

## 美国大选受关注，市场波动或加大

关注度：★★★★

报告日期

2020-11-04

### 市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,760	610
沪铜主力	51,680	0.29%
LME3铜	6,780.50	0.27%
LME铜升贴水(0-3)	-9.00	0.00

### 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

#### 行情回顾


沪铜主力合约 CU2012 报收 51,800 元/吨, 涨跌幅 1.51%; 持仓量 299,848 手, 持仓量变化 2,357 手。伦铜 LME3 报收 6,780.50 美元/吨, 涨跌幅 0.27%。LME 铜投资基金多头周持仓 47,689.48 手, 持仓量变化 3,357.08 手; 空头周持仓 9,515.08 手, 持仓量变化 116.59 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 120 元/吨-升水 190 元/吨。平水铜成交价格 51,680 元/吨-51,720 元/吨, 升水铜成交价格 51,730 元/吨-51,770 元/吨。进口盈亏-100 左右。废铜方面, 广东光亮铜报价 47,400 元/吨, 上涨 500 元/吨。

#### 操作建议

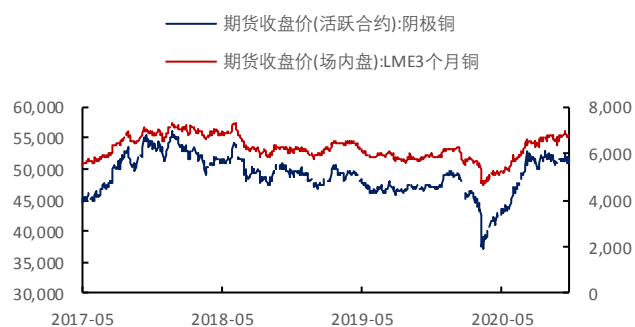
供应上看, TC 已经逐渐走高, 而后期全球铜冶炼新增产能大幅放缓且铜矿产能有非常大的增量, 未来几年铜矿将会逐步由短缺转为过剩。全球范围内欧元区经济开始走弱, 但国内、美日韩等其他国家延续反弹之势, 需求上仍有支撑。欧洲方面, 德国 9 月实际零售销售月率录得-2.2%, 不及预期-0.8%; 法国 9 月家庭消费支出月率录得-5.1%, 小于预期-1%; 欧元区 10 月消费者信心指数录得-15.5, 不及前值和预期, 英国 10 月 Gfk 消费者信心指数录得-31, 不及前值。目前疫情二次反弹, 全球每日新增病例超 50 万例, 欧洲尤其严重。本次疫情防控, 法国宣布, 从 10 月 30 日起, 全国封城, 为期一个月; 比利时宣布, 从 11 月 1 日起, 全国封城, 为期一个月; 德国宣布, 从 11 月 2 日起, 实施严厉的禁足令, 其他欧洲国家也严格监控, 预计经济继续受拖累。美国方面, 9 月零售销售月率录得 1.9%, 大幅超预期 0.7%; 10 月 ISM 制造业 PMI59.3, 涨至 2018 年 11 月以来的最高水平。其他市场, 日本和韩国 9 月工业产出月率分别为 4% 和 5.4%, 均好于预期, 经济呈现出向好迹象。目前市场关注点主要落在疫情引起的封城、美国财政刺激计划的推后以及美国大选。昨夜, 因市场对美国大选的关注, 美股、金属均走强, 后期, 今日结果或能知晓, 市场预期或重塑, 预计铜价波动较大, 建议谨慎操作。

