

## 美刺激计划接近达成，市场情绪偏乐观

关注度：★★★★

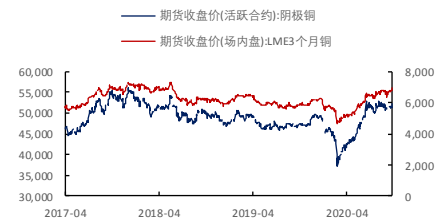
报告日期

2020-10-23

### 市场报价

	价格	涨跌
铜现货	52,430	80
沪铜主力	52,200	-0.46%
LME3铜	6,909.00	-1.18%
LME铜升贴水(0-3)	-15.50	-1.75

### 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 52,280 元/吨，涨跌幅 0.44%；持仓量 326,619 手，持仓量变化 8,846 手。伦铜 LME3 报收 6,909.00 美元/吨，涨跌幅-1.18%。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 50 元/吨-升水 100 元/吨。平水铜成交价格 52,335 元/吨-52,375 元/吨，升水铜成交价格 52,355 元/吨-52,395 元/吨。进口盈亏-400 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 47,500 元/吨，上涨 200 元/吨。

#### 操作建议

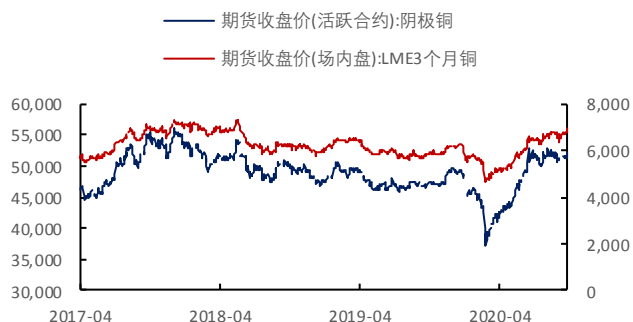
从基本面来看，目前铜供应仍偏紧，TC 维持低位。且废铜也开始收紧，精废差收窄，现货市场升水增加，整体利好铜价。从数据上看，美国方面，9 月份零售销售环比增长 1.9%，高于前值 0.6% 和预期为 0.7%，大幅好于市场预期，缓解了市场悲观情绪。美国独栋屋开工和建筑许可急升至逾 13 年高位，楼市仍是复苏亮点。美国上周初请失业金人数下降 5.5 万人，至 78.7 万人。续领失业金人数下降 102.4 万人，至 837.3 万人，为近七个月来最低。初请失业金人数降幅超过预期。且佩洛希和白宫对达成刺激协议持乐观态度，市场谨慎情绪缓和。欧洲方面，目前疫情影响较为严重，德国已经因为疫情调降了今明两年经济预期，德国 11 月 Gfk 消费者信心指数录得-3.1，小于前值 -1.6 和预期 -2.8。对第二波疫情的担忧降低了德国人的消费意愿，之前的乐观情绪在 10 月份有所消退，未来几个月消费者信心能否稳定将主要取决于对疫情的控制。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。整体来看，市场乐观情绪提升，预计走势震动偏强。

 隔夜要闻

1. 德国 11 月 Gfk 消费者信心指数，前值 -1.6，预期 -2.8，公布 -3.1，修正 -1.7（前值）。
2. 美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数（万人），前值 89.8，预期 86，修正 84.2（前值），公布 78.7。
3. 美国 9 月成屋销售总数年化（万户），前值 600，预期 630，修正 598（前值），公布 654。美国 9 月谘商会领先指标月率，前值 1.20%，预期 0.7%，修正 1.4%（前值），公布 0.7%。
4. 谈判时间已所剩不多，英国与欧盟周四开始新一轮协商，为确保达成价值数以十亿美元计的英退后贸易协议作最后一搏。欧盟准备在 11 月中之前进行协商，但之后需要时间，以在过渡期于年底到期前让相关协议获得批准。“目前时间已经所剩无几了，我们一再明确表示在过渡期结束前需要达成一个协议，如果无法达成协议，我们将以澳大利亚式的条款离开欧盟。”约翰逊的发言人表示。
5. 美国众议院议长佩洛希表示，谈判人员与特朗普政府就新一轮新冠刺激计划的谈判取得了进展，但参议院共和党人仍对能否对可能耗资数万亿美元的计划达成协议持怀疑态度。白宫经济顾问库德洛警告说，在州和地方政府资金和债务问题上，仍与民主党人有“重大政策分歧”，并称这些问题不太可能在 11 月 3 日之前得到解决。

