

 信达期货 CINDA FUTURES		沪铜早报 09/11/2020 联系人: 周蕾 (执业编号: F3030305) 投资咨询号: Z0014242 电话: 0571-28132615 邮箱: zhoulei@cindasc.com					
项目		05/11/2020	06/11/2020	涨跌	近10期走势图	单位	近5年历史区间
期货价格	沪铜主力收盘价	51420	51430	10		元/吨	[33510, 55920]
	LME3月收盘价	6865	6947	82		美元/吨	[4325.5, 7305.5]
	COMEX主力收盘价	3.1125	3.1495	0.037		美元/磅	[1.9485, 3.306]
	沪伦比值	7.50	7.41	-0.09		-	[6.90, 8.48]
现货价格	长江有色	51650	51670	20		元/吨	[33490, 56050]
	废铜	49820	49820	0		元/吨	[36423, 52360]
	现货TC (周)	48.7	47.7	-1.0		美元/吨	[47.7, 135]
价差/比价	国内升贴水	140	155	15		元/吨	[-325, 1200]
	LME升贴水	-9.75	-11.5	-1.75		美元/吨	[-60, 70]
	连三-连续	80	80	0		元/吨	[-1190, 860]
	洋山铜溢价	48	48	0.00		美元/吨	[40, 122.5]
	精废铜价差	#N/A	#N/A	#N/A		元/吨	#N/A
	进口盈亏	-81.33	-157.37	-76.03		元/吨	#N/A
相关市场价格	美元指数	92.5833	92.5905	0.01		-	[88.57, 103.30]
	标准普尔500指数	3510.45	3509.44	-1.01		-	[1829.08, 3580.84]
	上证指数	3320.13	3312.16	-7.97		-	[2464.36, 5166.35]
仓单	SHFE仓单	55646	54368	-1278		吨	[9462, 246870]
	CFTC基金净多持仓(周)	67086	61063	-6023		张	[-60135, 68119]
库存	SHFE库存(周)	139657	131321	-8336		吨	[97839, 394777]
	LME库存	174050	172450	-1600		吨	[73425, 388175]
	COMEX库存	81095	81095	0		短吨	[22518, 252986]
	保税区库存(周)	41.60	42.30	0.7		万吨	[18.1, 75]
宏观资讯	1、据美联社当地时间11月7日报道，民主党总统候选人拜登在2020年美国大选总统大选中赢下宾夕法尼亚州，获得284张选举人票，超过胜选所需270张选举人票。 尽管《纽约时报》、美国有线电视新闻网（CNN）等媒体未将亚利桑那州的11张选举人票归属拜登，但根据其统计拜登依然获得了超过胜选门槛的273票。 2、10月制造业 PMI 较9月小幅回落0.1个点，达 51.4%，连续8个月位于荣枯线之上。其中，改善指标包括生产经营活动预期、新出口订单、进口。10月中国非制造业商务活动指数为 56.2%，较9月小幅提升0.3个点。在节假日因素推动下，非制造业的核心 亮点集中于服务业的加速复苏，相较而言，建筑业高景气区间企稳，基建表现强于地产。 3、世界金属统计局（WBMS）公布的报告显示，2020年 1-7月全球铜市供应短缺 22.9万吨，2019年全年供应短缺25.5万吨。						
	1、据外媒体报道，中国考虑禁止从澳大利亚进口铜精矿，今年前三季度中国从澳大利亚进口铜精矿71.6万吨，折合金属量约18万吨。 2、嘉能可（Glencore）第三季度铜产量34.7万吨，同比下降2%。 3、Anglo American2020 年最新铜产量目标为63-66万吨，原目标为62-67万吨。Anglo American 三季度铜产量为15.92万吨，同比增加4%，环比减少1%。						
	上周五沪铜主力CU2012日盘窄幅震荡，夜盘高开回落。6日日盘开盘51450元，盘中最高51680元，最低51340元，至日盘收盘报51430元，日内下跌110元，跌幅0.21%。外盘方面，LME3月铜价截至11月5日下午3:00（北京时间）报6853美元。宏观面，美大选拜登胜选几成定局，市场对拜登在抗疫、基建、贸易合作等方面有较好预期，但财政刺激计划可能因部分州重新计票而延后，总体来讲利好内外盘铜价。上周美元继续走弱利好金属价格，分析认为拜登当选美元走弱趋势行将继续，支撑大宗商品价格。供给侧，智利Candelaria铜矿罢工延长，铜精矿供给节奏放缓，而冶炼端上周加工费不变维持47.7美元/吨，硫酸价格186.4元/吨连续5期回升，且中国冶炼企业冲量趋势不减，后续精炼铜供应将持续增加，总体供给端对价格影响逐渐从利多转为中性。废铜方面，第十三批废铜进口批文发布，四季度首批配额仅有5980吨，废铜供给紧张局面将继续。需求端，制造业活动持续修复的背景下，十月中国铜库存连续四周下降，金属需求表现强劲，市场对四季度消费有较好预期。库存方面，上期所库存上周大幅去库8336吨。						
	总的来看，美国大选拜登获胜，宏观情绪好转，而供需面铜价基本矛盾并不明显，总的来说中短期铜价有向上驱动。后续铜价表现还要看大选后财政刺激计划何时启动，铜作为有色金属中金融属性最强的商品，现阶段沪铜交易逻辑主要为宏观情绪。风险点关注境外疫情蔓延程度，预计沪铜短期震荡走强。						
操作建议		观望为主，适当多配，回调可做多					
风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。							