

## 疫情担忧加剧，避险情绪升温

关注度：★★★★

### 行情回顾

沪铜主力合约 CU2010 报收 51,780 元/吨，涨跌幅-0.92%；持仓量 309,039 手，持仓量变化-8,884 手。伦铜 LME3 报收 6,683.50 元/吨，涨跌幅-1.89%。LME 铜投资基金多头周持仓 37,241.89 手，持仓量变化 2,746.80 手；空头周持仓 7,556.20 手，持仓量变化 1,963.66 手。

### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 60 元/吨。平水铜成交价格 51,840 元/吨-51,880 元/吨，升水铜成交价格 51,860 元/吨-51,900 元/吨。进口盈亏-800 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 47,000 元/吨，下跌 300 元/吨。

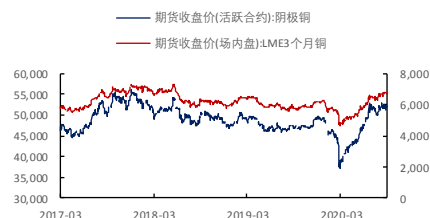
### 操作建议

从需求上看，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。美国 8 月零售销售月率录得 0.6%，不及预期。因财政刺激效应减退，消费者支出放缓。美联储承诺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。

### 市场报价

|                | 价格       | 涨跌     |
|----------------|----------|--------|
| 铜现货            | 51,900   | -560   |
| 沪铜主力           | 51,760   | 0.02%  |
| LME3 铜         | 6,683.50 | -1.89% |
| LME 铜升贴水 (0-3) | 28.00    | 1.00   |

### LME 铜和沪铜走势



### 研究所

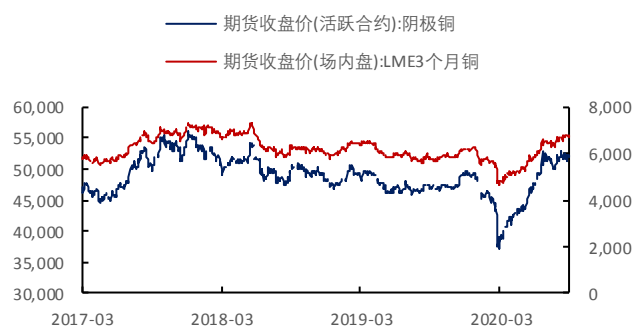
王琼玮  
 工业品分析师  
 电话：010-84183054  
 邮件：wangqiongwei@guodu.cc  
 从业资格号：F3048777  
 投询资格号：Z0015565

 隔夜要闻

1. 美国总统特朗普周二在联合国大会上表示，中国须为向世界“释放”新冠病毒负责，北京指责他“说谎”，是滥用联合国平台挑起对抗。中国国家主席习近平在他预先录制的虚拟联合国大会视频中，呼吁在抗击疫情方面加强合作，并强调中国无意“与任何国家打冷战热战”。
2. 芝加哥联储总裁埃文斯表示，如果美国国会不能通过一揽子财政计划，给失业美国民众以及州和地方政府提供支持，美国经济将面临更长、更慢的复苏和“衰退动能”大大增强的风险。他自己的预测是，明年年底美国失业率将降至 5.5%，前提是至少有规模达 5,000 亿美元或 1 万亿美元的财政支持。虽然埃文斯没有排除出台更多量化宽松政策的可能性，但他明确表示，他认为没有采取行动的紧迫性。
3. 美国最高经济政策制定者为受到新冠疫情引发的衰退打击的小企业提供进一步援助敞开了大门，但在援助范围可能有多广以及应该如何提供援助的问题上存在分歧。努钦和鲍威尔表示，他们正在寻找提供更多帮助的方法，但他们正在面临法律和实践限制，可能需要国会采取行动才能避免这些限制。
4. 数据显示欧洲避免了一场由疫情大流行引发的衰退，经济状况好于许多人的担心，但第二波感染和英国硬退欧的前景，再次引发了更多刺激措施的讨论。欧盟执委会表示，欧元区 19 个国家的消费者信心从 8 月的负 14.7 升至负 13.9，低于其长期趋势，但轻松超出市场预期。德国伊福经济研究所(Ifo)上调了对德国经济的预测，预计德国今年国内生产总值(GDP)将萎缩 5.2%。尽管如此，前景仍然十分黑暗，足以给欧洲央行提供最清晰的理由，可能早在第四季度推出更多刺激措施。
5. 美国 8 月成屋销售飙升至近 14 年最高水准，因楼市表现继续强于整体经济，但处于纪录高位的房价可能将首次购房者挤出市场。8 月成屋销售增长 2.4%，房屋价格中值同比跳升 11.4%至 310,600 美元。