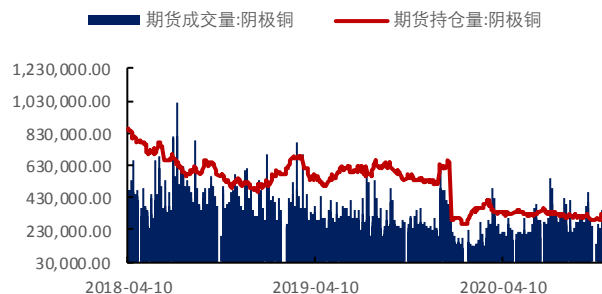
## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



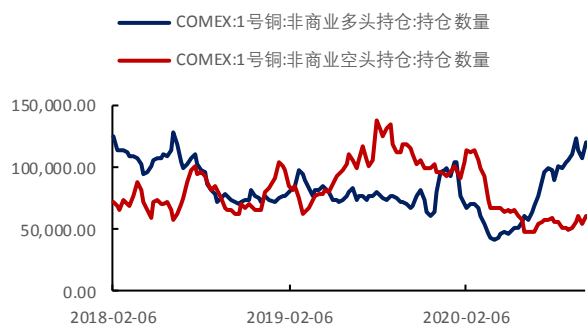
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



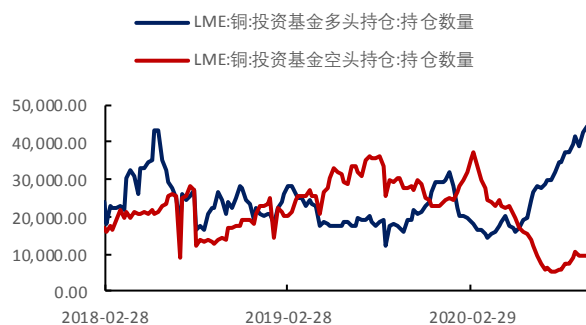
数据来源: wind、国都期货研究所

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



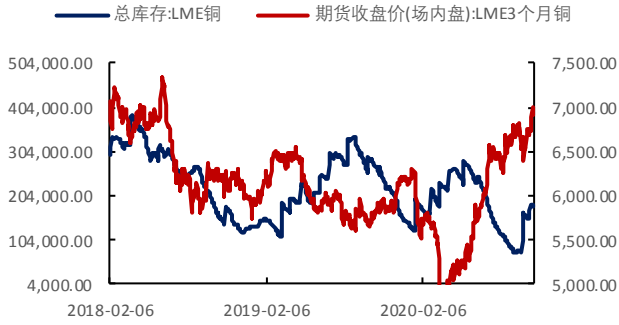
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铜显性库存(万吨)



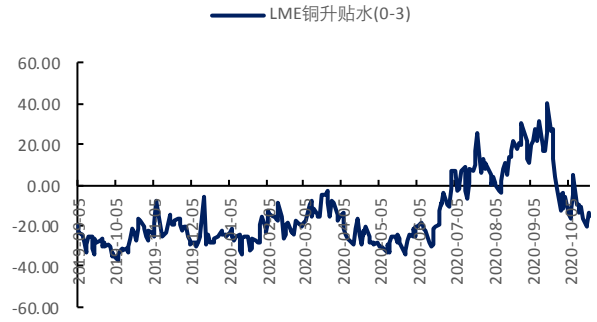
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



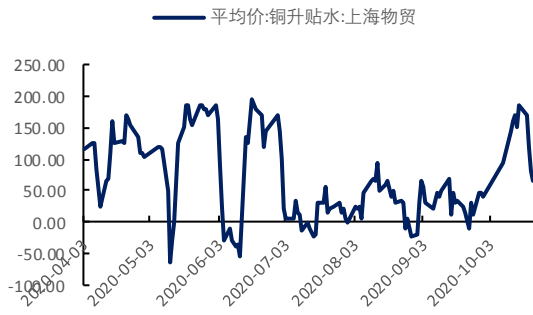
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



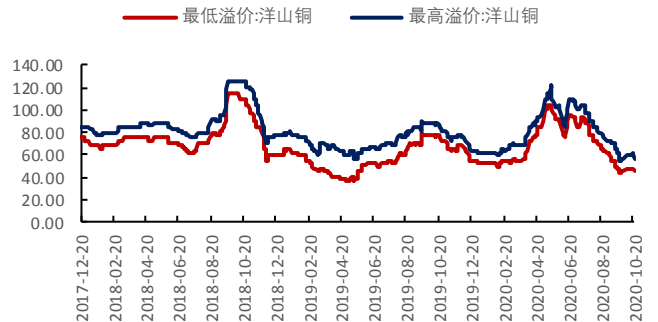
数据来源: wind、国都期货研究所

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。