

东吴期货研究所

张华伟

电话：021-63123060

邮箱：

[zhanghw@dwqh88.com](mailto:zhanghw@dwqh88.com)

从业证书：F3014881

投资咨询证书：Z0013471

期市有风险，入市需谨慎！

研究所办公地址：

上海市-黄浦区西藏南路  
1208号东吴证券大厦6楼苏州市-工业园区星阳街5  
号东吴证券大厦8楼

## 资讯信息

## 行业资讯

- 9月15日周二，国家统计局公布数据显示，1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）378834亿元，同比下降0.3%，降幅比1-7月份收窄1.3个百分点。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降0.3%，降幅比1-7月份收窄0.7个百分点。其中，道路运输业、铁路运输业投资分别增长2.9%和6.4%，增速分别提高0.5和0.7个百分点。
- 国家统计局数据显示，1-8月份，全国房地产开发投资88454亿元，同比增长4.6%，增速比1-7月份提高1.2个百分点。其中，住宅投资65454亿元，增长5.3%，增速提高1.2个百分点。房地产开发企业房屋施工面积839734万平方米，同比增长3.3%，增速比1-7月份提高0.3个百分点。房屋新开工面积139917万平方米，下降3.6%，降幅收窄0.9个百分点。房屋竣工面积37107万平方米，下降10.8%，降幅收窄0.1个百分点。房地产开发企业土地购置面积11947万平方米，同比下降2.4%，降幅比1-7月份扩大1.4个百分点；土地成交价款7088亿元，增长11.2%，增速回落1.0个百分点。报告显示，1-8月份，商品房销售面积98486万平方米，同比下降3.3%，降幅比1-7月份收窄2.5个百分点。商品房销售额96943亿元，增长1.6%，1-7月份为下降2.1%。8月末，商品房待售面积50052万平方米，比7月末减少639万平方米。1-8月份，房地产开发企业到位资金117092亿元，同比增长3.0%，增速比1-7月份提高2.2个百分点。另外，8月中国房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为100.33，比7月份提高0.24点。
- 8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.6%，增速比7月份加快0.8个百分点；环比增长1.02%。1-8月份，全国规模以上工业增加值同比增长0.4%，增速实现由负转正。
- 8月份，社会消费品零售总额33571亿元，同比增长0.5%，为今年以来首次正增长。其中，除汽车以外的消费品零售额30158亿元，下降0.6%。1-8月份，社会消费品零售总额238029亿元，除汽车以外的消费品零售额215139亿元，同比均下降8.6%。
- 国家统计局今日公布数据，2020年8月10种有色金属产量在529万吨，同比增长6.9%，其中电解铝产量在317万吨，同比增加5.5%。2020年1-8月累计10种有色金属产量在3989万吨，同比增长3.3%，其中原铝1-8月产量2430万吨，同比增长2.3%。
- 上海有色网调研数据显示，8月份中国铝板带行业平均加权开工率为68.61%，环比7月回升0.46个百分点，同比去年下滑1.76个百分点，整体来看基本符合预期。从9月情况看，企业目前对未来“金九银十”旺季仍存一定预期，对建筑装饰及交通板块板带材需求信心尚可，且内外铝价倒挂状态正逐步好转，外贸需求或有回暖空间，9月新增订单大概率将有增加，且目前大型企业手中积压订单基本可排满9月，预计9月开工率环比回升近两个百分点。
- 9月15日公布的数据显示，美国8月工业产出月率为上升0.4%，市场预期为成长1%，7月为上升3%。美国8月制造业产出月率为上升1%，市场预期为上升1.3%，7月为成长3.4%。美国8月产能利用率为71.4%，上次预期为71.4%，7月为70.6%。美国8月制造业产能利用率为70.2%，7月为69.2%。

**现货资讯**

9月15日，上海电解铜现货对当月合约报升水150元/吨~升水220元/吨，均价升水185元/吨。平水铜成交价格52080-52190元/吨，升水铜成交价格52100元/吨~52220元/吨。今日早盘铜价小幅下跌后一路修复反弹至最高52200元/吨附近。今日为交割前最后一天，SMM继续对09合约报价，市场已全面转向对10合约报价，盘面基差在120-150元/吨之间波动。贸易商持续具有挺价情绪，早市平水铜对次月合约报价升水50元/吨，换算当月合约在200元/吨左右，报价较前一日大幅上抬。但换月后高报价令市场观望情绪浓厚，迟迟不见成交，随后市场报价下调至升水40元/吨附近并开始出现少量35元/吨成交。因低价货源稀少，尾盘平水铜成交价又回升到升水40元/吨附近。市场整体成交有限，交投并不活跃。早市好铜对次月报价升水70-升水80元/吨，好铜需求难寻，贸易商一再下调报价，ccc-p报价已跌至升水60元/吨，成交依旧有限。今日湿法铜对次月报贴水80-贴水20元/吨，市场差湿法以及非标货源宽裕，下游消费不佳市场出货困难。明日换月后，市场关注焦点逐渐转向国庆长假前的备货态势，以及长单的交付状态，预计升水仍将逐步显现稳中趋升状态。

