

华期理财

铜

2020年9月

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每月一评

宽幅震荡行情

一、行情回顾

沪铜 2010 合约本月成交量 2287616，月初开盘价：51540，月末价 52010：，最高价：53050，最低价：49490，仓差 44290，加权均价 51405，涨幅 1.94%，振幅 6.98%。

二、消息面

1、欧洲各国 8 月制造业 PMI 初值喜忧参半，表明经济恢复出现分化；美国就业数据波动起伏，8 月消费者信心指数跌至逾六年低点，8 月制造业 PMI 初值优于预期和前值，房地产数据表现亮眼，说明经济在持续修复中，但疫情的发展制约了修复速度和可持续性，此外，美联储 7 月会议纪要，“更清晰的联邦基金利率目标区间指引在未来某个时候是恰当的”，以及“持续的公共卫生危机将在短期内令经济活动、就业和通胀严重承压”，佐证了前述观点，同时，也表明美指短时间内大幅走强的可能性极低；从 CPI、PPI 等数据看，中国的经济恢复速度进入瓶颈期，上涨步伐明显放缓，故 8 月央行的货币投放力度未见收紧，市场预期的紧货币政策暂未体现。另外，原定于本月中旬的中美高层会晤被取消，尽管最新消息显示，中美双方同意继续推动第一阶段经贸协议落实，但地缘政治矛盾依然笼罩全球。

2、8 月 LME 铜库存持续下降，月降幅不足五万吨（上月下降八万余吨），降速明显减缓，但 LME 铜（0-3）升贴水依然维持 Back 结构，表明疫情的反复影响了海外铜消费的复苏进展。

产品简介：华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

3、从成本端，矿山可接受成本在 3500 美元/吨左右，矿山成本有进一步下滑空间不大，矿山对于现在铜价还有比较大的盈利空间， 矿山产量短时间内不会大幅减少，甚至还有上升的区间,但是环保力度的加大和铜矿品质的下降也会提高矿山的成本。

三、后市展望

沪铜在货币宽松和供应干扰的还未改变背景下，铜价大幅下跌时间窗口还未到来,9 月将迎来消费旺季，LME 库存跌破 9 万吨，短期支撑铜价，预计 9 月短期将会继续维持震荡上行的行情，如铜价出现大幅回调下挫的情况下，逢低做多。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。