

**美刺激方案谈判接近达成，提振市场情绪**

关注度：★★★★

报告日期 2020-10-21

**市场报价**

	价格	涨跌
铜现货	51,520	-120
沪铜主力	52,030	1.25%
LME3铜	6,905.50	1.86%
LME铜升贴水(0-3)	-20.00	0.75

**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 51,380 元/吨，涨跌幅 0.18%；持仓量 295,551 手，持仓量变化-423 手。伦铜 LME3 报收 6,905.50 元/吨，涨跌幅 1.86%。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 130 元/吨-升水 180 元/吨。平水铜成交价格 51,410 元/吨-51,450 元/吨，升水铜成交价格 51,430 元/吨-51,470 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 0 元/吨。

**操作建议**

昨日，美国新冠救助方案谈判接近达成协议，提振市场情绪，铜价上涨。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。目前市场喜忧参半，铜价短期或走势震荡。

 隔夜要闻

1. 瑞典宣布该国 5G 网络禁用中国华为与中兴通讯电信设备。瑞典邮政和电信管理局 (PTS) 称这一决定，是在瑞典军方与安全部门提出建议后作出的，建议中称中国为“瑞典最大的威胁之一”。PTS 要求参与频谱拍卖的公司在 2025 年 1 月 1 日前从他们现有的基础设施和核心功能中移除华为和中兴的设备。中国表示，没有“任何真凭实据”显示中国企业的设备对瑞典国家安全构成威胁。
2. 白宫和美国国会民主党议员接近就新的疫情救助方案达成协议。特朗普暗示愿意同意超过 2.2 万亿美元的新救助方案。众议院议长佩洛希的副幕僚长 Drew Hammi III 称，佩洛希和财长努钦的 45 分钟通话富有成效，“因为他们更为接近达成协议了。” Hammi III 表示，周三将继续磋商。
3. 英国央行货币政策委员会 (MPC) 委员弗利葛表示，央行可能需要祭出更多刺激措施，因为应对不断攀升的新增病例，经济面临的风险增加，他还对实施负利率表示了一些谨慎的支持。弗利葛表示，他担心英国央行 8 月指出的失业率上升和增长疲软风险可能会成为现实。
4. 美国 9 月新屋开工增长 1.9%，至 141.5 万套。独栋房屋开工跳升 8.5%，经季节性因素调整后折合成年率为 110.8 万套，为 2007 年 6 月以来的最高水平。9 月美国总体建筑许可增长 5.2%，年率为 155.3 万套，为 2007 年 3 月以来的最高水平。抵押贷款利率处于创纪录低位，以及人们搬迁到郊区和低密度地区以寻找更大居家办公和上课空间，这巩固了楼市作为本轮经济复苏亮点的地位。

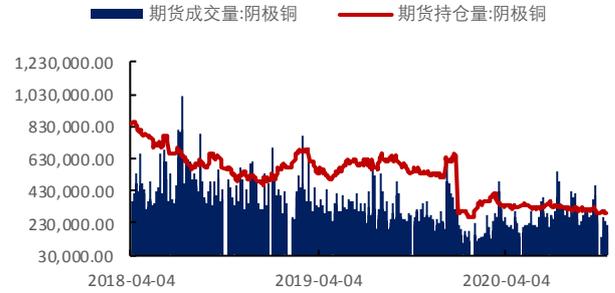
相关图表

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)



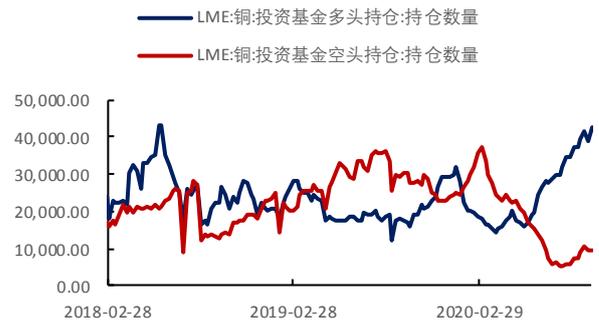
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



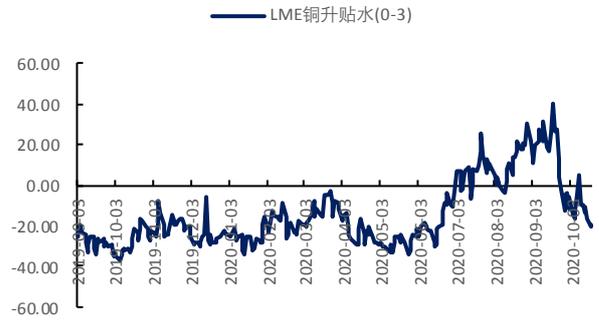
数据来源: wind、国都期货研究所

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。