期铝午前区间震荡。上海及无锡两地市场成交价在14610-14630元/吨之间，升水在20-40元/吨之间。早间开盘伊始，中间商询价积极，成交集中价逐步形成后，贸易商双方交投尚可，某大户早间14600元/吨附近公布少量采购计划，但实际接货意愿稍欠，并未完全成交，第二交易阶段期铝重心上浮，因持货商后期看涨，此时出货积极性不及早间，出货量减少，双方交投热度后期回落。下游今日按需采购为主，并未表现明显备货迹象。华东今日整体成交一般，预计明日现货升水对隔月升水110元/吨附近。

**市场分析**

### 人民币大幅升值，期铜沪伦比值持续下降

铜：周二铜价冲高回落，伦铜收跌0.32%；沪铜主力10合约日盘收涨0.08%，夜盘收跌0.73%。昨日早间公布的中国8月消费、投资、工业全线超预期，投资增速处历史高位，工业增加值升至疫情后新高，社消增速疫情后首次转正。利好数据推动铜价小幅走强。全球疫情蔓延，欧洲新冠经历新的感染高峰，地缘政治风险上升令铜价承压。LME仓库注册仓单增加，升水回落至16.25美元。美国8月工业产出环比增长0.4%，大幅放缓且不及预期。美国财政刺激僵局持续，众院温和派折中版方案遭民主党拒绝。夜盘时分铜价回落。人民币兑美元升至16月以来最高水平，沪伦比值继续下降。【操作策略】少量多单继续持有。

### 供需预期两旺，沪铝延续区间震荡

铝：周二铝价冲高回落，伦铝收跌0.47%；沪铝主力10合约日盘收涨0.38%，夜盘收跌0.48%。中国官方15日公布8月份经济成绩单，多项主要指标持续改善释放出复苏暖意。国内电解铝社会库存低位下降，SMM统计的8地社会库存较前一周四降1.5万吨至74.9万吨，旺季到来需求预期上升给持货商以信心。随着国内新增产能稳步投放，产量上升，统计局数据显示8月铝产量环比增加2.3%，连续第二个月创纪录高位。下游对旺季需求仍有期待，供需预期都增长，铝价高位震荡。【操作策略】观望。

## 数据信息

※铜期货报价					
	前日收盘价	涨跌幅	夜盘收盘价	涨跌幅	外盘收盘价
SHFE Cu 主力	52160	0.08%	51780	-0.73%	-
LME O3 电	6803.5	-	6771.5	-	6758
沪伦比值	7.667	-	7.647	-	-
CMX E 主	3.0775	-	3.063	-	3.0570
备注：SHFE 铜单位为元 / 吨，LME 为美元/吨，COMEX 为美分/磅。前日收盘价是指沪铜主力前一交易日收盘价和此时对应的外盘价，夜盘收盘价是指沪铜主力最新夜盘收盘价和此时对应的外盘价。					
※铜现货报价					
	价格	涨跌		价格	涨跌
SHFE 铜近月	52040	20	洋山铜溢价	62	0
SMM1#铜均价	52150	-130	CIF 提单溢价	52.5	0
SMM1#铜升贴水	185	80	LME0-3 升贴水	16.25	-2.25
备注：SHFE 铜和 SMM 铜价格单位为元 / 吨，其余为美元/吨					
※相关品种期货夜盘价格					
	前日收盘价	涨跌幅		前日收盘价	涨跌幅
SHFE 铝主力	14500	-0.48%	SHFE 银主力	5926	-0.79%
SHFE 锌主力	19940	-0.35%	SHFE 橡胶主力	12400	0.32%
SHFE 镍主力	118400	-0.33%	SHFE 螺纹主力	3590	-0.06%
※相关市场价格					
	价格	涨跌幅		价格	涨跌幅
五债主连	99.96	0.33%	人民币	6.7775	-0.67%
IF 主连	4677.6	1.06%	美元指数	93.0933	0.02%
上证指数	3295.68	0.51%	欧元美元	1.1847	-0.14%
道琼工业指数	27995.6	0.01%	澳元美元	0.7302	0.18%
德 DAX	13217.67	0.18%	布油连续	40.68	2.49%
库存					
	数量	增减		数量	增减
SHFE 周库存	176795	-78	LME 库存	78550	3675
SHFE 日仓单	72443	5198	COMEX 库存	82052	0
备注：COMEX 铜库存单位为短吨，其余为吨					
沪铜指数成交情况					
	数量	增减		数量	增减
成交量	162240	-101622	持仓量	313952	3292

### 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎！