

国内投资继续扩张，铜价受到提振

关注度：★★★★

报告日期

2020-11-17

市场报价

	价格	涨跌
铜现货	53,880	1,790
沪铜主力	53,050	-0.04%
LME3铜	7,095.00	1361%
LME铜升贴水(0-3)	-15.25	0.95

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 52,180 元/吨，涨跌幅 0.83%；持仓量 347,252 手，持仓量变化 44,250 手。伦铜 LME3 报收 7,095.00 美元/吨，涨跌幅 0.96%。LME 铜投资基金多头周持仓 42,559.73 手，持仓量变化 -559.11 手；空头周持仓 7,716.48 手，持仓量变化 -908.29 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 140 元/吨-升水 220 元/吨。平水铜成交价格 51,990 元/吨-52,030 元/吨，升水铜成交价格 52,010 元/吨-52,050 元/吨。进口盈亏 -100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 49,200 元/吨，上涨 1,300 元/吨。

操作建议

近期，因拜登获选，中国加入 RECP，多支疫苗上市，以及国内 10 月经济数据超预期，铜价走势偏强。整体来看，海外市场，欧洲地区和日本等国工业自 9 月以来表现较弱。目前欧美等国仍受疫情困扰，欧洲法国德国等国每日新增开始下降，但领导人均表示经济封锁将会持续；美国每日新增还在 10 万以上，短期内消费仍承压，四季度整体预期不佳。欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数录得 32.8，不及前值 52.3；德国 11 月 ZEW 经济景气指数录得 41.7，不及预期 56.1，欧洲经济仍有再次陷入衰退的风险。但随着合格疫苗的不断问世，疫情影响开始减弱。国内 10 月固定资产投资累计同比 1.8%；工业增加值当月同比 6.9%，生产端好于预期。供应上，国内炼厂因年度计划未完成处于赶工阶段，短期国内电解铜供应趋向于供过于求，供应支撑减弱。整体来看，铜价下行空间有限，预计震荡走强。

 隔夜要闻

1. Moderna 周一表示，根据一项后期试验的初步数据，其试验性新冠疫苗在预防新冠病毒方面的有效性达到 94.5%，成为第二家报告结果远好于预期的美国制药商。有效性超过 90%的辉瑞新冠疫苗也在等待更多的安全数据和监管审查，美国因此可能在 12 月有两种疫苗获得紧急使用授权，今年可提供多达 6,000 万支疫苗。Moderna 疫苗不需要像辉瑞疫苗那样超低温储存，这使它更容易分销。Moderna 股价当日收盘大涨 9.57%。
2. 美联储副主席克拉里达表示，两种新冠候选疫苗试验成功增加了美国经济复苏快于预期的可能性。克拉里达还表示，美联储正在密切关注，以确保状况保持宽松，并特别指出，联储将在未来任何有关潜在加息的讨论中将把劳动力市场的广泛指标纳入考量。只要这些指标处于低迷状态，只要通胀仍然受到控制，“就应该……继续调整货币政策，以消除这种就业短缺的现象，”他表示，且仍应实施低利率和购买公债等其他计划。
3. 包括欧洲央行管委德科斯和首席经济学家连恩等几位欧洲央行政策制定者都认为，欧元区从深度衰退中复苏的过程将旷日持久，需要欧洲央行和各国政府提供更多支持，目前欧盟复苏基金遭遇迄今最大障碍。匈牙利和波兰阻止了欧盟预算和 7,500 亿欧元(8,880 亿美元)复苏基金获得通过，此举给财政支持造成威胁。欧洲央行管委森特诺则称，“当前的债务水平无法负担大规模支持。我们需要比以前要求更高，支持措施必须有针对性……且是暂时的。”

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)



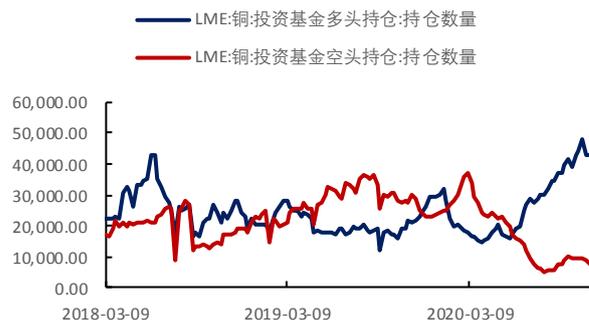
数据来源: wind、国都期货研究所

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



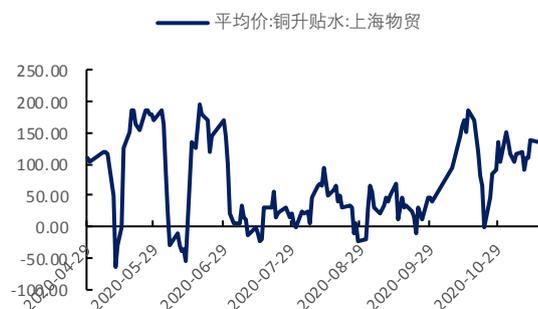
数据来源: wind、国都期货研究所

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。