑。国内整体生产和消费均大幅好转，国际贸易仍在修复。美联储和欧央行均按时扩大宽松规模，美新一轮刺激政策也大概率会出台，市场仍有利好，整体来看，预计铜价震荡为主。

 隔夜要闻

1. 中国外汇市场自律机制秘书处周二称，据了解，近期部分人民币对美元中间价报价行基于自身对经济基本面和市场情况的判断，陆续主动将人民币对美元中间价报价模型中的“逆周期因子”淡出使用。
2. 美国总统特朗普承认，可能要在11月3日大选后才能就新冠援助计划达成协议，因白宫无法弥合与参议院共和党同僚以及国会民主党人的分歧。白宫表示，对州和地方政府的援助一直是磋商的主要症结所在，而民主党人也表示，缺乏全国性的新冠病毒检测计划也是一个症结。
3. 美国9月扣除飞机的非国防资本财订单较前月增长1.0%，增至六年最高水平，与第三季企业支出和经济增长可能创纪录的趋势一致，这要归功于旨在缓解新冠疫情打击的财政刺激措施。

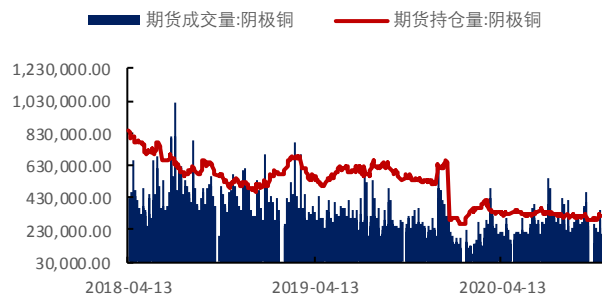
## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



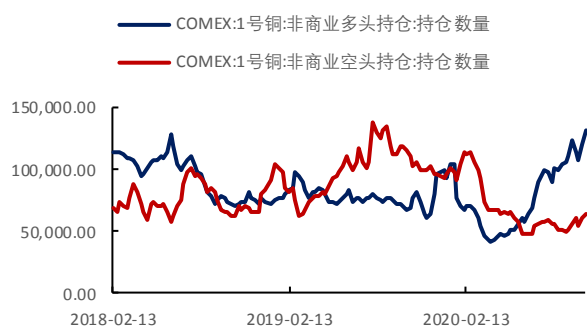
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



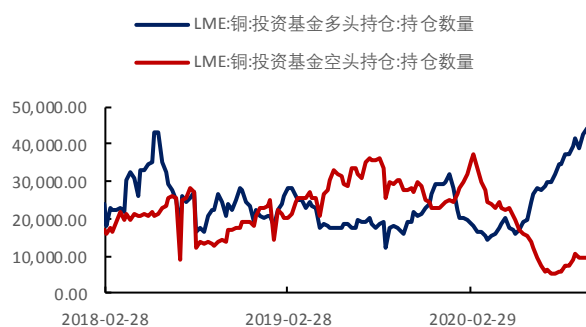
数据来源: wind、国都期货研究所

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



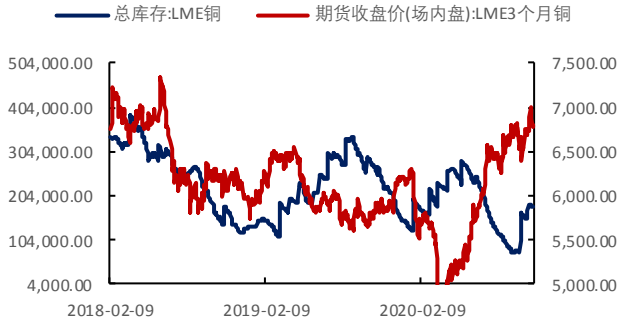
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铜显性库存(万吨)



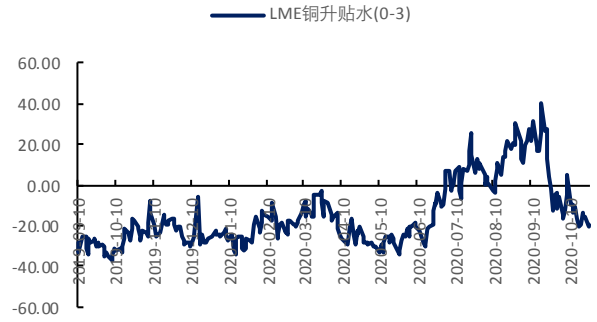
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 LME铜价和库存



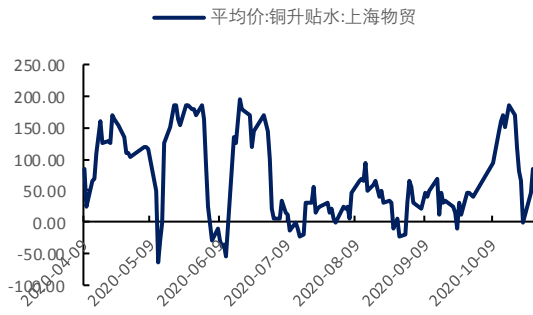
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)



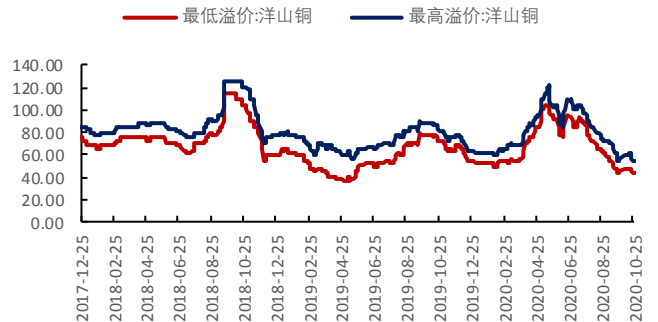
数据来源: wind、国都期货研究所

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。