

供应偏紧，提振铜价

关注度：★★★★

报告日期 2020-09-08

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	52,690	1,140
沪铜主力	52,500	0.46%
LME3铜	6,792.00	1.22%
LME铜升贴水(0-3)	19.50	8.50

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 52,240 元/吨, 涨跌幅 1.63%; 持仓量 313,756 手, 持仓量变化 7,216 手。伦铜 LME3 报收 6,792.00 元/吨, 涨跌幅 1.22%。LME 铜投资基金多头周持仓 34,495.09 手, 持仓量变化 0.00 手; 空头周持仓 5,592.54 手, 持仓量变化 0.00 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 110 元/吨。平水铜成交价格 52,595 元/吨-52,635 元/吨, 升水铜成交价格 52,635 元/吨-52,675 元/吨。进口盈亏-700 左右。废铜方面, 广东光亮铜报价 47,100 元/吨, 上涨 700 元/吨。

操作建议

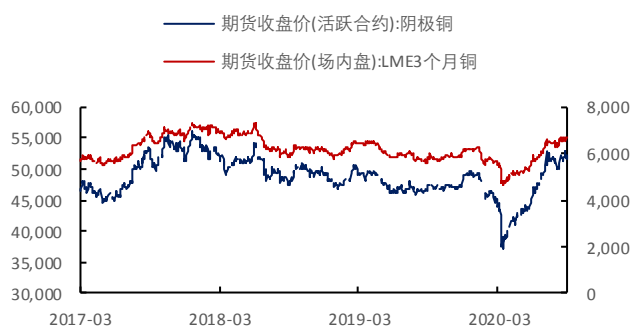
8 月全球摩根大通制造业 PMI 录得 51.8, 连续四个月上升。从各国的情况看, 美国、欧元区、德国、英国、日本和韩国 8 月制造业 PMI 分别为 56、51.7、52.2、55.2、47.2 和 48.5。美国 7 月工厂订单月率 6.4%, 高于前值 6.2% 和预期 6%; 8 月 PMI 数据显示新订单仍在大幅增长, 美国 8 月制造业 PMI 升至一年半高位。美国 8 月失业率 8.4%, 好于前值和预期, 但就业改善放缓。德国和英国制造业 PMI 均创两年新高, 但欧元区 7 月失业率 7.9%, 较前值高 0.1 个百分点, 且欧元区零售数据不及预期, 欧元区改善情况较弱。日本和韩国制造业 PMI 仍在荣枯线之下, 且失业率处在高位, 日韩经济形势仍严峻。因海外需求和国际市场的明显回暖, 国内 8 月出口同比大增 11.6%, 刷新年内新高。整体来看, 仅国内和美国对商品价格支撑较强。铜矿供应上, 南美智利生产已基本恢复正常, 但秘鲁疫情一直未能得到很好的控制, 产量仍将受影响。智利 8 月铜出口额环比下降 11%, 创 1 月以来最大跌幅。目前 10 月船期精矿招标价仍低于 50 美元, 国内 TC 也降到 48 美元/吨, 供应维持紧张, 基本面利好铜价。美国姆努钦和特朗普均认同美国需要更多刺激计划, 预计刺激法案将会取得进展, 或刺激铜价进一步上涨。

 隔夜要闻

1. 全球最大产铜国智利 8 月铜出口额环比下降 11%，创 1 月以来最大跌幅，透露供应偏紧线索。而中国 8 月铜进口量接近 7 月创下的纪录高位。伦敦期铜再创逾两年新高
2. 美国总统特朗普誓言将削弱美中经济联系，威胁要对创造海外就业机会的美国公司采取关税惩罚措施，并禁止把业务外包给中国的公司获得联邦合同。他表示这会是第二届任期内的部分议程
3. 英国首相约翰逊将 10 月 15 日定为达成贸易协议的最后期限并准备在无贸易安排的情况下脱欧。约翰逊政府还准备本周发布新法，将削弱去年达成的脱欧协议的法律效力
4. 欧盟委员会主席冯德莱恩警告脱欧协议不容改动，若双方要就贸易安排达成协议，那么执行脱欧协议必不可少。约翰逊和法国总统马克龙同意就欧盟贸易谈判迅速达成结论

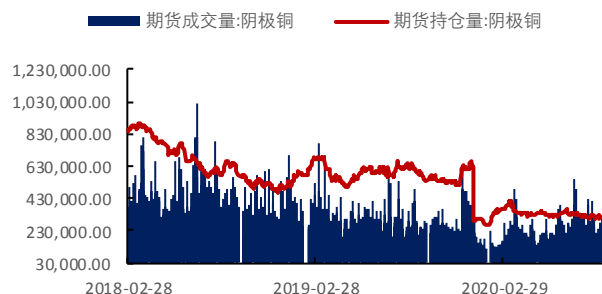
相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



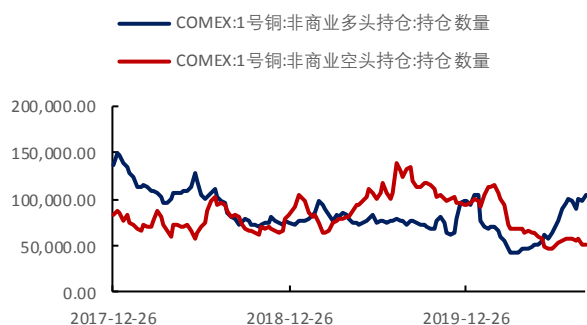
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



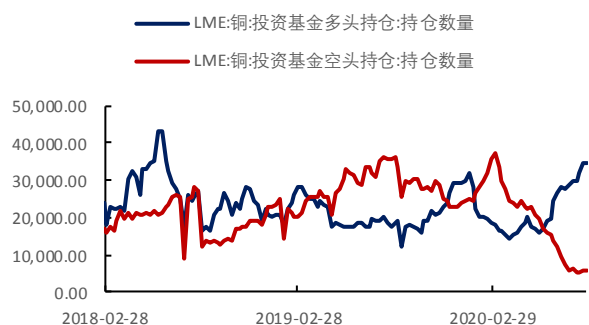
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



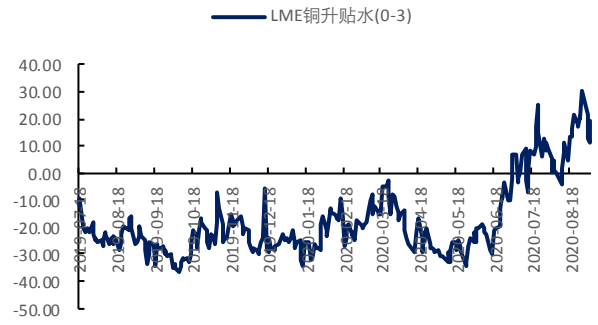
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



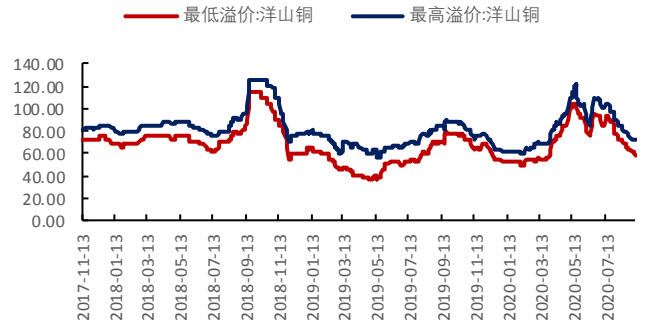
数据来源: wind、国都期货研究所

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。