

国内三季度延续增长，各单项数据基本上强于市场预期

关注度：★★★★

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,640	-230
沪铜主力	51,320	0.06%
LME3铜	6,768.00	0.42%
LME铜升贴水(0-3)	-20.75	-4.55

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 51,170 元/吨，涨跌幅-0.60%；持仓量 295,974 手，持仓量变化 1,941 手。伦铜 LME3 报收 6,768.00 元/吨，涨跌幅 0.42%。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 160 元/吨-升水 210 元/吨。平水铜成交价格 51,580 元/吨-51,620 元/吨，升水铜成交价格 51,600 元/吨-51,640 元/吨。进口盈亏-100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 46,800 元/吨，上涨 200 元/吨。

操作建议

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。上周海内外公布的经济数据均显示生产和消费继续好转，但是市场上风险事件较多。美国方面，美国众议院议长与财长就刺激计划的歧见缩小。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。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。上周，欧洲上报的病例数量比三月份第一个疫情高峰时高出近三倍，法国上周四公布了创纪录的 30621 例新增感染病例。德国、意大利和爱尔兰的单日新增感染病例也在周四创下新纪录，西班牙的新增病例数量达到 4 月份以来最高。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。目前市场喜忧参半，铜价短期或走势震荡。



隔夜要闻

1. 中国第三季度 GDP 年率，前值 3.20%，预期 5.2%，公布 4.9%
2. 9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.9%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较 8 月份加快 1.3 个百分点。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 1.18%。1—9 月份，规模以上工业增加值同比增长 1.2%。
3. 9 月社会消费品零售总额增长 3.3%，其中汽车品类零售总额同比增长 11.2%，继续保持高增；化妆品类和珠宝类继续高增，服装增速加快至 8.3%。
4. 美国众议院议长佩洛希的发言人 Drew Hammill 推文表示，佩洛希和财政部长努钦在周一的讨论中“继续缩小分歧”。佩洛希希望在周二结束前得到刺激计划是否有可能在 11 月 3 日大选前通过的“清晰”信息。
5. 英国欧盟事务顾问弗罗斯特表示，英国认为没有与欧盟恢复贸易磋商的基础，除非欧盟的态度发生根本改变，这粉碎了早些时候关于磋商可能恢复的乐观情绪。欧方首席代表巴尼尔推文称，欧盟仍会“加紧本周在伦敦举行的磋商，涵盖所有问题，并以法律文本为基础”。英国首相约翰逊的发言人称，英国明年不会继续与欧盟进行贸易谈判，并强调任何协议都必须在今年年底前达成。

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)



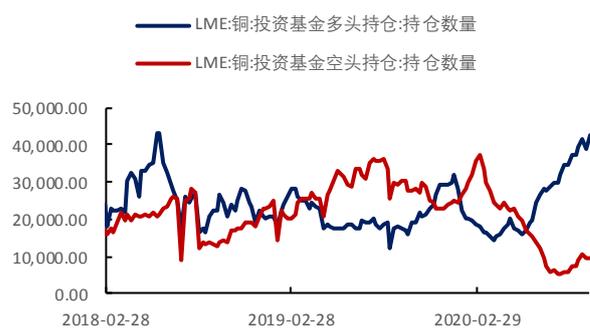
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



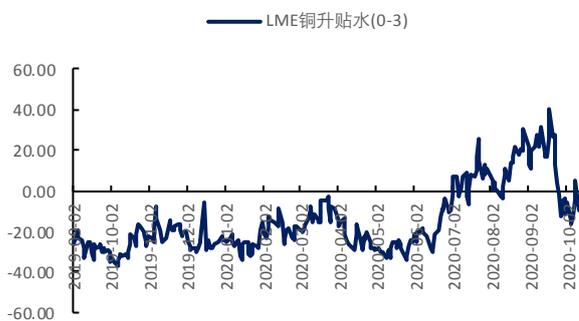
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



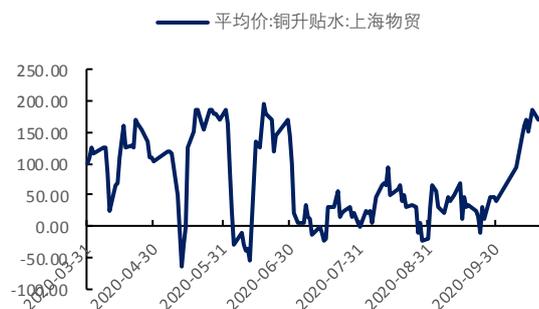
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，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。