

## 中美贸易关系又起波澜，恐慌情绪再起

关注度：★★★★

报告日期

2019-09-25

### 现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,370	0
沪铜主力	47,120	0.19%
LME3铜	5,774.50	-0.06%
LME铜升贴水(0-3)	-27.75	-0.25

### 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 47,120 元/吨，涨跌幅 0.19%；持仓量 571,750 手，持仓量变化-8,788 手。伦铜 LME3 报收 5,774.50 元/吨，涨跌幅-0.06%。LME 铜投资基金多头周持仓 12,334.72 手，持仓量变化-6,743.79 手；空头周持仓 25,313.97 手，持仓量变化-8,170.32 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 150 元/吨-升水 200 元/吨。平水铜成交价格 47,280 元/吨-47,340 元/吨，升水铜成交价格 47,300 元/吨-47,370 元/吨。进口盈亏 200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 43,100 元/吨，下跌 0 元/吨。

#### 操作建议

上周 TC 环比上升 0.5 美元/干吨，供给有了宽松的可能性。经合组织将 2019 年全球经济增速预期从 3.2% 下调至 2.9%，为金融危机以来最低；同时将 2020 年全球经济增长预期由 3.4% 下调至 3%。IMF 也表示全球经济增长疲软，2020 年经济复苏的预期摇摇欲坠。8 月全球摩根大通综合 PMI 下降 0.3 个百分点至 51.3，全球经济依然存在下行压力。国内方面，8 月铜下游相关领域全线下滑，海内外经济均表现不乐观。近日公布欧美经济数据，9 月美国 Markit 制造业 PMI51，好于预期，支撑铜价上涨。因美国经济韧性，未来铜价下跌空间或有限。但欧洲 Markit 制造业 PMI 疲软显示欧元区三季度或接近停滞。中美贸易关系再起波澜，特在联大严厉抨击中国贸易作法，称不会接受“糟糕的协议”，市场恐慌情绪再起。英国脱欧一事也困难重重，预计铜短期走势偏弱。

 隔夜要闻

1. 8月精炼铜累计产量615.20万吨，同比增长5.8%，增速较7月升0.3个百分点。
2. 乘联会数据显示，中国8月份广义乘用车零售销量159万辆，同比减少9.9%，连续第二个月下跌。8月全国乘用车市场零售156.4万台，同比下降9.9%，环比增长5.4%。今年1-8月狭义乘用车零售下降8.9%，8月零售同比增速稍低于年累计增速。8月的零售环比增长5.4%是历年最低的，进一步验证了二季度国五清库期造成的透支效应。
3. 8月，规模以上工业增加值同比实际增长4.4%，比7月份回落0.4个百分点；社会消费品零售总额33896亿元，同比名义增长7.5%。1-8月，全国固定资产投资（不含农户）400628亿元，同比增长5.5%，增速比1-7月份回落0.2个百分点；民间固定资产投资236963亿元，增长4.9%，增速比1-7月份回落0.5个百分点。
4. 8月，发电6682亿千瓦时，同比增长1.7%。其中，火电同比下降0.1%；水电增长1.6%；风电增长13.7%；核电、太阳能发电分别增长21.2%和13.9%。
5. 8月制造业投资累计同比增长2.6%，较1-7月大幅回落0.7个百分点。
6. 美国8月制造业产出强劲增长，受机械和其他商品产量大增提振，但在贸易紧张局势和全球经济放缓带来的不利因素加剧之际，制造业前景依然疲弱。美联储公布，上月制造业产出较前月增长0.5%，优于路透调查预估的增长0.2%；同比为下降0.4%。8月工业生产较前月增长0.6%，创下2018年8月以来工业生产的最大增幅，同比增长0.4%。
7. 秘鲁能源及矿业部长表示，预计到2022年的三年内，秘鲁铜产量将增长27%，黄金产量料上升12%。秘鲁是全球第二大产铜国，第六大产金国。他称，今年秘鲁铜产量有望达到250万吨，略高于去年的244万吨。过去四年里，该国铜产量累计增加了77%。
8. 美国总统特朗普周二在联合国大会上对中国的贸易行为进行了严厉谴责，称在中美贸易谈判中，不会接受一项“糟糕的协议”。中美两国间的副部长级磋商无果而终后，特朗普今日的讲话丝毫没有和解意味，他强调有必要纠正结构性经济弊端，这是两国近15个月贸易战的核心。
9. 美国众议院将针对有关总统特朗普寻求外国帮助来抹黑政敌的报导，启动一项正式的弹劾调查。此举令国会与白宫陷入激烈冲突，可能波及2020年总统选情。美国众议院议长佩洛希在与民主党议员进行一场闭门会议后，于周二宣布了这项调查行动，并称特朗普的做法似乎已破坏国家安全和违反美国宪法。特朗普迅速在推特发文回击，称这项调查是“政治迫害垃圾”。媒体报导称，特朗普在7月25日致电乌克兰总统泽连斯基，施压其调查民主党总统竞选领先者拜登和其子。
10. 英国最高法院裁决认定，首相约翰逊在退欧期限临近之际暂停议会为不合法，但固执己见的约翰逊表示他不同意这项裁决，并誓言英国无论如何都要在10月31日退出欧盟。最高法院11位法官一致通过的这项裁决，进一步削弱了约翰逊对权力的掌控，并让议会有更多空间可以阻止他在下个月带领英国退欧。裁决指出，约翰逊没有给出让议会休会五周的任何理由——“更别说一个好理由了”。最高法院院长Brenda Hale说，首相给女王的建议是违法的、无效并没有法律效力的，并称因此议会并没有休会，接下来该怎么做将由上下两院议长来决定。

