

欧元区经济预期下调，铜价上行受阻

关注度：★★★★

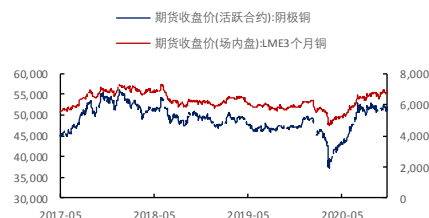
报告日期

2020-11-06

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	51,670	-140
沪铜主力	51,470	-0.14%
LME3铜	6,865.00	0.40%
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 51,420 元/吨，涨跌幅-0.52%；持仓量 294,476 手，持仓量变化-1,727 手。伦铜 LME3 报收 6,865.00 美元/吨，涨跌幅 0.40%。LME 铜投资基金多头周持仓 43,118.84 手，持仓量变化-4,570.64 手；空头周持仓 8,624.77 手，持仓量变化-891.00 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 160 元/吨。平水铜成交价格 51,600 元/吨-51,640 元/吨，升水铜成交价格 51,630 元/吨-51,670 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 0 元/吨。

操作建议

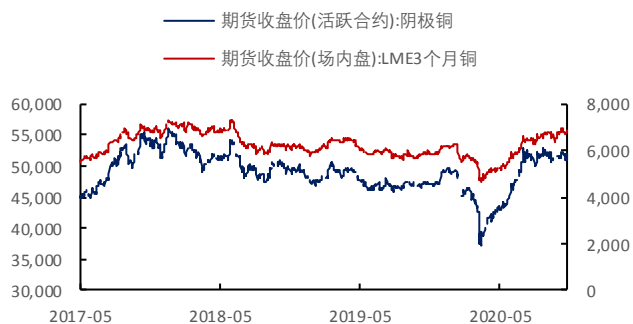
供应上看，TC 已经逐渐走高，而后期全球铜冶炼新增产能大幅放缓且铜矿产能有非常大的增量，未来几年铜矿将会逐步由短缺转为过剩。全球范围内欧元区经济开始走弱，但国内、美日韩等其他国家延续反弹之势，需求上仍有支撑。欧洲方面，德国 9 月实际零售销售月率录得-2.2%，不及预期-0.8%；法国 9 月家庭消费支出月率录得-5.1%，小于预期-1%；欧元区 10 月消费者信心指数录得-15.5，不及前值和预期，英国 10 月 Gfk 消费者信心指数录得-31，不及前值。目前疫情二次反弹，全球每日新增病例超 50 万例，欧洲尤其严重。本次疫情防控，法国宣布，从 10 月 30 日起，全国封城，为期一个月；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。欧盟执委会将欧元区明年的成长预估从 7 月份的 6.1% 下调至 4.2%，预计 2022 年经济增长 3.0%，今年经济史无前例地衰退 7.8%。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 PMI 59.3，涨至 2018 年 11 月以来的最高水平。鲍威尔称目前经济复苏速度有所放缓，美联储维持政策不变。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。美国大选依旧胶着，铜价波动或较大，建议谨慎操作，长期看，受欧元区拖累铜价或震荡偏弱。

 隔夜要闻

1. 美国民主党总统候选人拜登周四接近战胜特朗普，赢得大选。今年的选情异常胶着，很多州的选票都非常接近。特朗普则加大了影响计票的法律行动力度，并在未经证实的情况下宣称选举舞弊。拜登在宾州和乔治亚州逐渐赶上并缩小与特朗普的差距，同时在内华达州和亚利桑那州保持微弱优势。特朗普还有微弱的获胜希望，即守住乔治亚州(领先 12,800 票)和宾州(领先 108,600 票)的优势，同时在亚利桑那州(落后 68,100 票)或内华达州(落后 11,400 票)赶超拜登。投票已经结束了两天，这些战场州的计票还在进行。双方的抗议者均在主要城市就计票问题举行示威。
2. 美联储维持宽松货币政策不变，并再次承诺将在未来几个月竭尽全力让美国经济复苏得以持续。美联储主席鲍威尔表示，在今年早些时候受到财政援助和一些企业复工的提振后，美国经济目前的复苏速度有所放缓。鲍威尔称，目前还没有决定是否要将各种紧急贷款工具延长到 12 月 31 日以后。鲍威尔也表示，预计不会对联储购债计划作出重大调整。
3. 美国上周初请失业金人数仅略有下降，这进一步表明，随着新冠疫情加剧和财政刺激措施结束，经济复苏正在失去动力。劳工部公布，截至 10 月 31 日当周，初请失业金人数经季节调整后减少 7,000 人，至 75.1 万人，路透调查预计上周初请失业金人数为 73.2 万人。劳工部在周四发布的另一份报告中说，第三季度非农生产率折合成年率环比增长 4.9%。第三季度非农生产率同比增长了 4.1%。
4. 欧盟执委会预测，欧元区 2021 年将从今年遭遇的史无前例的新冠疫情衰退中复苏，但复苏幅度将小于此前预期，因出现第二波疫情。不过，欧盟执委会在对欧盟 27 国和欧元区 19 国的例行经济预测中警告称，预测的不确定性异常高。欧盟执委会将欧元区明年的成长预估从 7 月份的 6.1% 下调至 4.2%，预计 2022 年经济增长 3.0%，今年经济史无前例地衰退 7.8%。

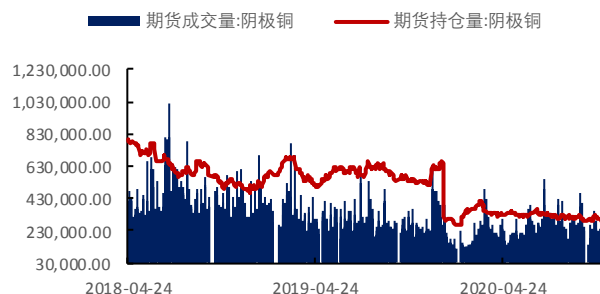
相关图表

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)



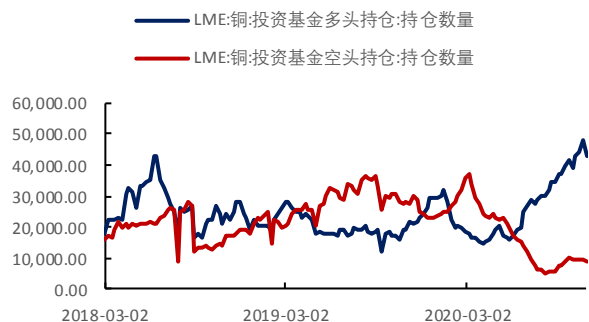
数据来源: wind、国都期货研究所

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



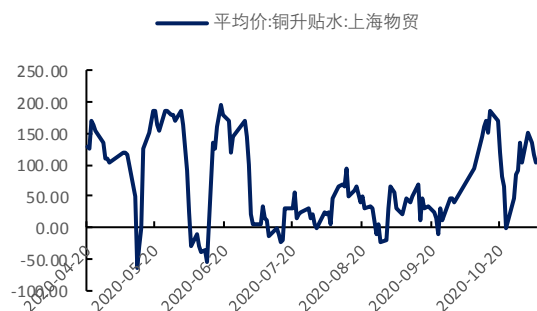
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



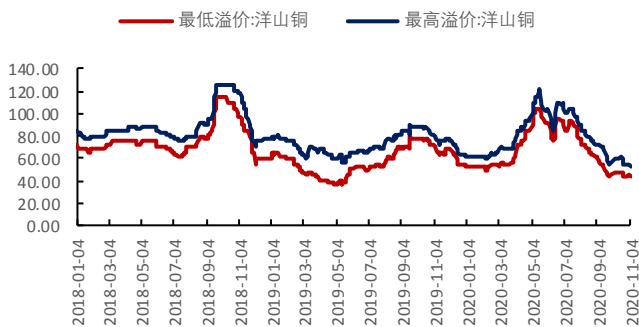
数据来源: wind、国都期货研究所

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。