

经济预期下调，铜小幅走弱

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,380	130
沪铜主力	47,190	0.06%
LME3铜	5,884.50	-0.93%
LME铜升贴水(0-3)	-26.00	-2.75

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 CU1912 报收 47,190 元/吨，涨跌幅 0.06%；持仓量 542,126 手，持仓量变化-1,676 手。伦铜 LME3 报收 5,884.50 元/吨，涨跌幅-0.93%。LME 铜投资基金多头周持仓 19,035.23 手，持仓量变化-57.97 手；空头周持仓 28,320.59 手，持仓量变化-859.17 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 120 元/吨。平水铜成交价格 47,300 元/吨-47,350 元/吨，升水铜成交价格 47,320 元/吨-47,370 元/吨。进口盈亏-100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 43,100 元/吨，上涨 100 元/吨。

操作建议

供给上，铜依旧处于偏紧状态。国内下游建筑领域增长有限，但汽车和电网投资等制造业下行压力逐渐缓和。10月日本 PMI 延续下滑，CPI 继续走弱。但美国和欧洲方面压力缓解。10月美国新增非农就业 12.8 万，好于预期，劳动力市场依然健康。因美联储降息，房贷利率下降，导致地产需求增加，对美国经济也有正面影响。IHS Markit 公布，10月欧元区制造业采购经理人指数(PMI)终值为 45.9，略高于9月创下的七年底点 45.7。欧元区主要国家中，法国经济状况较为稳定，三季度 GDP1.6%，较二季度增 0.1 个百分点，10月法国制造业 PMI50.5，较上月增 0.4 个百分点。德国依然是欧元区的拖累，10月德国制造业 PMI41.9，虽仍低于荣枯线，但较上月增 0.2 个百分点，经济下行压力或稍有缓和。昨日公布美国第三季非农生产率初值为下降 0.3%，创四年来最大降幅，铜一度走弱。但整体来看，目前贸易冲突等风险点都在淡化，对铜价拖累有限，长期可配置多单。

隔夜要闻

1. 中国9月精炼铜（电解铜）产量83.8万吨，同比增长11.6%；1-9月精炼铜总产量698.6万吨，同比上升6.4%。
2. 9月铜材产量175.6万吨，同比增加11.1%；1-9月总产量1429.7万吨，同比上升9.3%。
3. 9月工业增加值同比从4.4%的历史低位，回升至5.8%，季调环比从0.34%大幅反弹至0.72%；出口交货值同比从-4.3%回升至-0.7%。
4. 1-9月固定资产投资增长5.4%，较上月进一步回落0.1个百分点。基建投资继续温和回升至3.44%，房地产投资保持在10.5%的较高水平，制造业投资小幅回落0.1个百分点至2.5%。
5. 9月社会消费品零售总额同比回升0.3个百分点，至7.8%。
6. 据乘联会，中国9月份广义乘用车零售销量181万辆，同比减少6.6%，连续第3个月下跌。
7. 海关总署数据显示，前三季度，我国对前两大贸易伙伴欧盟、东盟分别进出口3.57万亿元、3.14万亿元，分别增长8.6%和11.5%，分别占我国外贸总值的15.6%和13.7%。同期，中美贸易总值2.75万亿元，下降10.3%；中日贸易总值1.58万亿元，增长0.1%。特别需要指出的是，对“一带一路”沿线国家合计进出口6.65万亿元，增长9.5%，高出全国外贸整体增速6.7个百分点，占我国外贸总值达到29%。
8. 10月，制造业PMI49.3，比上月下降0.5个百分点。非制造业PMI52.8，比上月回落0.9个百分点。
9. 特朗普政府一名高级官员周三表示，美国总统特朗普和中国国家主席习近平签署一项期待已久的初步经贸协议的会面可能会推迟到12月，因为有关条款和地点的讨论仍在继续。这位不愿透露姓名的官员表示，旨在结束破坏性经贸争端的“第一阶段”协议仍有可能无法达成，但达成协议的可能性更大。一个可能的地点是伦敦，其他会晤地点可能在欧洲和亚洲，但前者可能性更大，瑞典和瑞士都有可能。这位官员称，特朗普提出的爱荷华州似乎已经被排除在外。
10. 国际货币基金组织（IMF）表示，欧元区经济增长放缓幅度将超过预期，因在全球贸易持续紧张的情况下，欧元区制造业危机可能蔓延至服务业。IMF表示，欧元区今年经济将增长1.2%，低于4月预计的增长1.3%，与去年1.9%的增幅相比明显放缓。IMF预计，2020年和2021年欧元区经济将增长1.4%，低于此前预计的1.5%的增长率。IMF还调降了德国和法国的增长预估。
11. 美国第三季度非农生产率意外下降，产出增幅未能与工作时间保持同步增长。美国劳工部公布的7-9月非农生产率环比年率初值为下降0.3%，创三年来最大降幅，分析师原预期第三季非农生产率增长0.9%。上一次出现比这更大的降幅，还要追溯到2015年第四季。
12. 欧洲央行新任总裁拉加德对一家德国报纸表示，德国只是欧元区19个成员国中的一员，欧洲央行需要所有成员国都“支持”其政策决定。拉加德在接受《时代周报》采访时还誓言，要抵制将她归类为政策鸽派或鹰派的企图，称她是“一只猫头鹰”。

