

风险事件频发，铜前景不甚乐观

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	46,870	-230
沪铜主力	46,640	-0.51%
LME3铜	5,688.00	0.22%
LME铜升贴水(0-3)	-32.75	1.75

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 46,640 元/吨，涨跌幅-0.51%；持仓量 557,468 手，持仓量变化 12,546 手。伦铜 LME3 报收 5,688.00 元/吨，涨跌幅 0.22%。LME 铜投资基金多头周持仓 17,336.57 手，持仓量变化-808.77 手；空头周持仓 30,574.27 手，持仓量变化 1,509.06 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 46,770 元/吨-47,800 元/吨，升水铜成交价格 47,790 元/吨-47,820 元/吨。进口盈亏 300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 42,700 元/吨，上涨 800 元/吨。

操作建议

当前铜供给面变化不大，而需求上看，近期海内外制造业仍呈下滑之势，10月初公布的美国制造业和非制造业双双创出新低。公布的9月ISM美国制造业PMI由上月的49.1下滑至47.8，ISM非制造业PMI下滑至52.6，欧洲制造业PMI也创了新低，尤其是以制造业为主的德国，9月PMI41.7，为2009年以来的最低值。世界银行调低了明年的经济预期。相比之下，巴西、印尼等新兴市场有企稳回暖之势，再加上铜处于低位，短期仍能托底，但未来盘面偏弱走势或将持续。美国在之前将部分企业列入黑名单之后，中方降低了谈判预期，贸易进展或不乐观。土耳其总统埃尔多安正式宣布开始对叙利亚东北部发动军事攻势，地缘政治也扰乱盘面。除此之外，一直持续的英国脱欧也将继续扰动市场，贸易问题不断，给铜未来的走势增添了新的风险点。


 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。
5. 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%。
6. 据长江有色网，今年前六个月，全球铜产量下降1.4%，至近992万吨，主要原因是全球最大铜生产国智利的天气中断，以及印尼两座铜矿向不同的矿带过渡。国际铜业研究组织(ICSIG)的最新报告显示，由于智利北部地区的暴雨和等级较低的铜矿对产量造成了影响，智利的铜产量下降了2.5%。印尼铜精矿产量惊人地下降了55%，原因是格拉斯伯格铜矿(Grasberg)进入块状崩落，Batu Hijau铜矿向7期的过渡。这意味着，截至2019年上半年，全球精炼铜市场供应缺口约为22万吨。
7. 土耳其总统埃尔多安正式宣布开始对叙利亚东北部发动军事攻势，库尔德人武装停止反恐行动。特朗普称，美国不认可土耳其对叙利亚的袭击，并已向土耳其明确表示这一行动是个坏主意。据悉欧盟28个成员国将敦促土耳其停止单方面的军事行动。
8. 据知情官员透露，中国对与美国达成有限的贸易协议持开放态度，中方谈判代表对达成全面协议、永久性结束中美贸易战并不乐观。据报中国提议将美国大豆的年采购规模从目前的2000万吨增加到3000万吨。
9. 鲍威尔表示，在全球经济面临风险之际，对进一步降息持开放态度，他指出，美联储再度扩大资产负债表规模，以确保货币市场平稳运行的时机“目前取决于我们”。鲍威尔虽未承诺进一步降息，但指出近期数据修正显示，截至3月的年度就业成长低于先前预估，让一个“繁荣”的市场变成了一个温和增长的市场。他表示，美联储将“很快宣布逐步增加储备供应的措施”。

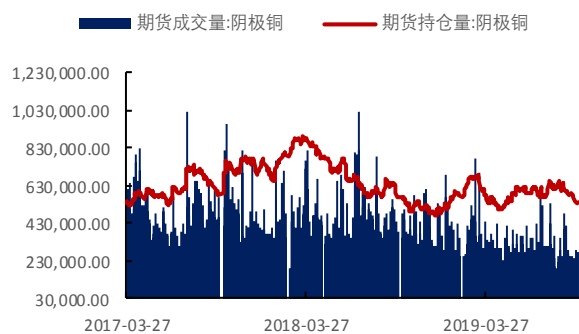
相关图表

图1 沪铜和伦铜走势

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)

