国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.10.26

有色金属策略周报

国元期货研究咨询/有色金属策略周报

有色金属策略研究

疫情形势施压，铜价高位承压

国元期货研究咨询部

电话：010-59544991

报告要点：

铜价高位承压，周内预计将有震荡回落空间，可依托68500美元一线逢高试空，沪铜依托52500元一线逢高试空。

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.....3

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	二星
保持空头趋势	三星
震荡	美国刺激政策能否达成、疫情防控

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、截至北京时间26日5点，全球累计确诊逾4327万例，死亡逾115例。美国、印度、俄罗斯、法国一日新增病例近5.4万、逾4.5万、1.6万和5.2万。美国疫情加速扩散，白宫幕僚长称美国将无法控制疫情。美国副总统彭斯高级政治顾问新冠病毒检测结果为阳性。美国单周确诊量创7月底以来新高。

2、**新增138例无症状感染者，喀什地区启动一级响应。**喀什地区疫情防控工作指挥部立即启动一级响应，自治区、地区联合专家组迅速赶赴疏附县开展工作，相关部门全面开展疫情研判、流调、重点人群排查、核酸检测等工作。新疆基本掌握138名无症状感染者活动轨迹。

3、众议院议长先是称“即将”与白宫达成协议，推动道指和标普止跌转涨，纳指抹平2/3的跌幅。但她随即补充称，虽然谈判取得进展，距离写成一版法案并通过国会投票“还有一段距离”，标普重新转跌，纳指跌幅放大，道指徘徊

涨跌之间。

4、美国10月17日当周首次申请失业救济人数大幅低于预期，但主要原因是由于每人26周的最高救济期期限已到，人们开始转向另一项政府资助的失业救济项目，失业率改善幅度并不明显。

5、美国参议院通过程序性投票，本月第二次否决共和党提议的5000亿美元救助计划。此前众议院民主党人提议的规模为2.2万亿美元。官员称，白宫的最新提议规模为1.88万亿美元，目标是在未来48小时内达成协议。佩洛西发言人称周三分歧继续减少，但白宫官员和佩洛西暗示可能11月初前无法出台。

6、美联储周三发布褐皮书指出，所有地区的经济继续扩张，增速普遍略显温和。几乎所有地区的就业人口都在增加，但增速偏低，制造业领域的就业人口增幅保持稳定，但也在继续裁员。 大多数地区的薪资略有增长。大多数地区称，自上一份褐皮书报告以来，物价温和上涨。

7、英国政府表示，初步阶段的谈判期为10月22-25日，双方已围绕加强谈判的原则达成共识。稍早欧盟首席谈判代表称，贸易协议“触手可及”。英镑盘中创一个多月新高，一度涨超1.7%。

8、佩洛西发言人周二表示，佩洛西和财长努钦接近就救助法案达成协议，双方都认真寻求妥协，谈判将在周三继续进行。佩洛西仍希望本周能达成协议。《华盛顿邮报》援引两名知情人士的话报道称，参议院多数党领袖麦康奈尔周二警告白宫，不要在大选之前达成刺激协议，因其可能会破坏参议院下周的大法官提名计划。

9、中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，10月20日贷款市场报

价利率（LPR）为：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%，均与上月持平。

10、市场消息称，美国众议院议长佩洛西对党团表示，谈判人员仍在努力达成援助协议，她要求工作小组主席努力调解分歧。助理表示，佩洛西和努钦在通话中缩小了分歧。佩洛西仍然希望，在周二结束前能“明确”大选前的刺激法案是否可能达成。

11、拉加德表示，应该就让复苏基金成为永久性工具进行讨论。据评估，我们已经在欧元区挽救了100万个工作岗位。此外，欧洲央行副行长金多斯表示，最近的数据显示经济复苏失去了动力。

三、行业要闻

1、据SMM调研了解，部分铜杆企业表示订单有所回升，但幅度有限；废铜杆下游消费仍无亮点。

2、据中国汽车流通协会观点，10月双节的节前补库带来需求增量，以价换量促进销量，致使后续需求不足；另外部分地区疫情反复，地方市场或受到影响。

3、据外电消息，Antofagasta确认今年的铜产出目标仍为72.5-75.5万吨。

4、国家统计局数据显示，国内9月精炼铜产量同比增长10.3%至90.9万吨，今年1-9月精炼铜产量同比增长5.8%至744.9万吨。

5、生态环境部部发布公告，符合《再生黄铜原料（GB/T 38470-2019）》《再生铜原料（GB/T 38471-2019）》《再生铸造铝合金原料（GB/T 38472-2019）》标准的再生黄铜原料、再生铜原料和再生铸造铝合金原料，不属于固体废物，可自由进口；不符合以上标准的禁止进口。

四、本周宏观热点及行情评述

上周铜价继续如我们预期，延续高位震荡走势。

宏观方面，美国经济刺激法案尚未明确能否通过，市场一度对于刺激法案通过抱有期待，并对铜价提供一定拉涨作用，但始终未见法案最终通过，市场情绪转为谨慎。美国疫情加剧扩散，欧洲多个国家疫情防控局势再度恶化，市场避险情绪有一定升温，并开始引导使市场对于处于高位的铜价产生怀疑。目前宏观经济环境整体缺乏明确主题，且处于相对无序阶段。

产业方面，矿山扰动进一步减弱，且需求端乏力开始得到验证。在Escondida铜矿罢工风险解除后，南美矿山运营情况整体平稳，并未听闻其它大型矿山出现罢工问题。需求端来看，据SMM调研情况，部分铜杆企业表示订单有所回升，但幅度有限；废铜杆下游消费仍无亮点，广东地区有个别废铜杆企业反馈，订单清淡甚至表示将考虑停产；下游以制冷为主的铜管厂家反馈自9月中下旬以来订单表现平平，同时房地产端对铜管的需求也有走弱。基本验证我们此前给出的需求偏弱观点。

铜价冲高乏力，在疫情风险不断酝酿并加大的宏观背景下，铜价周内预计将有震荡回落空间，可依托68500美元一线逢高试空，沪铜依托52500元一线逢高试空。

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