

OPEC 下调明年经济预估，经济依然承压

关注度：★★★★

报告日期

2019-11-22

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,150	-110
沪铜主力	47,110	-0.02%
LME3 铜	5,818.00	-0.97%
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 47,110 元/吨，涨跌幅-0.02%；持仓量 529,316 手，持仓量变化-9,264 手。伦铜 LME3 报收 5,818.00 元/吨，涨跌幅-0.97%。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 60 元/吨-升水 100 元/吨。平水铜成交价格 47,030 元/吨-47,070 元/吨，升水铜成交价格 47,050 元/吨-47,100 元/吨。进口盈亏 50 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 43,100 元/吨，下跌 100 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。欧洲中央银行 20 日发布的最新一期金融稳定评估报告指出，欧元区经济前景将出现恶化，增长疲软的情况将持续更长时间。OECD 将 2020 年全球经济增速预期从 3% 调降至 2.9%。整体来看，经济依然承压，中美贸易谈判也充满波折，预计铜短期走势偏弱。

 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. 华尔街日报援引不具名消息人士报导称，中国已邀请美国高级谈判代表在北京进行新一轮面对面会谈。中美目前正力争至少达成阶段性协议。报导称，中国国务院副总理刘鹤邀请美国贸易代表莱特希泽、财政部长努钦来华举行磋商，中国并希望新一轮谈判能在下周四美国感恩节假期前进行。据报导，美方官员表示愿意进行面对面会谈，但并未就具体日期做出承诺。
8. 经济合作与发展组织(OECD)在最新预测中表示，全球经济正以金融危机以来最慢的速度增长，因各国政府不主动作为，全靠央行来重振投资。OECD 在其经济展望中表示，预计今明两年全球经济增速将降至 2.9%，为 10 年来的最低水平，其对 2020 年的预测从 9 月份的 3.0%下调至 2.9%。OECD 还表示，中国 2019 年的经济增速将略高于 9 月份预期的 6.1%，新的预估为增长 6.2%。
9. 美国上周初请失业金人数意外保持在五个月高位，表明就业市场有所放缓。尽管周四公布的其他数据显示，11 月份大西洋沿岸中部地区制造业活动温和增长，但制造商报告新订单、出货和未交货订单大幅放缓。劳工部称，截至 11 月 16 日当周，初请失业金人数经季节调整后持平于前一周的 22.7 万人，这是 6 月 22 日以来最高水准。前一周初请失业金人数比先前报告的增加 2,000 人。
10. 数据显示，对美出口强劲帮助德国避免在第三季度陷入衰退，期间企业受益于欧元走弱和中美关税争端导致的贸易转移。德国联邦统计局的贸易数据突显出美国对德国商品的需求依然强劲。总体而言，第三季出口同比增长 1.7%，第二季度为下降 1.3%。数据显示，美国和法国仍是德国商品的客户，德国第三季对美出口同比增长 7.6%，第二季增幅为 5.3%。对法国的出口在第二季度停滞，第三季同比增长了 3.1%。德国第三季对中国的出口同比仅增长 0.3%。

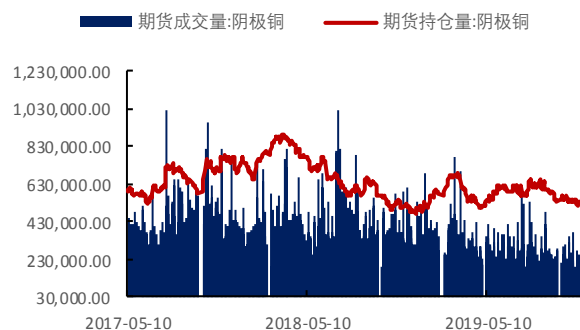
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



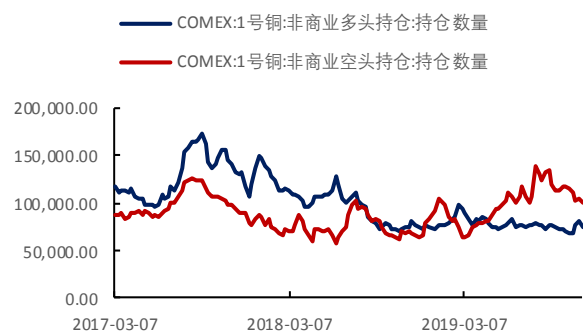
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



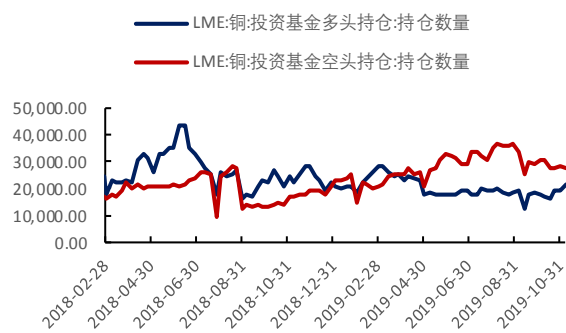
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



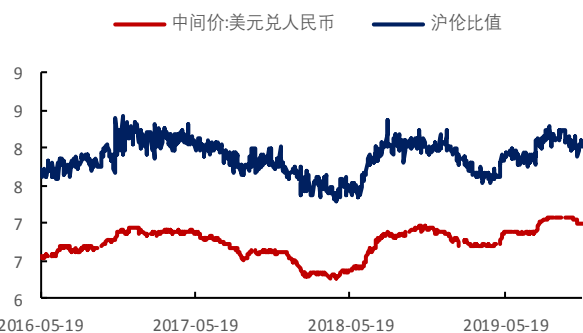
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



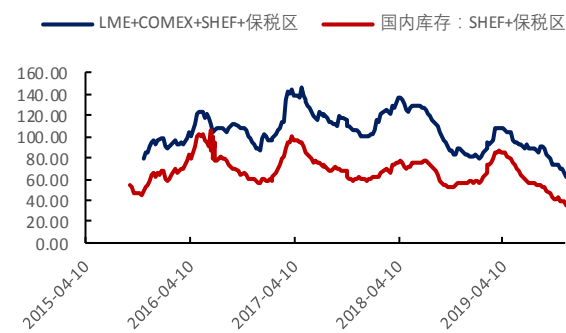
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



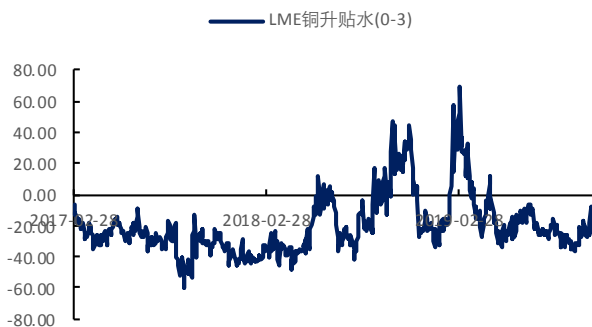
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



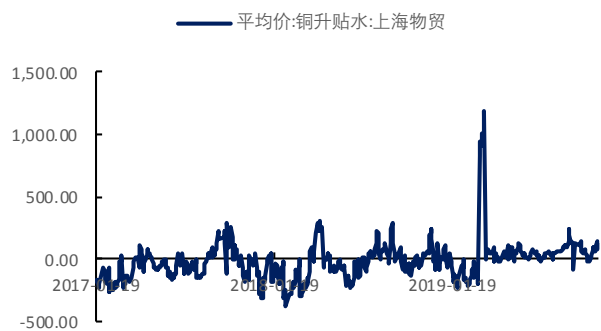
数据来源: wind、国都期货研究所

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。