

乐观情绪提振市场，铜夜盘走高

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,210	-170
沪铜主力	47,150	-0.46%
LME3铜	6,001.00	1.59%
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 47,150 元/吨，涨跌幅-0.46%；持仓量 538,240 手，持仓量变化-3,886 手。伦铜 LME3 报收 6,001.00 元/吨，涨跌幅 1.59%。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 60 元/吨-升水 100 元/吨。平水铜成交价格 47,080 元/吨-47,140 元/吨，升水铜成交价格 47,110 元/吨-47,160 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 42,900 元/吨，下跌 200 元/吨。

操作建议

供给上，智利的民众抗议和示威活动已经持续了数周时间，但截至目前，该国的铜矿生产大体未受影响，产出水平稳定，矿场运营正常进行。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月创下的七年低点 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。中美两国官员周四表示，双方同意取消在长达 16 个月经贸争端中对彼此商品加征的关税，作为第一阶段经贸协议的一部分，盘面得到提振。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. 中美两国官员周四表示，双方同意取消在长达16个月经贸争端中对彼此商品加征的关税，作为第一阶段经贸协议的一部分，这进一步表明，双方为解决冲突而进行的磋商取得进展，尽管仍存在分歧。中国商务部表示，两国已同意分阶段取消加征的关税，但没有给出具体时间表。一位不愿透露姓名的美国官员证实，取消关税的计划是“第一阶段”经贸协议的一部分。目前，两国领导人计划在年底前签署该协议。
10. 英国央行货币政策委员会(MPC)两位委员出人意料地投票支持降息，以抗击经济放缓，而包括英国央行总裁卡尼在内的其他决策者则表示，如果全球的不利因素和英国脱欧问题得不到缓解，他们将考虑降息。接受路透采访的经济学家原本预计英国央行决策者将一致支持维持利率在0.75%不变，而最后以七票赞成、两票反对决定维持利率不变。这打压英镑至两周低位，市场押注明年降息的机率最高升至80%。
11. 欧洲央行(ECB)在经济报告中称，在民间消费和就业小幅增长的拉动下，下半年欧元区经济将继续扩张，虽然只是温和增长。“所公布的数据和调查结果预示，2019年下半年经济将呈现温和但正面的增长，”欧洲央行在报告中称。该报告大致与10月的政策声明一致。“这种增长状况主要归因于疲弱的全球贸易和持续的不确定性。”

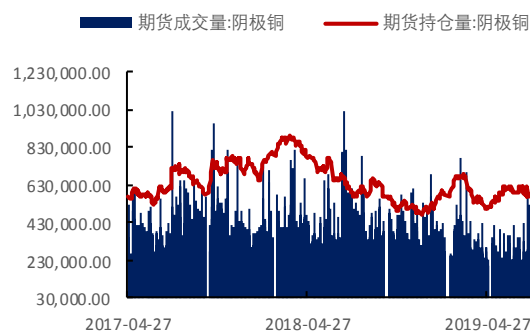
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



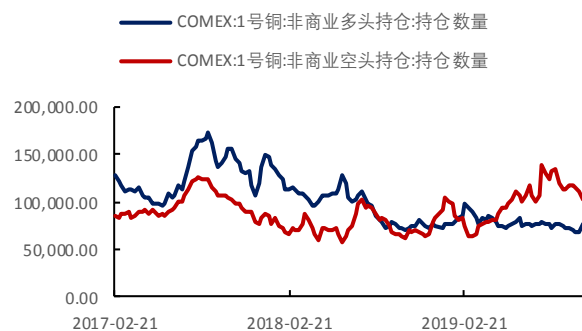
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



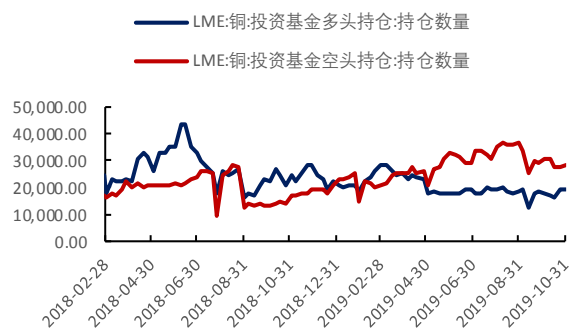
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



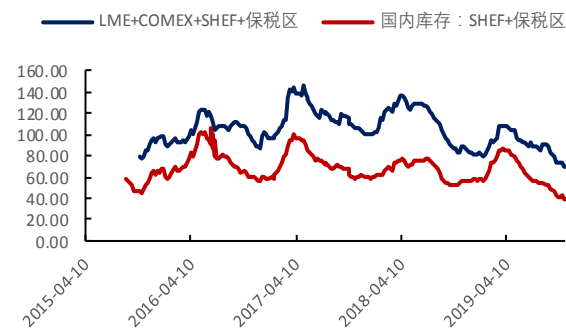
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



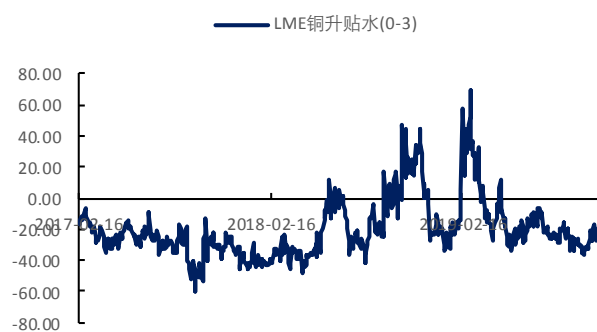
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



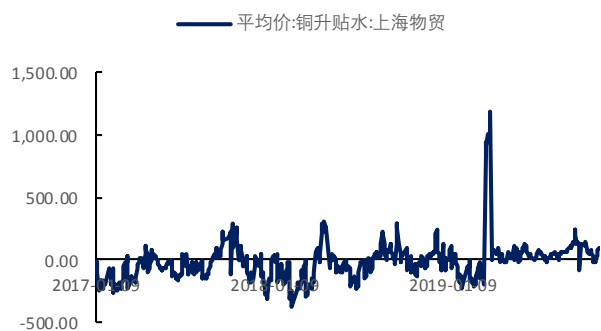
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



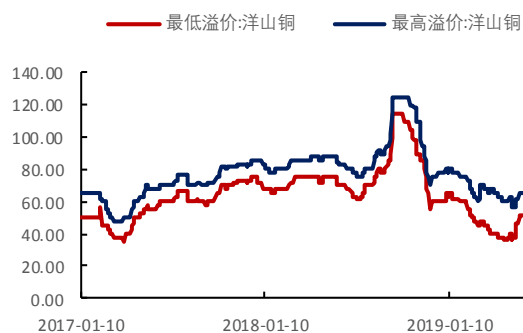
数据来源: wind、国都期货研究所

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。