

美联储强调低利率，宽松环境利多铜价

关注度：★★★★

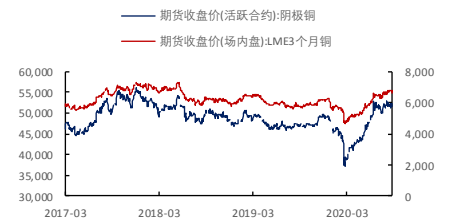
报告日期

2020-09-24

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,740	-250
沪铜主力	50,920	-1.26%
LME3铜	6,768.00	1.14%
LME铜升贴水(0-3)	12.60	-15.40

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 CU2010 报收 51,460 元/吨，涨跌幅-0.52%；持仓量 319,467 手，持仓量变化 10,374 手。伦铜 LME3 报收 6,768.00 元/吨，涨跌幅 1.14%。LME 铜投资基金多头周持仓 39,416.48 手，持仓量变化 2,273.64 手；空头周持仓 9,133.99 手，持仓量变化 1,597.82 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-10 元/吨-升水 50 元/吨。平水铜成交价格 51,590 元/吨-51,630 元/吨，升水铜成交价格 51,620 元/吨-51,660 元/吨。进口盈亏-800 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,900 元/吨，下跌 100 元/吨。

操作建议

从需求上看，欧美等国 9 月制造业 PMI 均录得较好表现。德国 9 月制造业 PMI 初值录得 56.6，创逾两年新高；美国 Markit 制造业 PMI 53.5，创 20 个月新高，经济表现强劲。美联储大幅调升经济预期，将美国 2020 年经济预期由半年的-6.5%大幅上调为-3.7%；OECD 也将全球 2020 年经济预期由之前的-6%调升为-4.5%，经济前景好转。美联储强调保持零利率不变直到通胀上升，日本央行也维持基准利率不变，英国央行研究如何有效将利率控制在零以下，政策环境仍偏宽松，支持经济进一步上涨。美国 9 月密歇根消费者信心指数录得 78.9，高于预期和前值。美国 8 月成屋销售年化 600 万户，楼市表现优于整体经济。国内 8 月数据显示下游消费和民间投资积极性均有提升。当前整体海内外经济仍偏暖，对铜价有支撑。铜矿供应上，南美疫情严重，秘鲁未来矿山长期低效运营，产量仍将受影响，国内 TC 降到 48 美元/吨。国内废铜进口面临不确定性，四季度废铜可能逐步重新趋紧。整体来看，铜价利多明显。但是近期欧美疫情严峻，当局或有新的限制措施实施，避险情绪升温，铜价下跌。当前疫情不确定性较大，建议谨慎操作。

 隔夜要闻

1. 日本9月制造业PMI 初值 前值 47.2 预期 --公布 47.3
2. 德国10月GfK消费者信心指数 前值 -1.8 预期 -1 修正 -1.7 (前值) 公布 -1.6
3. 德国9月制造业PMI 初值 前值 52.2 预期 52.5 公布 56.6
4. 欧元区9月制造业PMI 初值 前值 51.7 预期 51.9 公布 53.7
5. 英国9月制造业PMI 前值 55.2 预期 54.1 公布 54.3
6. 为了让投资者相信，他们将在未来几年内保持超级宽松货币政策，美联储副主席克拉里达和芝加哥联储总裁埃文斯明确承诺，在通胀达到2%并保持在这一水平之前，不会加息。美联储主席鲍威尔在国会表示，尽管经济有所复苏，但“还有很长的路要走”。美联储理事夸尔斯与克利夫兰联储银行总裁梅斯特也表达了类似观点。
7. 美国9月企业活动小幅下降，制造业增长被服务业回落所抵消，这表明，新冠疫情仍在肆虐，经济在第三季接近尾声时失去动能。9月MARKIT服务业采购经理人指数(PMI)初值为54.6，预估为54.7。9月MARKIT制造业PMI初值为53.5，预估为53.1。美国联邦住房金融局(FHFA)公布，美国7月房价较前月上涨1.0%，较上年同期上涨6.5%，创自2018年6月以来最大涨幅。

