

## 供给既然偏紧，铜下行空间受限

关注度：★★★★

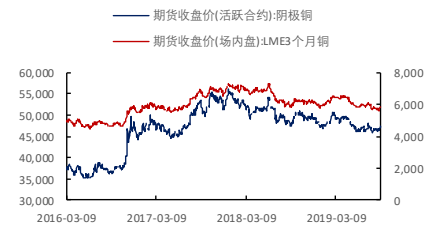
报告日期

2019-09-11

### 现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,510	70
沪铜主力	47,430	0.06%
LME3铜	5,809	-0.10%
LME铜升贴水(0-3)	-25.00	-1.25

### 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 47,430 元/吨，涨跌幅 0.06%；持仓量 603,380 手，持仓量变化 -2,230 手。伦铜 LME3 报收 5,809.00 元/吨，涨跌幅 -0.10%。LME 铜投资基金多头周持仓 18,376.40 手，持仓量变化 626.54 手；空头周持仓 36,334.35 手，持仓量变化 884.54 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 110 元/吨-升水 140 元/吨。平水铜成交价格 46,430 元/吨-46,480 元/吨，升水铜成交价格 46,440 元/吨-46,500 元/吨。进口盈亏 150 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

上周 TC 费用 53 美元/干吨，无上升迹象，铜供给端依然偏紧。国内需求上看，政策上持续向制造业和消费领域倾斜，制造业固定资产投资增速已连续三月上行。尤其是电网投资上半年跌幅大幅放缓。汽车行业现在销售依然底部震荡，但因库存已降到低位，生产开始回暖。若后期汽车行业能持续好转，有望带动一系列相关行业。近期国内一系列降准和提前发行专项债等政策也利好铜消费，铜基本面有好转预期。但贸易冲突仍持续扰动经济数据，8 月中国受到对美贸易的拖累，出口数据不及预期。而美国出炉的 8 月非农数据也增加了市场悲观情绪，美国降息预期增强。降息带来的美元指数下滑虽能短期内利好铜价，但数据反映的经济压力对铜价的作用更长远。8 月全球摩根大通综合 PMI 下降 0.3 个百分点至 51.3，也显示出经济上行乏力。短期内若无其他风险发酵，铜价或不会有大幅下降的空间，但反转还需等待。铜价或偏弱运行。假日期间将公布欧洲进出口数据和美国消费数据，预计会对铜价走势有一定影响，建议规避风险。

隔夜要闻

1. 2019年7月国内铜精矿进口量207.4万吨，同比上升12.46%，1-7月累计进口1262.53万吨，同比增长10.8%。
2. 国内7月进口废铜12.75万实物吨，同比下降39.33%，1-7月进口98.21万吨，同比下降27.85%。
3. 智利国家铜业公司旗下一冶炼厂Chuquicamata的重启工作将继续推迟到今年10月底，4月重启的计划就未能如愿。丘基卡马塔冶炼厂是全球最大的冶炼厂之一，2018年产量达到32万吨。为满足新排放标准，该厂最初于去年12月停产整顿。
4. 安泰科数据显示，7月份中国电解铝行业加权平均成本重回下降走势。经过对全国75家在产电解铝企业进行调研后测算，7月原料按市场价计的全行业加权平均成本为13888元/吨，较6月下降586元/吨，当月现货铝月度均价为13796元/吨，较6月下跌178元/吨，全行业理论亏损92元/吨，亏损幅度较6月显著收窄。
5. 2019年8月SMM中国电解铜产量为76.77万吨，环比增加1.66%，同比增加4.12%，累计产量579.81万吨，同比增幅0.15%。
6. 据证券日报，信托公司“扎堆式”发展房地产信托背后是一系列风险隐患，引起了监管部门的重视，下半年连续出台政策遏制房地产信托过快增长，房地产信托遇冷。从上个月的数据来看，8月份房地产信托募资规模骤降至400亿元，环比下降近四成，几乎与年内最低点（2月份为380亿元）持平。
7. 据中证报，日前，多位专家预计，8月新增信贷将小幅上升，贷款余额同比增速将继续回落。受企业有效融资需求不足制约，银行信贷投放压力犹存。
8. 8月CPI同比增长2.8%，前值2.8%，市场预期2.6%；PPI同比-0.8%，前值-0.3%，市场预期-0.9%。

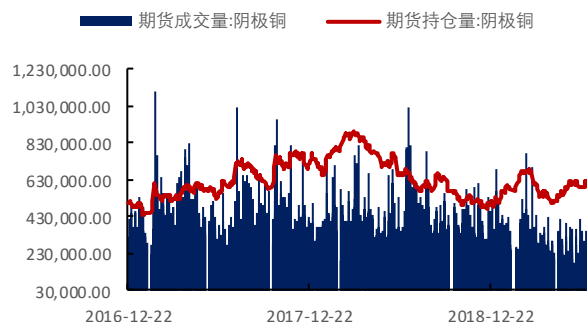
## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



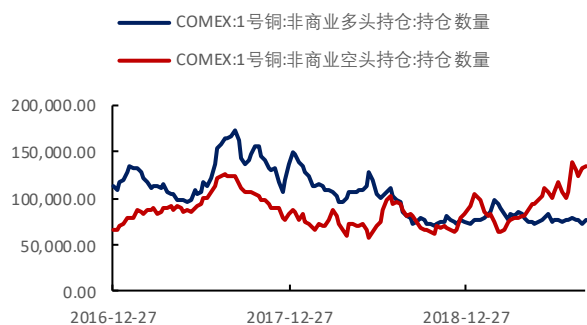
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



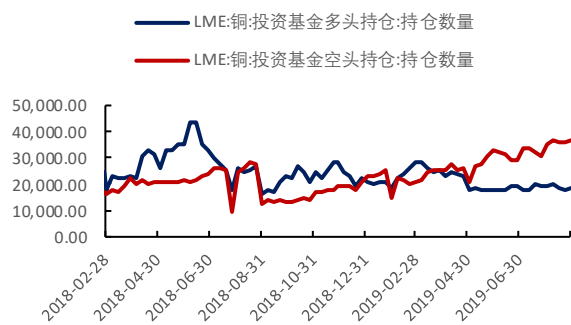
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



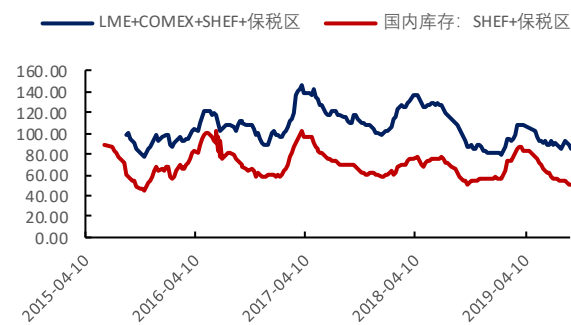
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



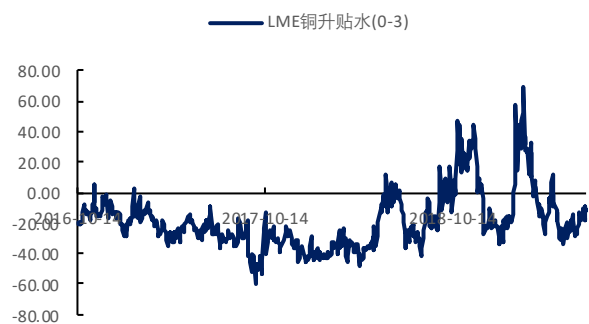
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



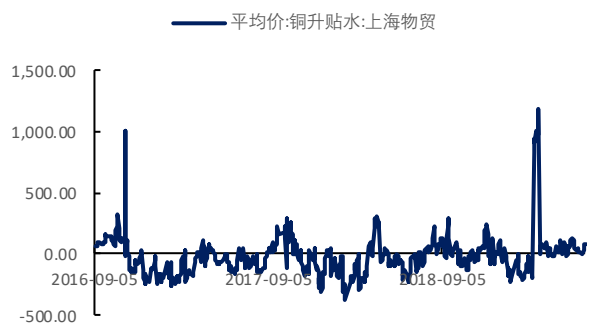
数据来源: wind、国都期货研究所

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。