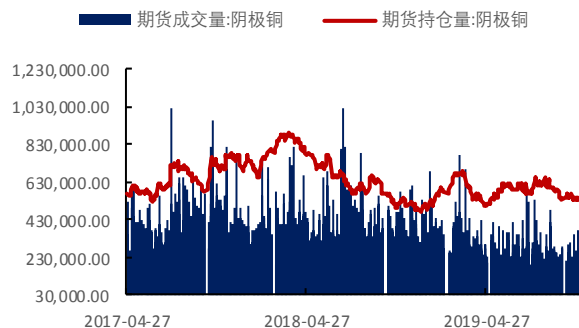
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



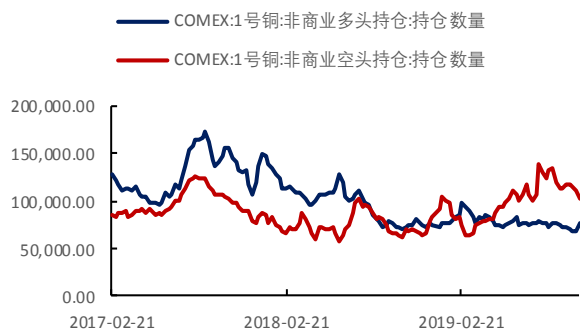
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



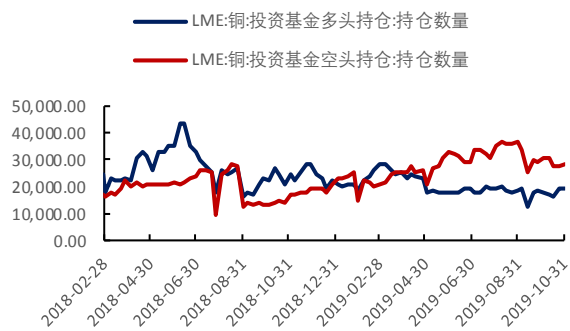
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



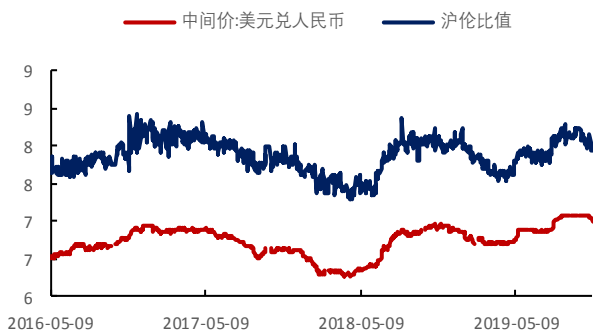
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



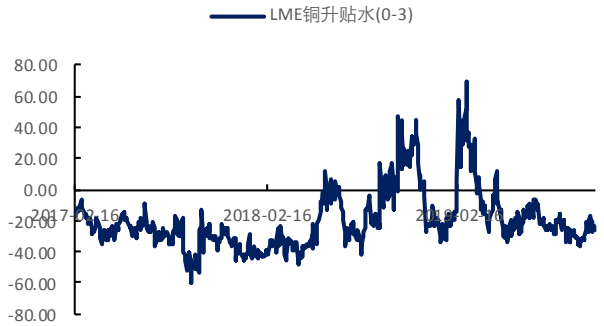
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



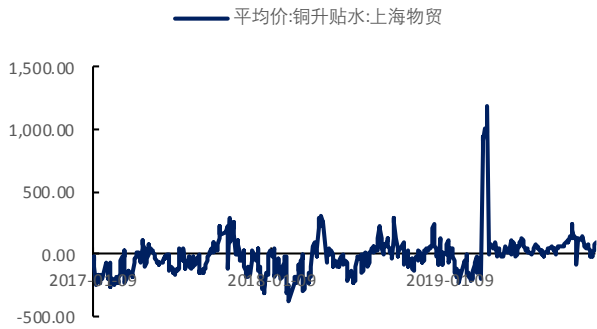
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



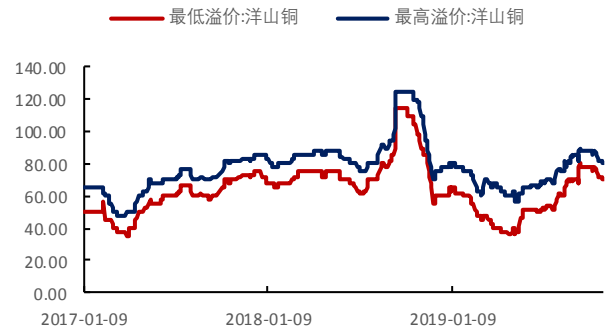
数据来源: wind、国都期货研究所

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。