

临近数据公布窗口期，铜或波动加大

关注度：★★★★

报告日期

2019-09-27

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,300	-10
沪铜主力	47,120	0.15%
LME3铜	5,721.00	-1.14%
LME铜升贴水(0-3)	-30.00	-3.25

LME铜和沪铜走势



研究所

王琼玮

金属分析师

电话: 010-84183054

邮件: wangqiongwei@guodu.cc

从业资格号: F3048777

行情回顾


上一交易日，沪铜主力合约 CU1911 报收 47,120 元/吨，涨跌幅 0.15%；持仓量 552,206 手，持仓量变化-14,930 手。伦铜 LME3 报收 5,721.00 元/吨，涨跌幅-1.14%。LME 铜投资基金多头周持仓 17,663.64 手，持仓量变化 5,328.92 手；空头周持仓 29,866.37 手，持仓量变化 4,552.40 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 90 元/吨。平水铜成交价格 47,180 元/吨-47,250 元/吨，升水铜成交价格 47,210 元/吨-47,280 元/吨。进口盈亏 100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 43,200 元/吨，上涨 100 元/吨。

操作建议

受矿山开采周期的影响，本年铜供给一直预期偏紧，但 9 月底冶炼费止跌，供给有了宽松的可能性。经合组织将 2019 年全球经济增速预期从 3.2% 下调至 2.9%，为金融危机以来最低；同时将 2020 年全球经济增长预期由 3.4% 下调至 3%。IMF 也表示全球经济增长疲软，2020 年经济复苏的预期摇摇欲坠。国内方面，8 月铜下游相关领域全线下滑，海内外经济均表现不乐观。但美国经济仍保持强韧，9 月美国 Markit 制造业 PMI 好于预期，建筑业也受益于利率下降有所反弹。短期内美国数据利好超预期预计会对价格形成支撑，但欧洲等其他地区的疲软也限制了其上升空间，预计区间小幅震荡为主。假日期间中美贸易谈判持续变化，且各国 PMI 数据以及进出口数据将陆续公布，预计会影响盘面走势，建议关注。

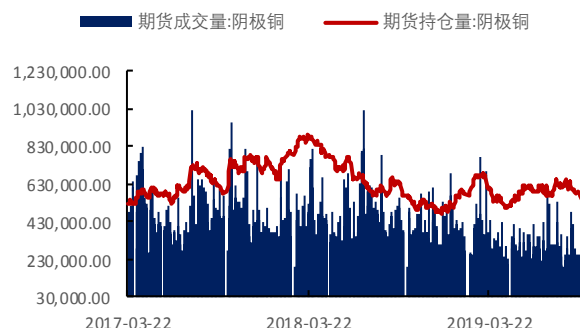
 隔夜要闻

1. 8月精炼铜累计产量615.20万吨，同比增长5.8%，增速较7月升0.3个百分点。
2. 乘联会数据显示，中国8月份广义乘用车零售销量159万辆，同比减少9.9%，连续第二个月下跌。8月全国乘用车市场零售156.4万台，同比下降9.9%，环比增长5.4%。今年1-8月狭义乘用车零售下降8.9%，8月零售同比增速稍低于年累计增速。8月的零售环比增长5.4%是历年最低的，进一步验证了二季度国五清库期造成的透支效应。
3. 8月，规模以上工业增加值同比实际增长4.4%，比7月份回落0.4个百分点；社会消费品零售总额33896亿元，同比名义增长7.5%。1-8月，全国固定资产投资（不含农户）400628亿元，同比增长5.5%，增速比1-7月份回落0.2个百分点；民间固定资产投资236963亿元，增长4.9%，增速比1-7月份回落0.5个百分点。
4. 8月，发电6682亿千瓦时，同比增长1.7%。其中，火电同比下降0.1%；水电增长1.6%；风电增长13.7%；核电、太阳能发电分别增长21.2%和13.9%。
5. 8月制造业投资累计同比增长2.6%，较1-7月大幅回落0.7个百分点。
6. 秘鲁能源及矿业部长表示，预计到2022年的三年内，秘鲁铜产量将增长27%，黄金产量料上升12%。秘鲁是全球第二大产铜国，第六大产金国。他称，今年秘鲁铜产量有望达到250万吨，略高于去年的244万吨。过去四年里，该国铜产量累计增加了77%。
7. 据长江有色网，今年前六个月，全球铜产量下降1.4%，至近992万吨，主要原因是全球最大铜生产国智利的天气中断，以及印尼两座铜矿向不同的矿带过渡。国际铜业研究组织（ICSG）的最新报告显示，由于智利北部地区的暴雨和等级较低的铜矿对产量造成了影响，智利的铜产量下降了2.5%。印尼铜精矿产量惊人地下降了55%，原因是格拉斯伯格铜矿（Grasberg）进入块状崩落，Batu Hijau铜矿向7期的过渡。这意味着，截至2019年上半年，全球精炼铜市场供应缺口约为22万吨。
8. 美国第二季企业投资萎缩幅度大于先前预估，且企业获利增长不大，给经济蒙上阴影。金融市场关注经济状况，担心滑入衰退。美国政府在公布第二季度国内生产总值（GDP）终值数据时表示，该季企业投资环比年率为下降1.0%。这是自2015年第四季度以来的最大降幅。第二季度GDP确定为增长2.0%，因消费者支出为四年半来最强，抵消出口疲软和库存投资放缓的影响。美国金融市场对GDP数据无甚反应，因投资者关注对美国总统特朗普的指控的进展。
9. 中国国务委员兼外交部长王毅周四表示，中国愿意购买更多美国产品，并表示如果双方“采取更积极的措施”显示善意，减少贸易争端中的“悲观论调”，贸易谈判将取得成果。王毅在回应路透的提问时表示，特朗普政府对许多中国产品免征关税，显示了善意。白宫国家经济委员会主任库德洛表示，中国最近几天在大宗商品市场的举动，即购买大豆和猪肉，帮助他相信中国可能很快就会与美国达成贸易协议。此外据CNBC报导，三位接近谈判的消息人士透露，中美贸易谈判将于10月10日在华盛顿恢复举行。报导称，中国国务院副总理刘鹤将参加会谈。