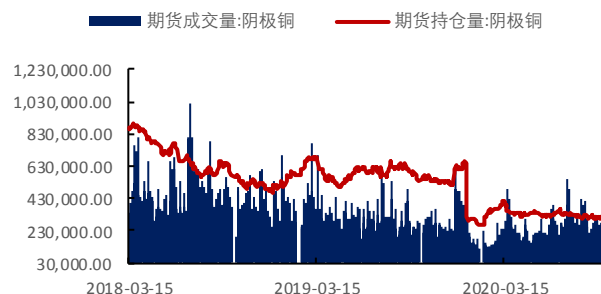
## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



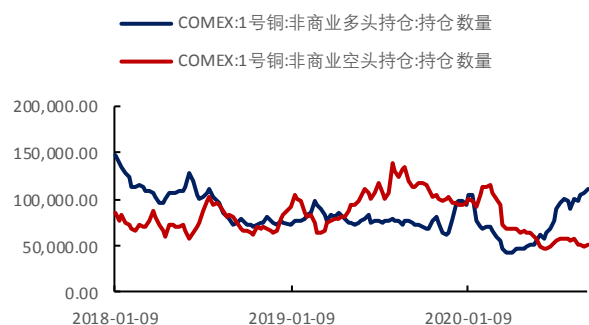
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



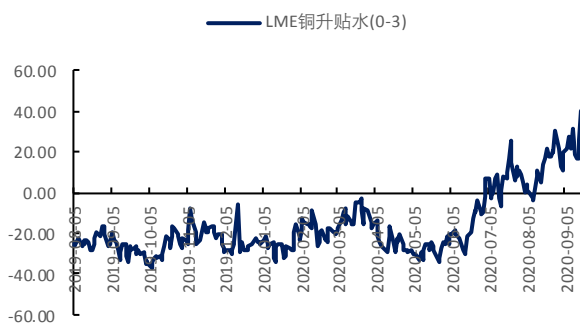
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



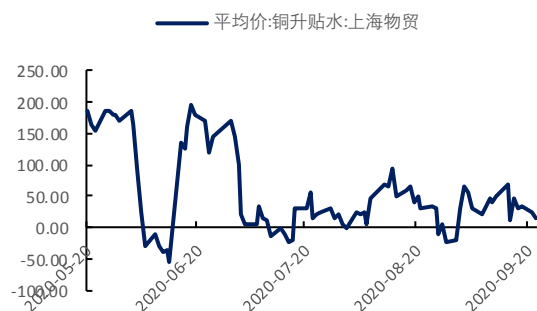
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



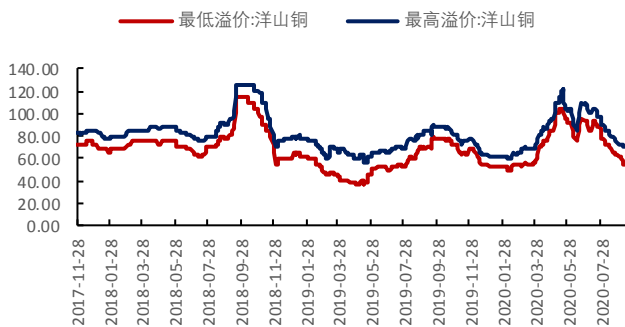
数据来源: wind、国都期货研究所

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。