

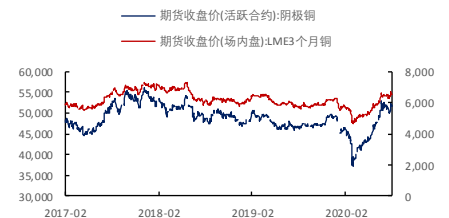
盘面消息好坏参半，铜价走势震荡

关注度：★★★★

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,400	-730
沪铜主力	51,320	0.12%
LME3铜	6,517.00	0.42%
LME铜升贴水(0-3)	17.75	-3.75

LME铜和沪铜走势



研究所

王琼玮
 金属分析师
 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 CU2010 报收 51,540 元/吨，涨跌幅-0.83%；持仓量 315,300 手，持仓量变化-10,031 手。伦铜 LME3 报收 6,517.00 元/吨，涨跌幅 0.42%。LME 铜投资基金多头周持仓 31,827.50 手，持仓量变化 1,864.51 手；空头周持仓 5,495.73 手，持仓量变化 221.52 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 70 元/吨。平水铜成交价格 51,280 元/吨-51,320 元/吨，升水铜成交价格 51,295 元/吨-51,335 元/吨。进口盈亏-500 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,100 元/吨，下跌 500 元/吨。

操作建议

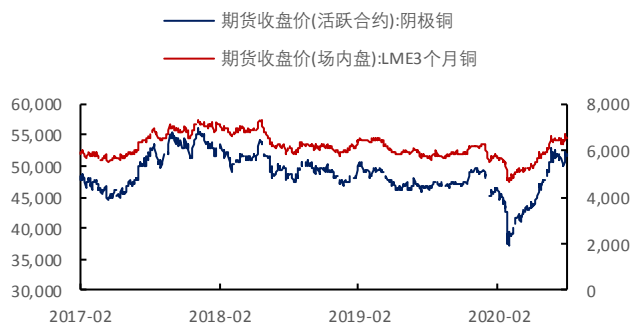
美国房地产市场自经济反弹以来持续火爆，8月 NAHB 房产市场指数录得 78，高于前值 72 和预期 73。美国 7 月房屋开工增长 22.6%，是近 4 年来最大增幅，疫情期间，楼市表现强劲。但上周美联储公布最新的 7 月会议纪要显示 FOMC 对新冠肺炎疫情期间美国经济的前景表示担忧，并预计疫情继续打压经济增长。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 53.6，好于预期和前值 50.9，美国经济修复过程持续，只是增速或放缓。欧洲方面表现较美国更弱，不管是预期还是近期的经济表现已经显示承压运行。欧元区 8 月制造业 PMI 录得 51.7，不及预期 51.8 和前值 52.9；德国制造业 PMI 录得 53，虽高于前值 51，但德国服务业 PMI 仅 50.8，大幅低于前值 55.6，欧洲消费持续疲软。上周全球新冠肺炎确诊病例超 2300 万例，其中美国累计确诊病例 566 万人。欧洲地区法国、意大利、西班牙三国单日新增均创下各自解除封锁后的新高；此外，韩国疫情也有反弹，疫情仍持续影响经济前景。但是目前也有越来越多的疫苗问世，后期疫情影响还需观察。全球范围内仅国内预期较为乐观，预计铜价支撑减弱。供给上，矿产紧缩的预期已充分炒作，暂无新的炒作点。整体来看，铜走势或震荡为主。

 隔夜要闻

1. 美国共和党全国大会周一正式提名现任总统特朗普为共和党总统候选人，他警告党内的支持者，11月大选可能会被“操纵”，但未提供证据。特朗普重申了他对邮寄投票的抨击，称这将导致舞弊增加。
2. 流行短视频分享应用 TikTok 因美国总统特朗普禁止其在美业务的行政令而对美国政府发起诉讼，称这是特朗普为寻求连任煽动反华言论的借口。TikTok 及其母公司字节跳动反对白宫认为该公司对国家安全构成威胁的立场，称它们“采取了非常措施来保护 TikTok 在美国的用户数据的隐私和安全。”白宫将置评请求转给了美国司法部，但后者拒绝置评。
3. 直接了解情况的消息人士表示，中美贸易战以及新冠疫情促使企业重新审视全球供应链，台湾鸿海集团以及和硕等企业正考虑将新厂建在墨西哥。这些企业将与哪些墨西哥企业合作，暂时还不得而知。鸿海在声明中称，尽管它继续扩张全球业务，并且是墨西哥市场的“积极投资者”，但目前没有增加投资的计划。
4. 中国人民银行 24 日以利率招标方式开展了 1600 亿元逆回购操作。当日有 500 亿元逆回购到期，央行实现净投放 1100 亿元。