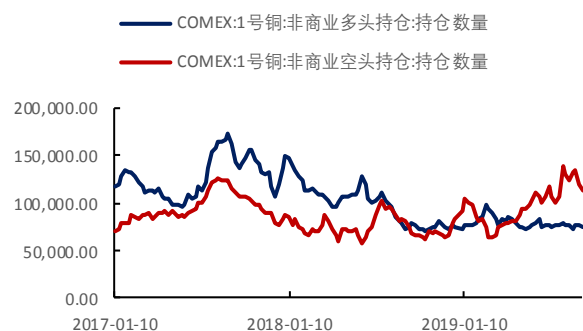
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势

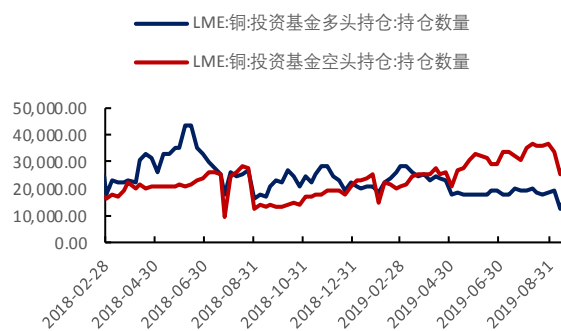

数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)


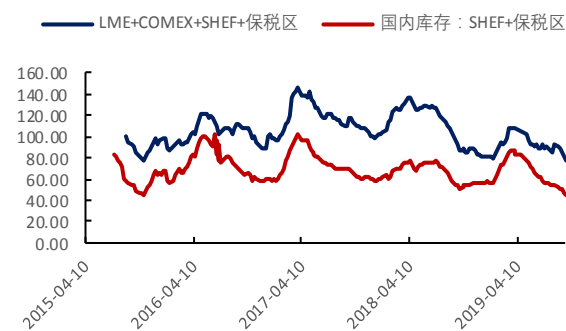
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 LME 铜投资基金持仓数量(手)


数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 沪伦比值


数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铜显性库存(万吨)


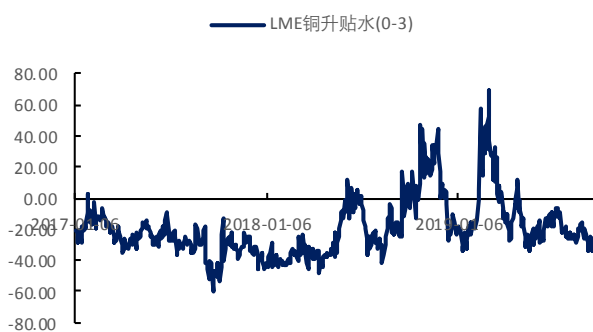
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



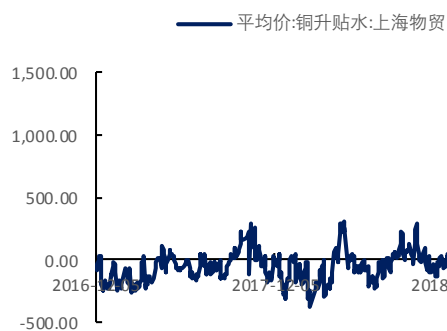
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



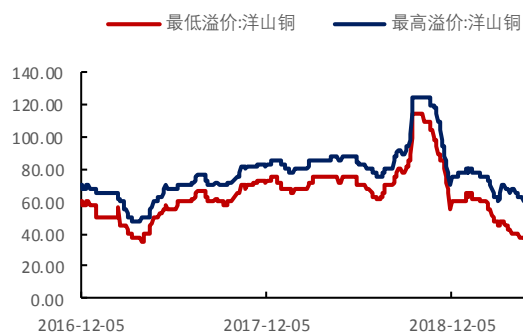
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 现货铜升贴水 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 贸易溢价升贴水 (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

王琮玮，EDHEC 金融学硕士，国都期货研究所金属分析师。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不承担其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。