国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.11.9

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

美国大选基本落定，铜价高位震荡延续

国元期货研究咨询部

电话：010-59544991

报告要点：

铜价持续高位震荡，美国大选尘埃落定，但欧美疫情防控效果仍待时间，铜价周内预计将继续高位震荡。

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.....2

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	美国大选基本尘埃落定

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月非农就业人口变动 63.8万人，预期 58万人，前值 66.1万人。美国10月失业率6.9%，预期7.6%，前值7.9%。

2、拜登发表胜选宣言要“治愈美国”，并喊话特朗普支持者，多国领导人已向拜登表示祝贺。

3、今日凌晨美联储议息会议决定继续保持近零利率不变，并再次重申，部分经济将严重依赖疫情形势，新冠危机对中期内经济前景构成重大风险，未来几个月至少以当前速度购债，重申容忍一段时间内通胀适度高于2%的利率指引。

4、美国总统大选目前出票已接近尾声，除去几大摇摆州仍在激烈竞争以外，其他州基本大局已定。特朗普已经在隔夜结束的讲话中宣布胜利，只是民主党人表态一定要等到最后一张票开出才算结束。

5、美国10月ISM非制造业指数降至56.6，创今年5月以来最小扩张速度，新

订单和就业分项指数增速放缓。稍早公布的美国10月Markit服务业PMI的就业分项指数终值也下降，并创三个月新低，为周五发布的非农就业蒙上阴影。10月美国ADP就业人数增长36.5万人，大幅不及市场预期的65万人，较前值74.9万大幅减少，为今年7月以来最低。

6、美国9月耐用品订单环比终值增加1.9%，持平于预期值及前值；美国9月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比终值为1%，持平于预期值及前值。

7、美国10月ISM制造业指数为59.3，远超预期值55.8，亦远超前值55.4。欧元区10月制造业PMI终值为54.8，好于预期值及前值54.4；其中，德国10月制造业PMI终值为58.2，好于预期值及前值58；法国10月制造业PMI终值为51.3，好于预期值及前值51；意大利10月制造业PMI为53.8，好于预期值53.7，亦好于前值53.2。

三、行业要闻

1、海关总署数据显示，今年10月国内未锻轧铜及铜材进口量同比增长43.4%至61.8万吨，今年1-10月国内未锻轧铜及铜材进口量同比增长41.4%至561万吨。

2、据外电消息，智利矿业部周四称，2020年上半年虽然疫情爆发，但该国铜矿开采成本下降17%。

3、据SMM了解，2021年Codelco发往中国地区电解铜长单溢价拟定为88美元/吨，持平于2020年水平，国内多家贸易商已收到报盘，但均未接受。

4、智利政府公布的数据显示，智利9月铜产量同比下滑0.8%至48万吨；1-9月铜产量同比增加0.4%至426万吨。

5、据SMM报道，昨日南宁海关率先公布了再生铜（黄铜）的监管条件，明确符合标准的再生黄铜原料、再生铜原料和再生铸造铝合金原料按一般货物监

管，无固体废物进口许可证要求，不限定进口口岸。

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。伦铜收盘上涨3.49%，沪铜收盘上涨0.96%。

宏观方面，上周全市场聚焦美国总统大选情况，虽然特朗普票数一度领先，但最终不敌拜登，目前美国总统大选已经基本尘埃落定，虽然特朗普仍对大选结果有诸多不满，但多国领导人已向拜登至贺。

产业方面，上周有众多来自基本面的消息：有消息人士透露，中国进口商正准备对澳大利亚贸易铜精矿实施禁令，加拿大伦丁矿业公司旗下Candelaria铜矿的一个工会继续罢工，但对市场的影响不大。此外，南宁海关还率先公布了再生铜（黄铜）的监管条件。需求端来看，据SMM调研情况，10月电线电缆企业开工率为94.68%，环比减少1.35个百分点，同比增加1.42个百分点。基本验证我们此前给出的需求偏弱观点。

铜价持续高位震荡，美国大选尘埃落定，但欧美疫情防控效果仍待时间，铜价周内预计将继续高位震荡。

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