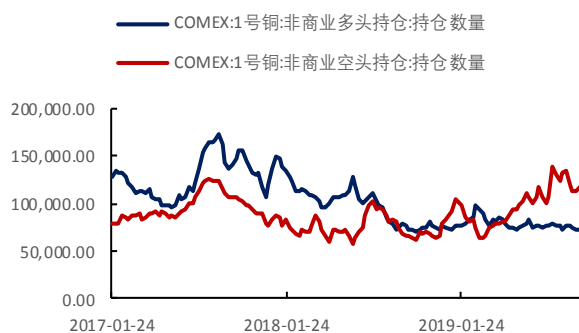


数据来源: wind、国都期货研究所



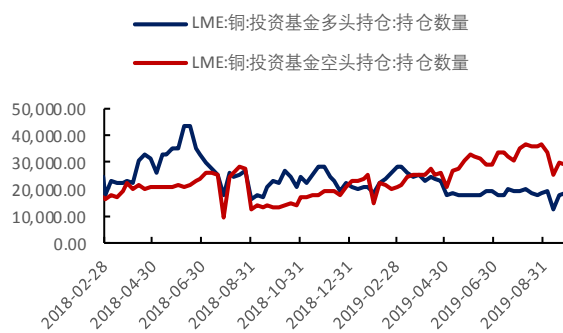
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量 (手)



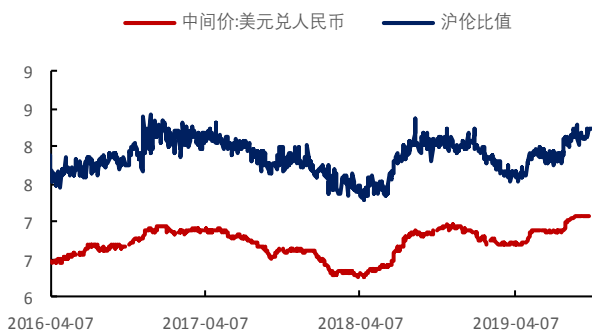
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 LME 铜投资基金持仓数量 (手)



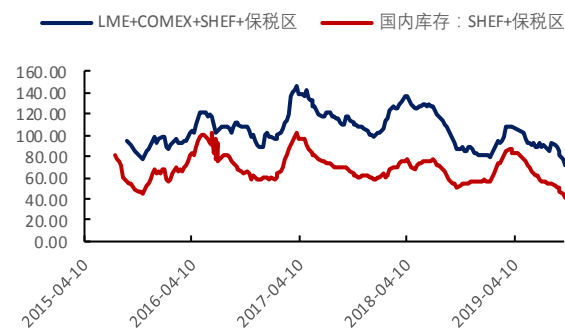
数据来源: wind、国都期货研究所

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

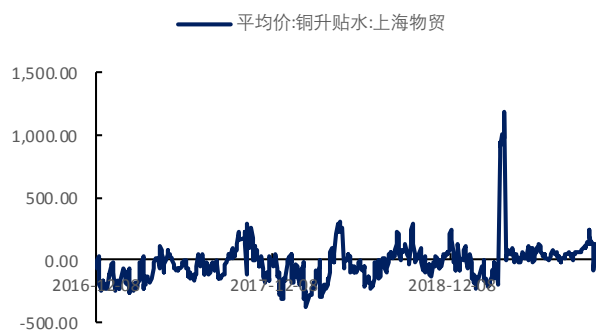
图 7 LME 铜价和库存

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)

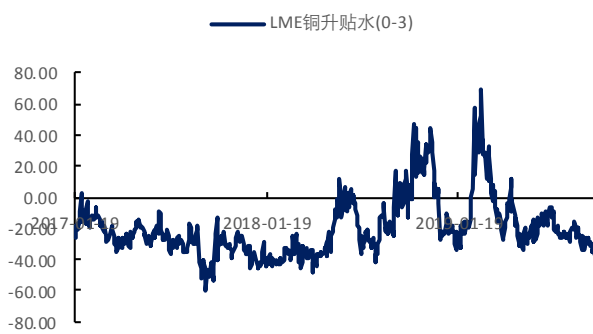


数据来源: wind、国都期货研究所

图9 现货铜升贴水 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所



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。