 隔夜要闻

1. 中国金融科技巨头--蚂蚁科技集团全球最大规模 IPO 上市计划周二晚间被紧急叫停。继公司三位核心人物被监管约谈，以及其所处金融科技监管环境发生变化后，上海证券交易所和香港联交所均决定，暂缓其两地上市计划。蚂蚁集团在香港联交所公告称，其 H 股亦将不会如期于周四(5 日)挂牌上市，并将退回逾万亿港元的申请股款，“本公司将尽快公布有关暂缓 H 股上市及退回申请股款的进一步详情。”蚂蚁集团在上海和香港的上市暂缓消息传出后，阿里巴巴在美国上市的股票急挫，收跌 8.13%。
2. 美国民众在大选的最后几个小时里涌向投票站，在现任总统特朗普和挑战者拜登之间进行选择。选举日几乎没有出现很多人担心的混乱。根据 Edison Research 的出口民调，三分之一的美国选民认为，经济是其决定总统人选时最重要的问题。投资者对美国股市大幅波动的预期减弱，预计大选日过后市场不确定性将消退。华尔街的恐慌指数--Cboe 波动率指数(VIX)下跌，部分是出于对大选结果将明朗的预期。
3. 美国 9 月工厂订单强劲增长，但进一步的增加可能会受到限制，由于政府为受新冠疫情影响的企业和工人提供的援助资金耗尽，预计消费者支出将放缓。美国商务部表示，8 月工厂订单较前月增加 1.1%，8 月为增加 0.6%。订单受到基本金属、电脑和电子产品以及汽车和金属制成品需求增加提振。但机械、家具和电气设备、家电和零部件的订单有所下降。
4. 消息人士对路透表示，欧洲央行下个月出台进一步刺激计划时，给负债累累的政府提供的支持可能不会像之前那么慷慨，央行希望推动这些政府申请与生产性投资相关的欧盟贷款。四名消息人士表示，政策制定者正在就欧洲央行是应该扩展其大流行病紧急资产收购计划(PEPP)，还是常规的资产购买计划(APP)进行辩论。
5. 欧盟和英国都表示，双方迄今未能就谈判中一直以来的三大症结达成一致，这表明距离达成贸易协议取得任何突破还有很长的路要走。为保护近万亿美元的贸易不受严重破坏，双方进行了近两周的紧张谈判，以期达成贸易协议，但在渔业、公平竞争和争端解决三大症结一直以来存在的分歧仍有待解决。

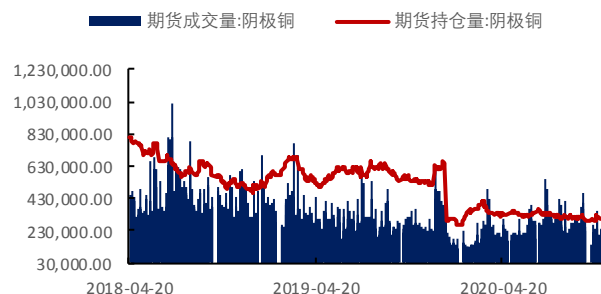
## 相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



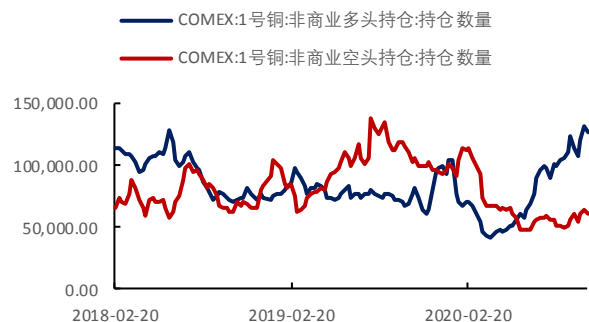
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



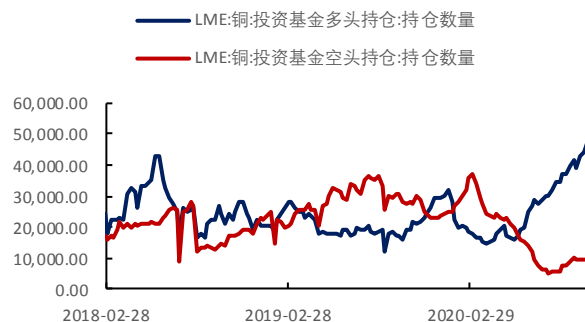
数据来源: wind、国都期货研究所

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



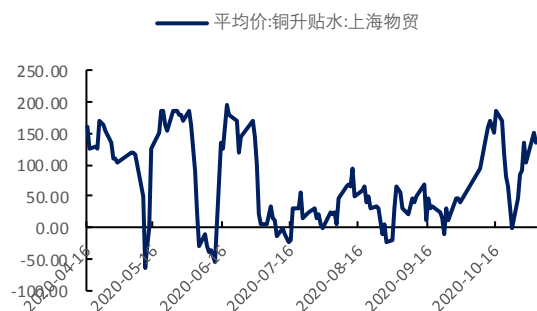
数据来源: wind、国都期货研究所

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。