

有色金属策略周报

有色金属策略研究

国元期货研究咨询/有色金属策略周报

RCEP 成功签署，铜价震荡偏强

报告要点：

铜价今日向上试探，但美国大选风险并未完全消散，欧美疫情防控效果仍待时间，个人对于铜价在周内并不过分乐观，震荡偏强格局预计将延续。

国元期货研究咨询部

电话：010-59544991

相关报告

早盘直通车：8点30之前

每日点睛：16点之前

周报：周一16点之前

目录

一、下周价格预期.....	1
二、宏观热点.....	1
三、行业要闻.....	2
四、本周宏观热点及行情评述.....	3

一、下周价格预期

图表 1: 下周价格预期

下周价格预期	
方向	程度
保持多头趋势	三星
保持空头趋势	二星
震荡	区域全面伙伴关系协定（RCEP）签署

数据来源：文华财经、国元期货

注：行情预测程度共为五星档位，一星为最低，五星为最高

二、宏观热点

1、美国10月核心PPI同比增长1.1%，不及预期值及前值增长1.2%；欧元区三季度GDP同比初值为降低4.4%，差于预期值及前值降低4.3%。

2、媒体消息意味着，美国财长姆努钦将不再和众议院民主党领袖佩洛西对话，留给参议院共和党领袖麦康奈尔去谈新刺激方案。麦康奈尔上周提到青睐较小规模刺激。而本周四参院民主党领袖称，任何新对话都要以2.4万亿美元规模刺激案为出发点。

3、美欧英三位央行行长预测，新冠病毒疫苗的突破将减缓全球经济的不确定性，同时呼吁获得更多短期财政支持，以弥合经济复苏过程中存在的差距。

4、美国经济数据显示，美国11月7日当周首次申请失业救济人数为70.9万人，低于预期值73.1万人，且低于前值75.7万人；美国10月CPI同比增长1.2%，略低于预期值1.3%，低于前值1.4%。

5、欧洲央行行长拉加德警告不要对新冠疫苗的消息“过度乐观”，并点明购债和银行流动性支持仍为主要货币工具，暗示短期内或不会降息。其重申，在经济强劲复苏之前，必须保持刺激政策。

6、欧盟众多谈判员11月10日围绕该区域的长期性开支计划达成一份协议，更加接近敲定一份规模为1.8万亿欧元的地标性预算与刺激协定。

7、10月，全国CPI同比上涨0.5%，预期 0.8%，前值 1.7%，猪肉降价带动，中国CPI时隔42个月首回“0时代”；PPI同比下降2.1%，预期下降1.9%，前值为下降2.1%。

8、辉瑞、BioNTech宣布新冠疫苗有效率超90%。辉瑞此前预计首批疫苗的有效性在60%至70%之间，“超过90%就很了不起了”。

9、美联储发布半年度金融稳定性报告，称若新冠肺炎流行病疫情对美国经济的影响在未来数月恶化，恐怕那些关键市场的资产价格将遭受重创。随着美国政府介入，通过行动来支持金融系统，投资者的风险偏好情绪上扬，大多数资产的价格也已经保持强劲的表现。商业地产的估值已经开始下滑，该领域对疫情表现得尤其敏感。

三、行业要闻

1、全球最大铜生产商智利国家铜业日前决定将Chuquicamata露天矿场的开采期延长一年。据报道，Chuquicamata铜矿今年前九个月铜产量总计29.97万吨。

2、据SMM调研数据显示，10月废铜制杆企业开工率为69.10%，环比下降5.95个百分点，同比上升12.70个百分点。SMM预计11月废铜制杆企业开工率为71.56%，环比上升2.45个百分点，同比上升10.91个百分点。

3、据SMM调研数据显示，10月份精铜制杆企业开工率为71.29%，环比增加0.37个百分点，同比减少0.41个百分点。

4、中汽协数据显示，1-10月，汽车产销分别完成1951.9万辆和1969.9万辆，同比分别减少4.6%和4.7%。10月，汽车产销分别完成255.2万辆和257.3万辆，同比分别增长11%和12.5%。其中，新能源汽车产销分别完成16.7万辆和16万辆，同比分别增长69.7%和104.5%。

5、安泰科数据显示，调中国10月电解铜产量为74.9万吨，环比几乎无变化，预计11月电解铜产量将小幅下滑至74万吨。

6、10月SMM中国电解铜产量为82.16万吨，环比增加2.73%，同比增加4.93%，1-10月SMM中国电解铜产量累计为761.58万吨，累计同比增长3.75%。

四、本周宏观热点及行情评述

上周铜价持续高位震荡，5日均线附近表现犹豫%。周一一举打破僵持格局，开始强势上攻。

宏观方面，周初，辉瑞、BioNTech宣布新冠疫苗有效率超90%，远超预期的60%-70%，但市场对于新冠肺炎疫苗有效性超预期的消息消化很快，周内铜价持续处于失焦状态，持续在5日均线附近震荡整理。周末，区域全面伙伴关系协定（RCEP）签署仪式以视频方式进行，15个RCEP成员国经贸部长在仪式上正式签署协定，市场乐观情绪再度被触发。

产业方面，10月SMM中国电解铜产量为82.16万吨，环比增加2.73%，同比增加4.93%，1-10月SMM中国电解铜产量累计为761.58万吨，累计同比增长3.75%。需求端来看，海外需求有一定回暖，黄铜棒受到一定刺激，部分存在赶工状态。

年末铜价缺乏焦点，宏观事件将继续影响铜价节奏。铜价今日向上试探突破持续了4个月之久的高位震荡格局，但美国大选风险并未完全消散，欧美疫情防控效果仍待时间，个人对于铜价在周内并不过分乐观，震荡偏强格局预计将延续，如铜价有效突破7340美元则可短线做多，沪铜关注能否有效上破53000元。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：上海自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号 3 层 C 区

电话：021-50872756

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933

电话：021-68400292