

铜早报：期铜价格偏弱运行

日期：2020年09月25日

分析师：张维鑫

电话：023-81157296

期货投资咨询证书号：Z0015332

观点与操作建议

观点：中性偏弱；**主要逻辑：**支撑力度较强，美元反弹放缓，继续下行的压力减小。

昨夜沪铜低开于 50370，并一度跌破 50000 元/吨整数位，但先抑后扬，最终收于昨日收盘价上方。从走势来看，昨夜已完成了一次对 50000 元/吨附近支撑效应的试探，结果是支撑力度较强，铜价实现了小幅反弹。除技术层面，铜基本面的改善也是一部分原因。昨日公布的上期所和 LME 库存数据显示库存在去化，给铜价带来了较强的支撑。此外，从近两日美元走势来看，昨夜冲高回落，反弹有放缓迹象，与此同时也看到了伦铜的探底回升，沪银的低位反弹。美元反弹放缓减弱了铜价承受的压力。不过，短期内在欧洲受疫情二次冲击的影响下，美元指数可能还有一定的反弹空间，因此，即使沪铜在 50000 元/吨附近得到了有力支撑，也不能排除其在这一价位持续震荡的可能。

近日关注：旺季预期兑现情况；中美关系；美元走势，欧洲二次疫情。

市场动态

1、9月24日，上期所库存减少 2357 吨，LME 库存减少 950 吨。

铜现货、期权、期权数据信息

表 1: LME 及 SHFE 铜期货交易行情信息

合约	收盘价及价差变化（元/吨）			成交及变化（万手）		持仓及变化（万手）	
	9月23日	9月24日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CU2010	51430	50650	-780	11.12	0.12	5.78	-0.93
CU2011	51460	50640	-820	23.79	7.07	11.22	0.71
CU2012	51480	50690	-790	8.23	1.94	7.63	0.00
CU2101	51490	50700	-790	2.76	0.67	4.03	0.30
CU2102	51510	50740	-770	0.35	0.03	1.26	0.06
CU2011-CU2010	30	-10	-40	——	——	——	——
CU2012-CU2010	50	40	-10	——	——	——	——
CU2101-CU2010	60	50	-10	——	——	——	——
CU2102-CU2010	80	90	10	——	——	——	——
合约	收盘价及价差变化（美元/吨）			成交及变化（手）		持仓及变化（手）	
	9月23日	9月24日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CA03M	6595.50	6576.00	-19.50	——	——	——	——

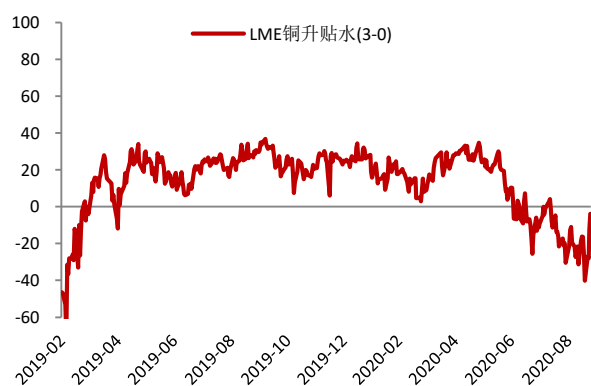
数据来源: Wind, 中信建投期货

表 2: LME 及国内铜现货交易行情信息

国内	平均价（元/吨）		涨跌	基差		
	9月23日	9月24日		现货-2010	现货-2011	现货-2012
长江有色铜: 1#	51740	50850	-890	200	210	160
上海物贸铜: 1#	51610	50770	-840	120	130	80
广东南储 1#电解铜(国产) (佛山)	51590	50730	-860	80	90	40
上海金属网	51620	50745	-875	95	105	55
LME	平均价（美元/吨）		涨跌	三个月升贴水		
	9月23日	9月24日				
LME	6725.5	6538.5	-187	3.75		

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 期铜升贴水



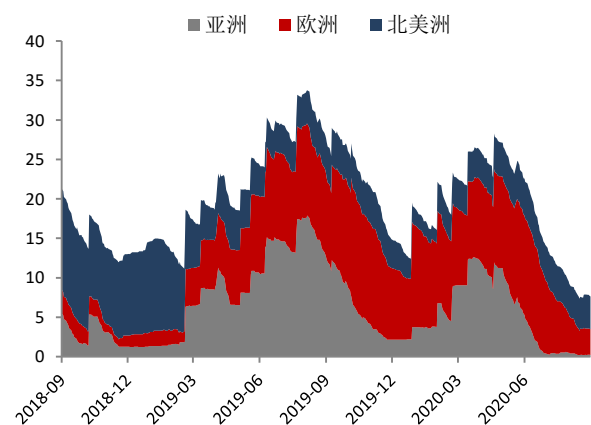
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内期铜升贴水



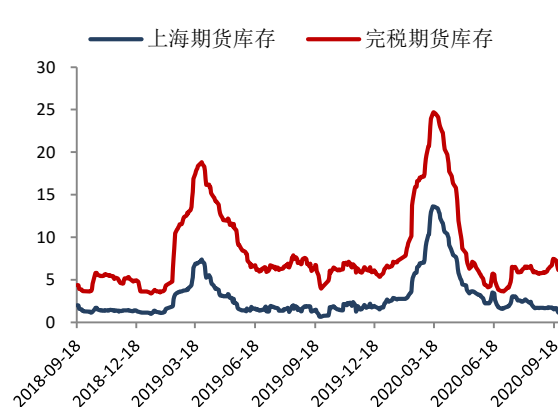
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 铜全球库存 (万吨)



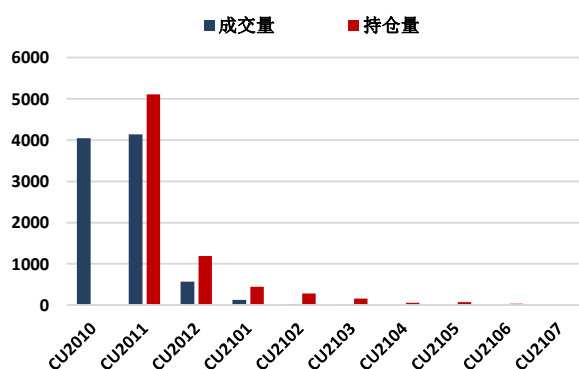
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 国内库存 (万吨)



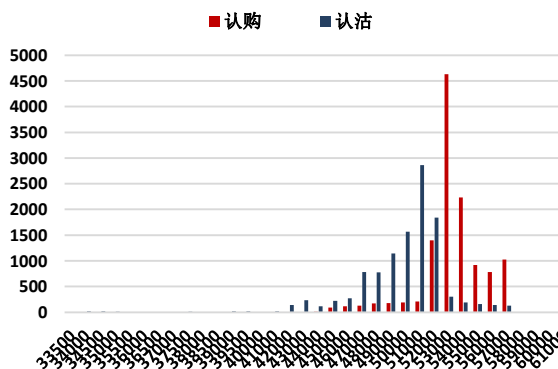
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: 铜期权不同合约成交量及持仓量



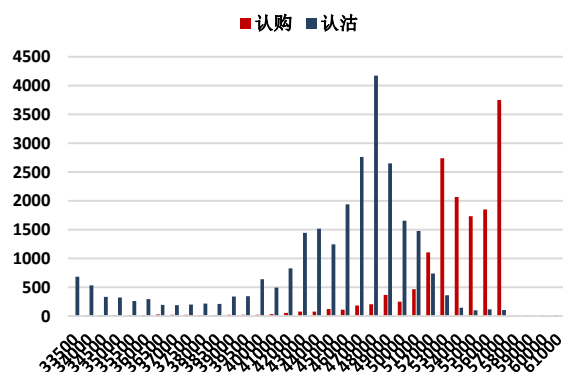
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 铜期权不同执行价成交量变化



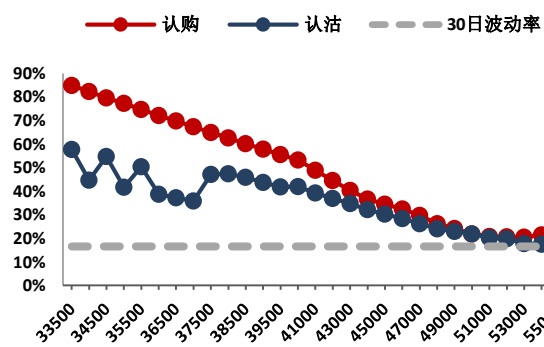
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7：铜期权不同执行价持仓量变化



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：主力合约铜期权隐含波动率



数据来源：Wind，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：上海市自贸试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404

室电话：0791-82082701

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话：0551-62876855

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810

电话：0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

电话：010-85951101

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

电话：0531-85180636

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期

货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806305

河南分公司

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话：028-62818708

深圳分公司

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

杭州分公司

地址：杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话：0571-28056982

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话：021-33973869

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话：020-22922100

上海浦东营业部

地址：上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com