

欧洲经济放缓，拖累铜价

关注度：★★★★

行情回顾

沪铜主力合约 CU2012 报收 51,790 元/吨，涨跌幅 0.12%；持仓量 300,225 手，持仓量变化 2,040 手。伦铜 LME3 报收 6,885.50 美元/吨，涨跌幅-0.67%。LME 铜投资基金多头周持仓 42,559.73 手，持仓量变化-559.11 手；空头周持仓 7,716.48 手，持仓量变化-908.29 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 130 元/吨-升水 160 元/吨。平水铜成交价格 51,945 元/吨-51,985 元/吨，升水铜成交价格 51,965 元/吨-52,005 元/吨。进口盈亏-200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 47,800 元/吨，下跌 100 元/吨。

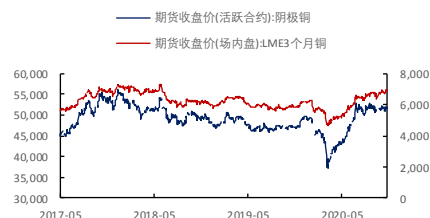
操作建议

供应上，智利和秘鲁 9 月铜产量环比皆小幅回落，疫情仍有影响，但预计影响逐渐减弱。需求上看，10 月摩根大通制造业 PMI 录得 53，连续 6 个月上行，全球范围内经济还在复苏。国内经济继续增长的确定性较高。而欧美地区乐观有限。美国方面，从上周公布的数据看，9 月工厂订单月率录得 1.1%，好于预期，美国经济韧性十足。但是 10 月 ADP 就业人数仅 36.5 万人，远低于前值 75 万人，也不及预期 65 万人，疫情恶化开始对经济有所体现。此外，今年美国大选拜登获胜，经济刺激规模或扩大。但两院分裂会降低财政刺激的规模，也令加税、收紧监管等不利措施通过的可能性变小，美国不确定性风险仍在。欧洲方面，新冠确诊病例大幅增加，德国首先宣布在 11 月封城，随后英国、西班牙、奥地利、荷兰、匈牙利等国也宣布实施类似措施，对于服务业占比非常高的欧洲来说，四季度经济下滑担忧加剧，经济或二次探底。德国 11 月 ZEW 经济景气指数录得 39，再度显著下滑，暗示德国经济复苏放缓。为缓解压力，英国已经表示将增加释放 1500 亿英镑的流动性，欧元区暂无具体方案，但预计也会出台相应政策。目前铜价支撑有限，预计短期走势震荡。

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	52,010	-250
沪铜主力	51,790	0.12%
LME3 铜	6,885.50	-0.67%
LME 铜升贴水 (0-3)	-19.00	-0.25

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

 隔夜要闻

1. 欧洲央行总裁拉加德表示，在下月制定新的经济刺激方案时，欧洲央行将重点关注追加紧急购债规模和向银行提供更多低息贷款，以帮助受到疫情冲击的欧元区经济。拉加德说，由于第二波新冠疫情迫使各国对经济活动采取新的限制措施，从目前来看，欧元区通胀率保持在负值的时间可能比预期更长。
2. 美国总统特朗普的竞选团队周三又采取了法律行动，在密西根州提起诉讼，试图扭转特朗普在美国大选中的败局。与此同时，乔治亚州宣布重新计票，当选总统拜登则专注于为下届政府打基础。乔治亚州州务卿 Brad Raffensperger 宣布，该州将对 11 月 3 日总统大选的所有纸质选票进行手工重新计票，这项艰巨的任务必须在 11 月 20 日前完成。
3. 中国 10 月金融数据回落，社融增量创 2 月以来新低，M1 增速创 33 个月新高。具体为：
4. 10 月 M2 货币供应同比增长 10.5%，预期增长 10.9%，前值增长 10.9%。10 月社会融资规模增量为 14200 亿人民币，预估为 14000 亿人民币，前值为 34800 亿人民币。10 月新增人民币贷款 6898 亿人民币，预期 7750 亿人民币，前值 19000 亿人民币。

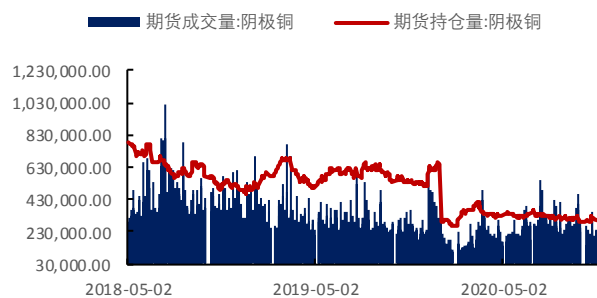
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



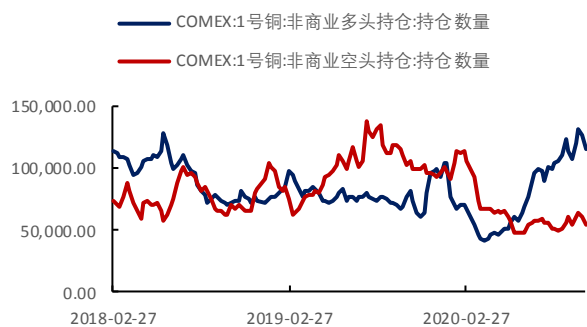
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量 (手)



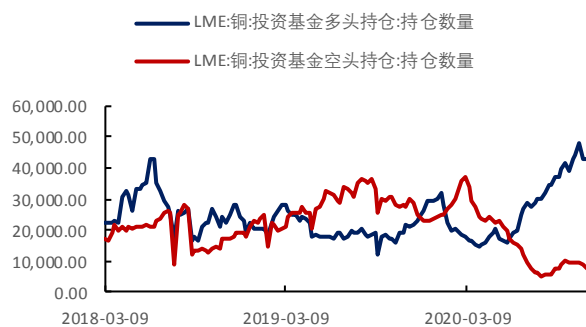
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量 (手)



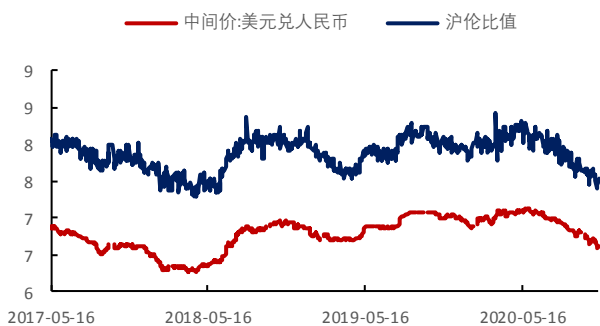
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 LME 铜投资基金持仓数量 (手)



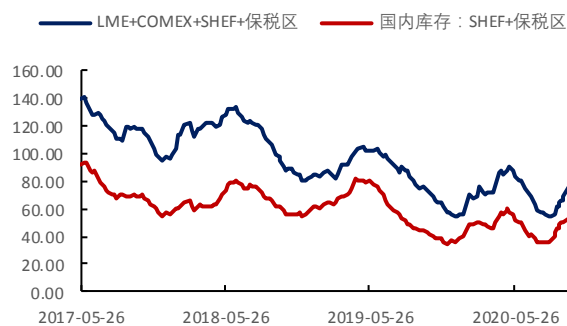
数据来源: wind、国都期货研究所

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



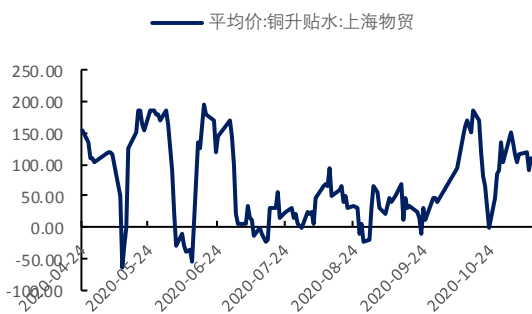
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



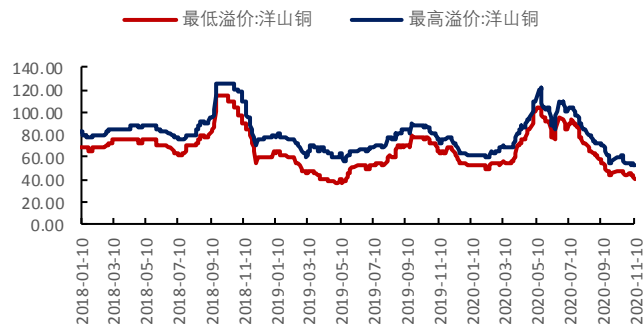
数据来源: wind、国都期货研究所

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。