## 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

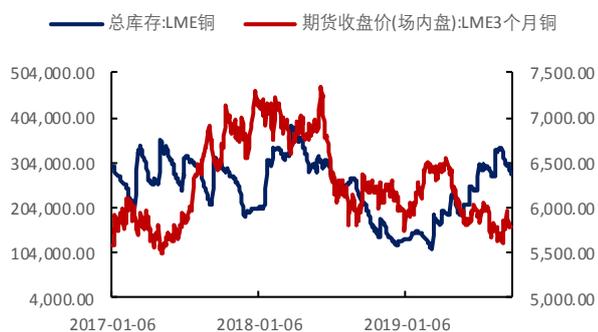
**图 5 沪伦比值**


数据来源: wind、国都期货研究所

**图 6 铜显性库存 (万吨)**

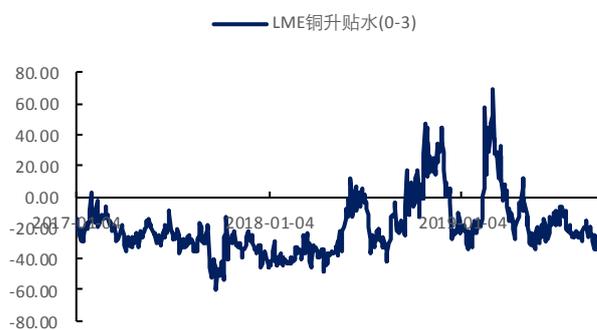

数据来源: wind、国都期货研究所

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)



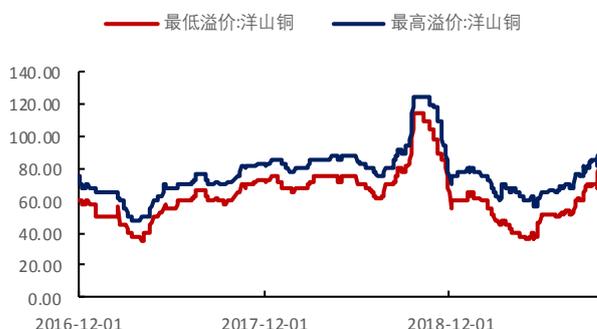
数据来源: wind、国都期货研究所

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。