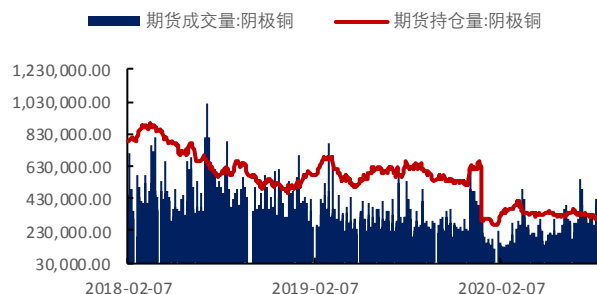
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



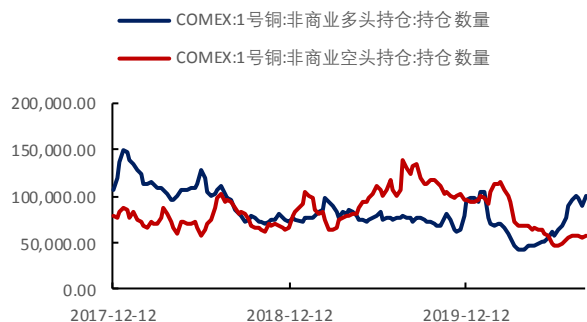
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



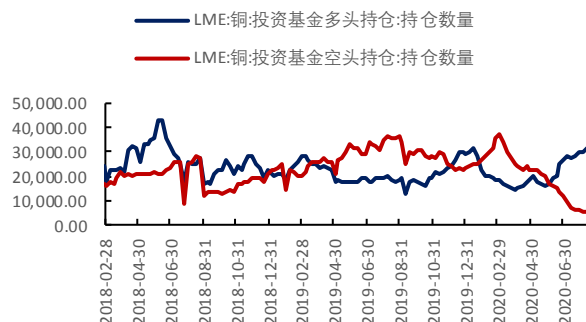
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



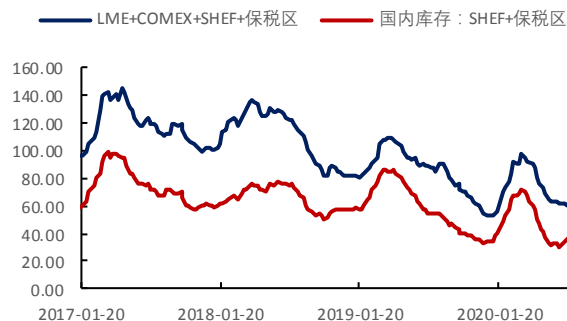
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



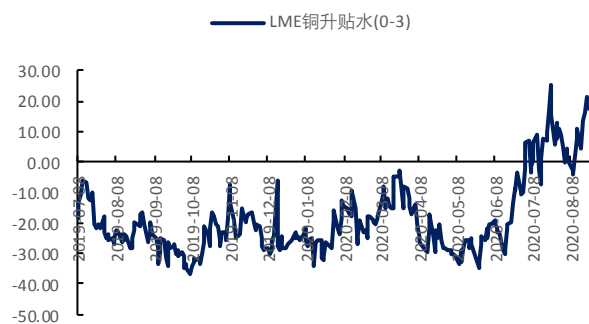
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



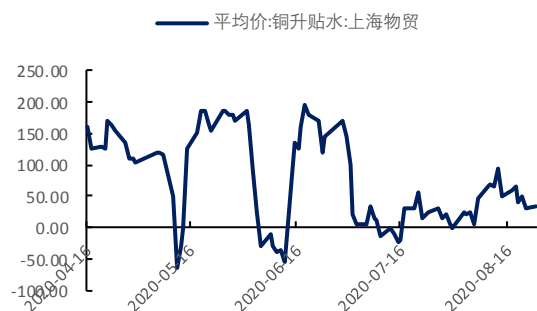
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



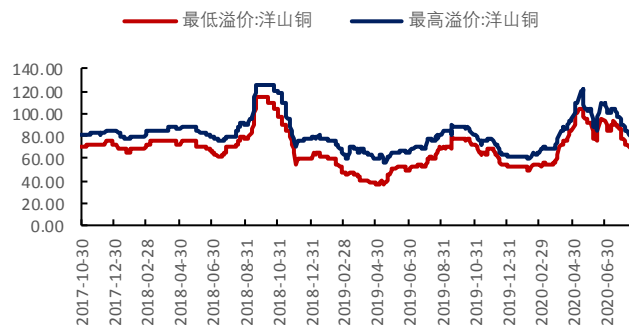
数据来源: wind、国都期货研究所

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。