

疫情新增超预期，风险偏好降温

关注度：★★★★

行情回顾

沪铜主力合约 CU2012 报收 51,810 元/吨，涨跌幅-0.58%；持仓量 315,693 手，持仓量变化-2,732 手。伦铜 LME3 报收 6,775.00 美元/吨，涨跌幅-1.35%。LME 铜投资基金多头周持仓 44,332.40 手，持仓量变化 1,497.04 手；空头周持仓 9,399.18 手，持仓量变化-14.34 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 51,890 元/吨-51,930 元/吨，升水铜成交价格 51,910 元/吨-51,950 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 47,300 元/吨，下跌 100 元/吨。

操作建议

美国、俄罗斯和法国单日新增病例数均刷新纪录，一些国家实施了新的限制措施，西班牙宣布进入新的紧急状态，风险偏好降温，铜价下跌。上周铜 TC 涨到 48.7 美元/吨，环比供应增加，紧张程度放缓。各大矿三季度产量普遍受损，但维持年度产量预期，说明各矿山正全力在四季度增加产量，未来供应端对铜价支撑减弱。需求上看，美国各项经济数据普遍强于预期，10 月密歇根大学消费者信心指数初值录得 81.2，好于前值和预期。9 月新屋销售下降 3.5%，地产市场强劲势头放缓。欧洲当前是疫情的重灾区，目前欧洲封城计划再次提上日程，市场预期也大幅下调。欧元区 10 月消费者信心指数初值录得-15.5，不及预期和前值；英国 10 月 Gfk 消费者信心指数录得-31，不及前值。此外，10 月欧元区服务业 PMI 初值录得 46.2，不及前值和预期。德国制造业 10 月制造业和服务业 PMI 均出现下滑。国内整体生产和消费均大幅好转，国际贸易仍在修复。美联储和欧央行均按时扩大宽松规模，美新一轮刺激政策也大概率会出台，市场仍有利好，整体来看，预计铜价震荡为主。

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	52,020	-230
沪铜主力	51,520	-0.79%
LME3 铜	6,755.00	-1.35%
LME 铜升贴水 (0-3)	-20.25	-5.00

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. 在距离美国大选还有八天之际，美国总统特朗普在宾夕法尼亚州喧闹的集会上发表了讲话，而民主党总统候选人拜登则在该州低调露面。宾夕法尼亚州被认为对两人的胜算都至关重要。特朗普预测自己将拿下宾州，尽管他在很多民调中的支持率落后于拜登。
2. 美国众议院议长佩洛希的发言人周一表示，佩洛希仍对国会民主党人和特朗普政府能在11月3日大选前就一项新冠病毒救援法案达成协议抱持希望，但主要问题仍须解决。佩洛希的副幕僚长 Drew Hamill 说，进展取决于参议院多数党领袖麦康奈尔是否同意一项全面议案。
3. 美国、俄罗斯、法国和许多其他国家的新冠感染人数皆创下纪录，新一波疫情横扫北半球部分地区，迫使一些国家实施新限制措施。感染人数激增令经济前景蒙上阴影，加剧了周一金融市场压力。
4. 石油输出国组织(OPEC)秘书长巴尔金都表示，石油市场复苏的时间可能比预期的要长，因为全球范围内的新冠病毒感染上升，OPEC及其盟友平衡市场的努力将“坚持到底”。巴尔金都称，OPEC+产油国的平均减产执行率已达到100%，并将继续实施减产措施，以使库存进一步下降。
5. 美国独栋新屋销售在连续四个月增长后，9月出人意料地下降，但房地产市场仍受到抵押贷款利率处于创纪录低位、以及新冠疫情持续推动对更大空间需求的支撑。美国商务部公布，9月新屋销售下降3.5%，经季节调整后年率为95.9万户。路透调查的经济学家此前预测9月新屋销售增加2.8%，年率为102.5万户。

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)

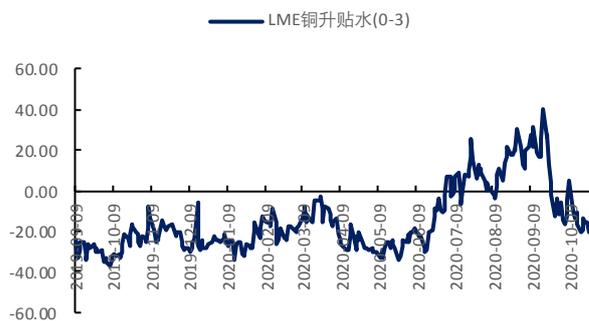

数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



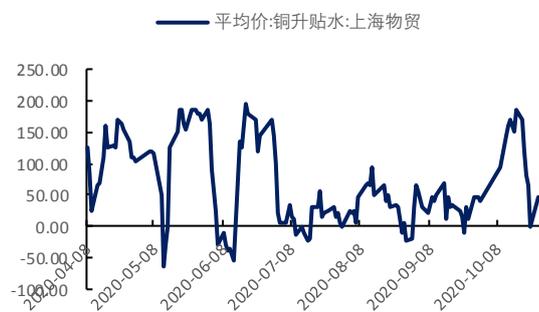
数据来源: wind、国都期货研究所

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。