

## 南美再起波澜，夜盘大涨

关注度：★★★★

报告日期

2020-10-22

### 市场报价

	价格	涨跌
铜现货	52,350	830
沪铜主力	52,410	0.69%
LME3铜	6,996.00	1.41%
LME铜升贴水(0-3)	-13.75	6.25

### 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 52,150 元/吨，涨跌幅 1.48%；持仓量 317,773 手，持仓量变化 22,222 手。伦铜 LME3 报收 6,996.00 美元/吨，涨跌幅 1.41%。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 100 元/吨-升水 140 元/吨。平水铜成交价格 52,220 元/吨-52,260 元/吨，升水铜成交价格 52,230 元/吨-52,270 元/吨。进口盈亏 -100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 47,300 元/吨，上涨 500 元/吨。

#### 操作建议

智利 Candelaria 铜矿宣布从周二开始暂停运营，此前其两个工会罢工。智利国营公司 Codelco 的工人周一走上街头，抗议该公司在疫情期间宣布的裁员计划。且美国刺激政策达成信心增强，供需均提振铜价，昨夜盘面大涨，伦铜一度涨超 7000 美元/吨。从基本面来看，目前铜供应仍偏紧，TC 维持低位。且废铜也开始收紧，精废差收窄，现货市场升水增加，整体利好铜价。从数据上看，美国方面，9 月份零售销售环比增长 1.9%，高于前值 0.6% 和预期为 0.7%，大幅好于市场预期，缓解了市场悲观情绪。美国独栋屋开工和建筑许可急升至逾 13 年高位，楼市仍是复苏亮点。欧洲方面，目前疫情影响较为严重，德国已经因为疫情调降了今明两年经济预期，将今年经济萎缩由 4.2% 降到 5.4%，明年经济增长由 5.8% 降到 4.7%。欧洲的第二波疫情来得比市场预期的更凶猛。全球确诊病例超 4000 万例，目前更多国家和城市宣布进入紧急状态，欧元区前景不确定性增加。中国第三季度 GDP 年率录得 4.9%，延续强劲复苏的态势。目前市场乐观情绪提升，预计走势震动偏强。

 隔夜要闻

1. 美国众议院议长佩洛希周三称，尽管参议院共和党人反对，她相信与白宫的磋商可以达成一项新的疫情经济救助协议，不过她表示，这可能要到大选之后了。她的发言人之后表示，双方更接近于能够“着手起草”议案。白宫幕僚长梅多斯称，白宫正在考虑 1.9 万亿美元的救助方案。“我不认为大选后机会就能变好，”梅多斯对 Fox 说。部分参议院共和党人也表示，大选后要通过救助方案难度可能更高。佩洛希的发言人 Drew Hamill 在推特称，佩洛希和努钦周四将再次协商。
2. 英国将于周四恢复与欧盟的谈判，这标志着双方为从明年年初开始保护价值上千亿美元的贸易做出新的努力。尽管市场对重启谈判表示欢迎，但目前尚不清楚双方能否弥合在公平竞争保障(尤其是政府补贴规定)和渔业方面的分歧。挪威工业部表示，挪威和英国签署了一项临时性、有限的协议，以帮助维持正常货物贸易，以防年底前没有最终的英国脱欧贸易协议出台。
3. 美联储表示，随着消费者的购房和支出增加，美国经济在 10 月初继续小幅至温和复苏，但不同行业的情况差别很大。美联储的最新褐皮书显然比 9 月发布的更为乐观，更多地区使用“正面”和“乐观”两个词来描述当地经济的各个方面。
4. 英国央行副总裁拉姆斯登表示，将利率降至零以下有可能损害英国银行业的放贷能力，目前这并不是央行刺激经济的正确工具。拉姆斯登在英国专业经济学家协会年会上表示，“虽然可能存在实施负利率的适当时机，但现在还不是时候，”他补充称，资产购买是提振需求的更好方式。

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)



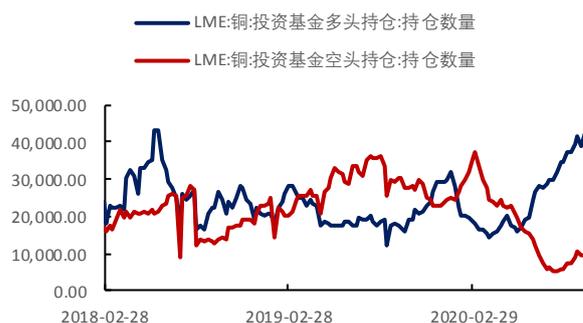
数据来源: wind、国都期货研究所

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



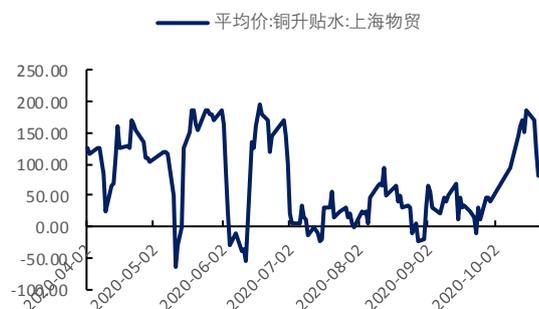
数据来源: wind、国都期货研究所

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。