



石燕拂云晴亦雨 ——沪铜破位露端倪

倍特期货有限公司 2020年9月
詹娅书 投资咨询资格证号：Z0000361

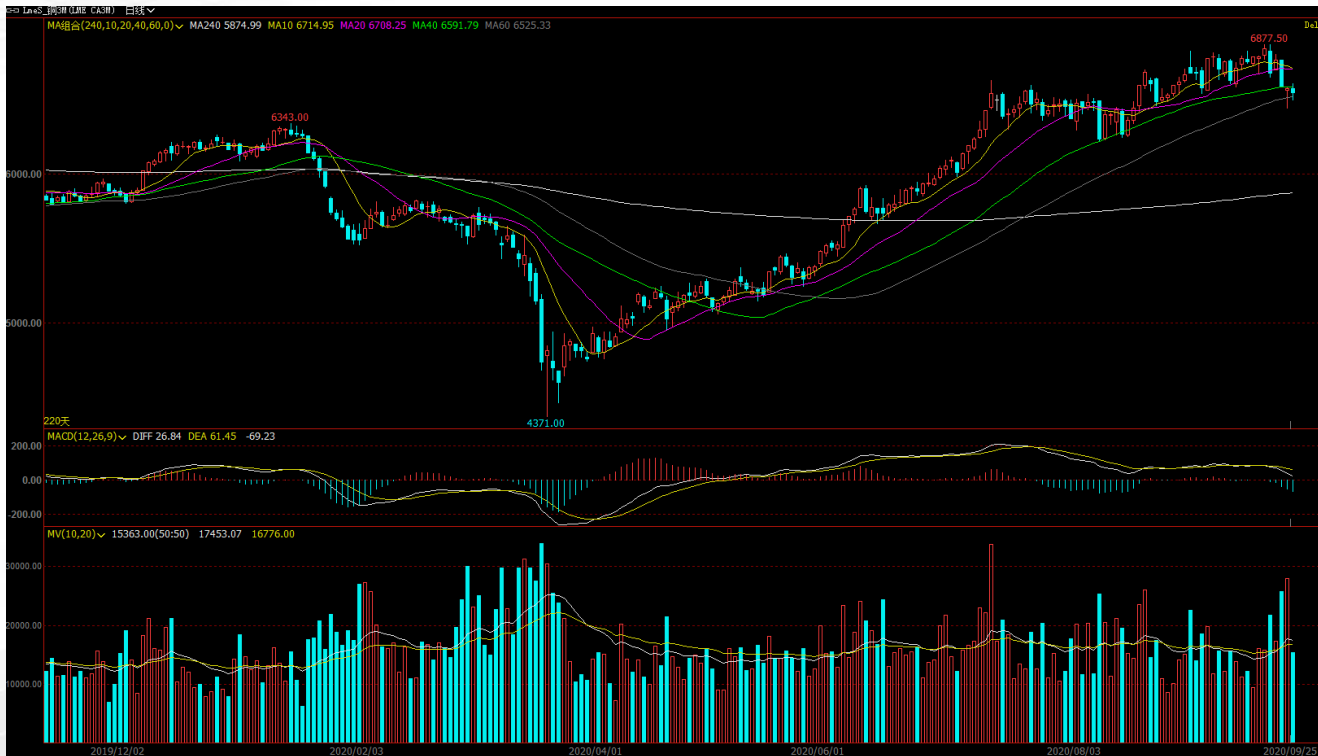


前言

在全球新冠肺炎确诊病例超过3000万例之际，欧洲疫情出现了再度暴发的趋势。欧洲多国局部“封城”，欧元区经济复苏停滞担忧使得欧洲股市大跌。在宏观情绪转空和美元拉升的压力下，期铜跌破均线系统支撑，破位迹象初现端倪。

- 01 9月行情回顾
- 02 欧洲疫情严重反弹
- 03 美元拉升压制商品
- 04 国内旺季需求有待验证
- 05 后市展望

9月中旬，伦铜创出新高以后，出现连续下行，跌破了中短期均线系统。



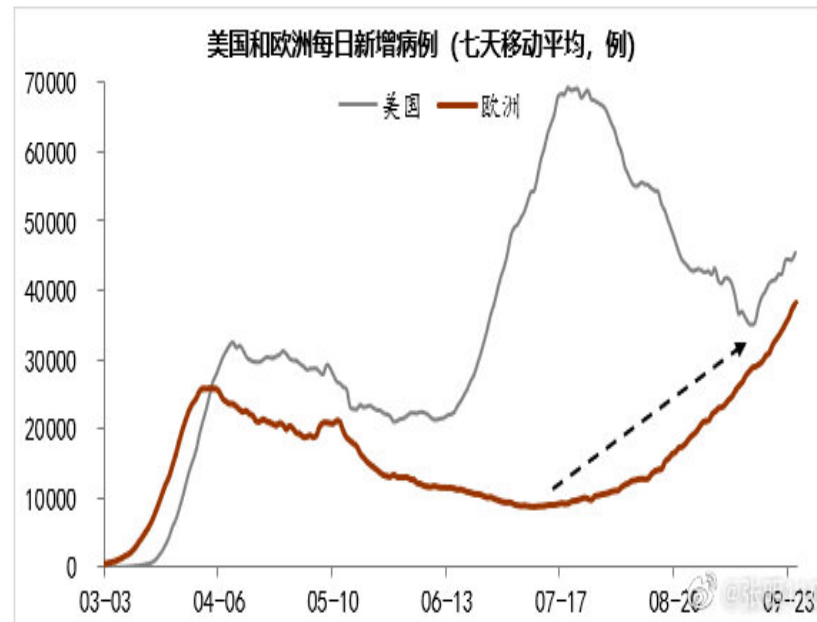


人民币汇率升值带来比价压制，沪铜未能突破7月前高，总体走势较外盘稍逊，目前主力Cu2011合约期价已经跌破60日均线。





9月以来，欧洲新冠疫情持续抬头。法国卫生部门9月23日公布数据显示，过去24小时新增确诊病例13072例，这已经是近6天内第3次超过1.3万例，累计确诊病例数已超48万例；西班牙卫生部9月23日疫情数据显示，其累计确诊病例逼近70万例；英国9月23日新增确诊病例大幅增长，达到6178例，英国累计死亡病例已超过4万例，居欧洲国家首位。





随着新冠疫情在欧洲卷土重来，西班牙自9月21日起对马德里数个城区及周边多个市镇执行限行政策。法国、奥地利、爱尔兰、希腊等国家均采取了强度不同的局部“封城”。市场担忧经济复苏势头被拖累，欧美股市集体大跌，国际金价走弱，原油重挫，市场悲观情绪蔓延。





9月17日美国总统大选前最后一场美联储议息会议闭幕，维持联邦基金利率在0-0.25%的区间不变，并暗示将保持超低利率政策至少三年时间。美联储主席鲍威尔呼吁出台更多的财政刺激政策。而美国是否会推出新一轮刺激措施存在悬念。美联储手中可打的牌越来越少。市场对流动性宽松“能量”的预判开始转变。在全球股市下跌的背景下，资金更倾向于重返美元现金市场。





9月21日当周，国际黄金、白银价格暴跌，上期所白银主力合约甚至一度跌停，全周累计大跌13.9%，而自8月高点以来，已合计跌去逾27%；黄金主力合约价格自8月高点以来也跌去近12%。

9月25日 人民币对美元汇率中间价下调93个基点



新华社发（朱禹制图）

资料来源：中国外汇交易中心

09-25

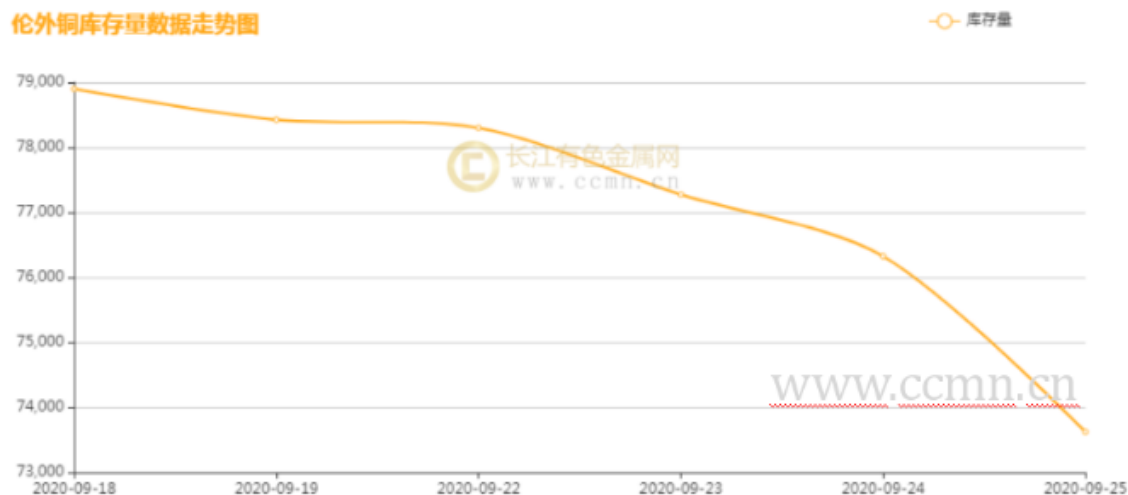


8月铜价高位盘整，供应端炒作持续降温且需求处于淡季，基本面带动作用减弱。9月来看，美元反弹，货币政策有边际收紧迹象。供应端上，铜矿山生产趋于正常，矿端供应偏紧之势延续改善；冶炼厂检修减少，国内精铜产出平稳增长；需求端上，精铜制杆开工回落。据调研数据显示，8月精铜制杆企业开工率为72.66%，环比减少3.50%，同比减少2.79%。在4月开工率创历史新高后，8月精铜杆企业开工率环比连续第四个月下滑，同比也出现负增长。预计9月精铜制杆企业开工率为71.64%，环比减少1.02%，同比减少5.16%。8月铜杆厂成品库存压力增大，订单预期悲观，预计9月开工率环比继续小幅下移。铜市表现场旺季不旺，“金九银十”的需求有待验证。



9月25日LME铜库存减2700吨至73625吨。上期所铜库存55243吨，减6279吨。

伦外铜库存量数据走势图



▲ CCMN 伦铜周数据图



疫情冲击下，美国正在遭遇上世纪30年代大萧条以来最大的经济萎缩和80多年来最高失业率的打击。浮华之下，种族矛盾尖锐，贫富差距剧增。随着大选临近，或有政治动乱升级的可能。

中美博弈仍在持续。国庆长假临近，在近期基本面偏空氛围下，资金情绪较为低迷。英国和欧盟将开始新一轮脱欧经贸磋商，美国大选辩论也将上演。欧洲疫情形势和美国大选的不确定性，意味着大宗商品可能出现更多波动。



随着新冠病毒震动欧洲市场，美元可能会继续升值，但今年美国总统选举的不确定性意味着美元可能出现更多波动。

在近期基本面偏空氛围下，沪铜跌破均线系统支撑，破位迹象已有端倪。而国庆长假前夕，资金情绪较为低迷，期价大概率易跌难涨，高位空单可轻仓谨慎持有。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS