

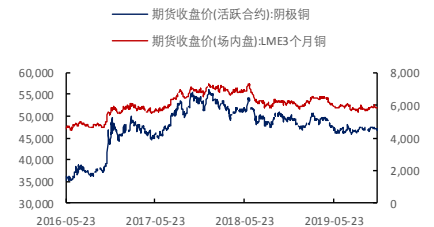
LPR 利率下行显示逆周期调节决心，铜内盘偏强震荡

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,260	240
沪铜主力	47,050	0.41%
LME3 铜	5,854.00	-0.36%
LME 铜升贴水 (0-3)	-17.75	-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 CU2001 报收 47,050 元/吨，涨跌幅 0.41%；持仓量 538,580 手，持仓量变化-4,094 手。伦铜 LME3 报收 5,854.00 元/吨，涨跌幅-0.36%。LME 铜投资基金多头周持仓 20,814.33 手，持仓量变化-890.71 手；空头周持仓 29,725.89 手，持仓量变化 2,549.64 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 100 元/吨-升水 140 元/吨。平水铜成交价格 47,160 元/吨-47,190 元/吨，升水铜成交价格 47,180 元/吨-47,220 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 200 元/吨。

操作建议

国内 10 月经济数据明显走弱，工业增加值同比增长 4.7%，增速较上月回落 1.1 个百分点；全国固定资产投资累计同比增长 5.2%，增速比前 9 月回落 0.2 个百分点。而在经济承压之下，信贷和社融也不及预期，下一步还需仰仗政策发力。整体来看，海外经济依旧不佳，多数主要国家制造业 PMI 位于荣枯线之下，物价维持低迷，但下行风险在逐步缓解。德国和欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数上升，对短期内经济环境改善的预期正在升温。美国 10 月 PPI 环比增 0.4%，10 月零售环比增 0.3%，美国 10 月房屋开工反弹，建筑许可跳升至逾 12 年高位，好于预期，经济数据的反弹致使美联储考虑暂停降息。昨日央行降低一年期和五年期 LPR 利率 5BP，显示央行逆调节的决心，盘面偏强震荡。中美“第一阶段”经贸协议可能要拖到明年才能敲定，因北京方面向美方施压，要求取消更多加征的关税，而特朗普政府也向中方提出了更高的要求。整体来看，经济依然承压，短期内铜价仍受中美贸易谈判走向影响或偏弱运行，但主要风险点均在缓和，铜下行有限，长期可配置多单。

 隔夜要闻

1. 中国 10 月精炼铜（电解铜）产量 86.8 万吨，同比增长 17.9%；1-10 月精炼铜总产量 783.1 万吨，同比上升 8.1%。
2. 10 月铜材产量 171.9 万吨，同比增加 18.0%；1-10 月总产量 1586.1 万吨，同比上升 9.8%。
3. 10 月全国规模以上工业增加值同比增长 4.7%，增速比上月回落 1.1 个百分点；10 月社会消费品零售总额 38104 亿元，同比增长 7.2%，较上月回落 0.6 个百分点；1-10 月，固定资产投资同比增速为 5.2%，增速比 1—9 月份回落 0.2 个百分点；1—10 月，全国房地产开发投同比增长 10.3%，增速比 1—9 月份回落 0.2 个百分点。
4. 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。
5. 中国 10 月 M2 货币供应年率 前值：8.4% 预期：8.4% 公布：8.4%
6. 中国 10 月社会融资规模单月(亿人民币) 前值：22725 预期：9665 公布：6189
7. 经贸专家和接近白宫的消息人士表示，中美“第一阶段”经贸协议可能要拖到明年才能敲定，因北京方面向美方施压，要求取消更多加征的关税，而特朗普政府也向中方提出了更高的要求。一位知情人士表示，特朗普和美国贸易代表莱特希泽承认，为一份没有解决知识产权和技术转让等核心问题的协议取消关税，对美国来说不是一个好协议。
8. 美联储最新政策会议记录显示，联储内部有分歧，且暗示并不急于重新评估利率路径。美联储在 10 月会议上降息并决定将暂停宽松周期。10 月 29-30 日政策会议记录还显示，在短期货币市场近期出现动荡之后，决策者进一步讨论了建立长期回购工具的可能性。美联储决策者在这次会议上以八票赞成，两票反对的结果投票决定降息 25 个基点。
9. 央行：1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 4.15%，此前为 4.2%。5 年期贷款市场报价利率（LPR）为 4.8%，此前为 4.85%。
10. 日本 10 月出口同比降 9.2%，对华出口同比降 10.3%；预期降 7.5%，前值降 5.2%；进口同比降 14.8%，预期降 16%，前值降 1.5%。

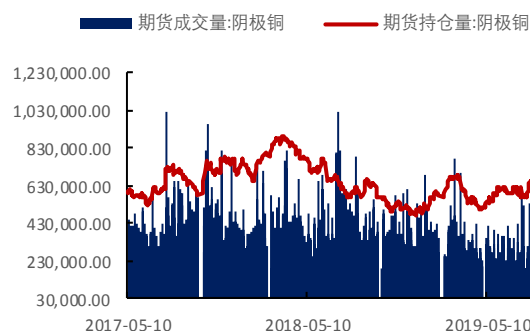
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



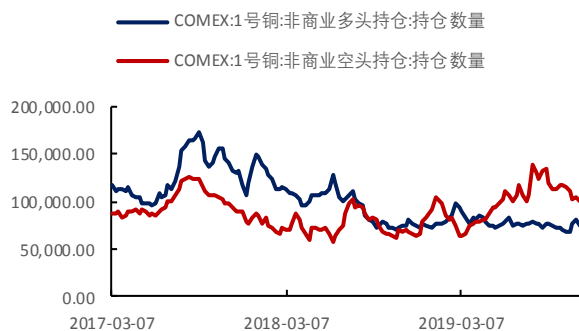
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



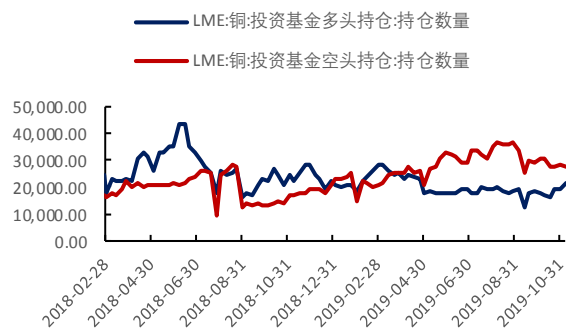
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



数据来源: wind、国都期货研究所

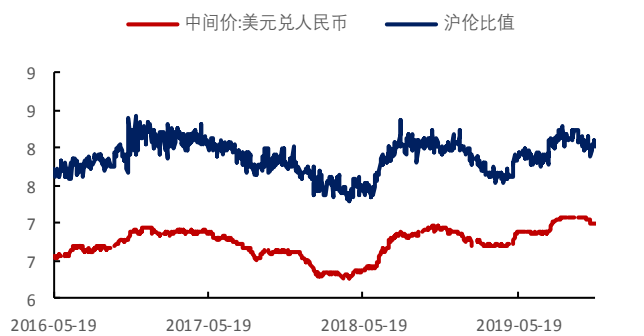
图 4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



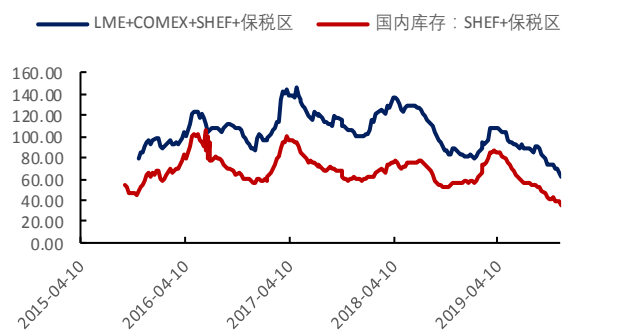
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 沪伦比值

图 6 铜显性库存(万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所



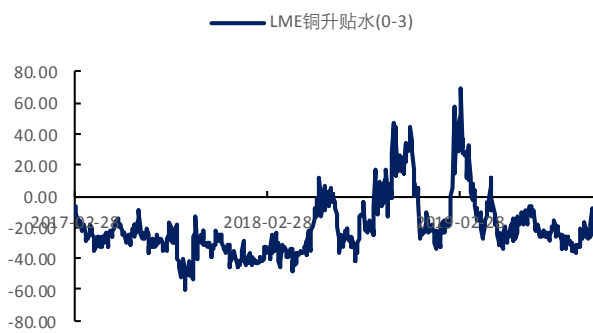
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



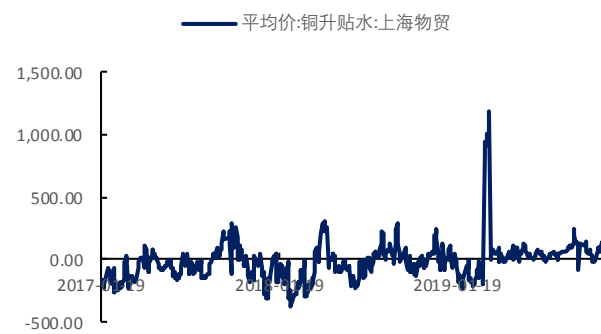
数据来源: wind、国都期货研究所

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担保其准确性或完整性。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。