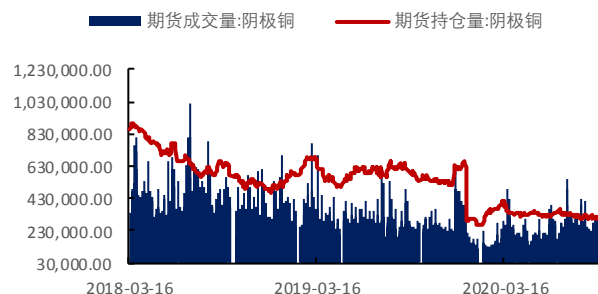
相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



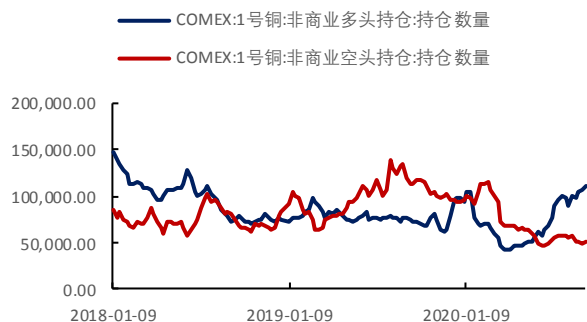
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



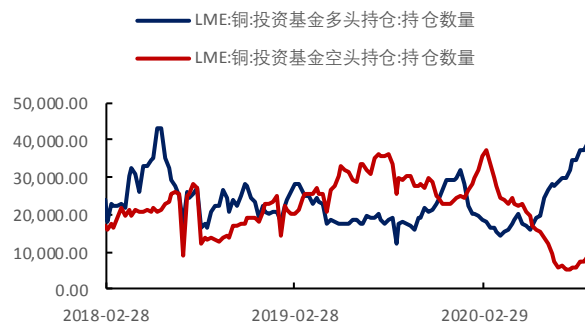
数据来源: wind、国都期货研究所

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



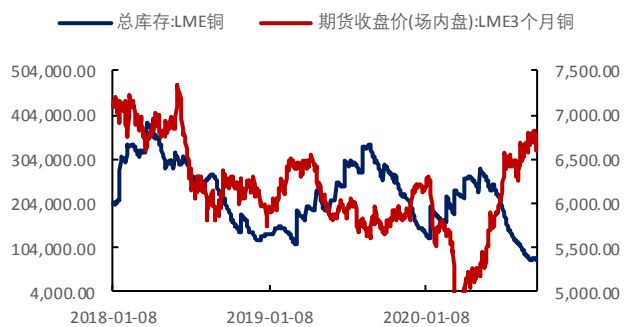
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铜显性库存(万吨)



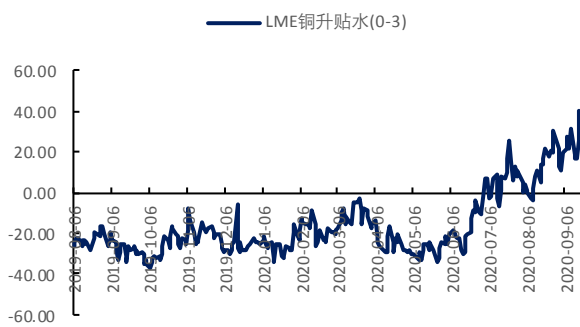
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



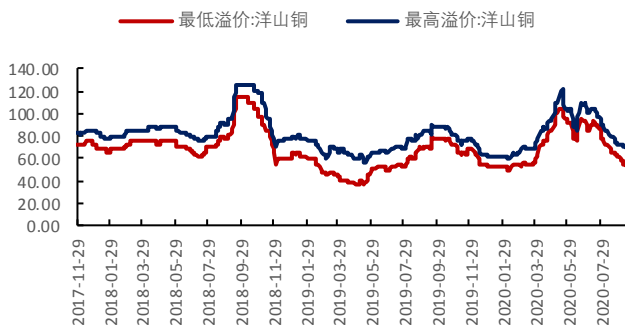
数据来源: wind、国都期货研究所

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担保其准确性或完整性。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。