

全球风险逐渐缓和，铜小幅震荡

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,190	-40
沪铜主力	47,180	0.00%
LME3铜	5,854.00	-0.74%
LME铜升贴水(0-3)	-19.25	-60.75

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 47,180 元/吨，涨跌幅 0.00%；持仓量 522,540 手，持仓量变化 3,496 手。伦铜 LME3 报收 5,854.00 元/吨，涨跌幅-0.42%。LME 铜投资基金多头周持仓 19,035.23 手，持仓量变化-57.97 手；空头周持仓 28,320.59 手，持仓量变化-859.17 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 110 元/吨。平水铜成交价格 47,080 元/吨-47,150 元/吨，升水铜成交价格 47,100 元/吨-47,170 元/吨。进口盈亏 0 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 42,900 元/吨，下跌 0 元/吨。

操作建议

当前海外经济依然承压，全球主要国家制造业 PMI 指数处于荣枯线之下，尤其是欧元区的拖累。但欧洲风险点也在逐渐缓和，德国内需反弹，工业订单 9 月升幅远超预期，法国经济状况一直较稳定，德国和欧元区 11 月经济景气指数上升，对短期内国际经济政策环境改善的预期正在升温。且各国 10 月 PMI 环比上升也显示需求在逐渐恢复。当前全球风险因素都在缓解，对铜下行拖累有限。国内 10 月 PPI 当月同比跌 1.6%，商品价格继续处于下行状态，并未有企稳迹象。10 月社会融资规模增量 6189 亿元，比上年同期少 1185 亿元，宽松不及预期。以美元计，中国 10 月出口同比下滑 0.9%，降幅较前值-3.2%有所收窄；进口下滑 6.4%，降幅低于前值-8.3%；当月贸易顺差 428.1 亿美元，同比增长 29.8%。进出口数据也显示出海外需求恢复强于内需。在需求下行有限，而中美贸易等风险点也在淡化的状态下，铜下跌风险有限，长期可配置多单。

 隔夜要闻

1. 中国9月精炼铜（电解铜）产量83.8万吨，同比增长11.6%；1-9月精炼铜总产量698.6万吨，同比上升6.4%。
2. 9月铜材产量175.6万吨，同比增加11.1%；1-9月总产量1429.7万吨，同比上升9.3%。
3. 9月工业增加值同比从4.4%的历史低位，回升至5.8%，季调环比从0.34%大幅反弹至0.72%；出口交货值同比从-4.3%回升至-0.7%。
4. 1-9月固定资产投资增长5.4%，较上月进一步回落0.1个百分点。基建投资继续温和回升至3.44%，房地产投资保持在10.5%的较高水平，制造业投资小幅回落0.1个百分点至2.5%。
5. 9月社会消费品零售总额同比回升0.3个百分点，至7.8%。
6. 据乘联会，中国9月份广义乘用车零售销量181万辆，同比减少6.6%，连续第3个月下跌。
7. 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。
8. 中国10月M2货币供应年率 前值：8.4% 预期：8.4% 公布：8.4%
9. 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
10. 国家铜业机构Cochilco的数据显示，今年前9个月智利的铜出口量下降10.7%，至160万吨，低于去年同期的180万吨。
11. 美国总统特朗普周二通过竞选拉票式演说吹嘘其政府在经济方面取得的成绩，他用“很快”与中国达成一项初步经贸协议吊足人们的胃口，但对谈判的新细节却三缄其口。白宫国家经济委员会主任库德洛表示，在与中国达成经贸协议前，不会进行关税调整。库德洛在接受CNBC采访时表示，美中两国在知识产权窃取、金融服务、货币稳定、大宗商品和农业等领域的磋商都取得了进展。
12. 中国国务院总理李克强周二主持召开经济形势专家和企业家座谈会，他表示要保持宏观政策稳定，更有效运用逆周期调节工具，完善财政、货币、就业等政策，加强对实体经济支持。中国中央电视台（CCTV）援引李克强的讲话并报导称，要优化地方政府专项债使用，带动社会资金投向补短板惠民生等领域，坚持推进改革开放，破除投资兴业隐性门槛。
13. 一周内两家银行因谣言被挤兑凸显经过多年野蛮生长的中国区域性中小银行，在经济下行压力等多方面因素下面临较大压力。中国银保监会新闻发言人、首席风险官肖远企称，中小银行风险处于下降状态，个别机构因多种原因出现的风险亦完全可控。

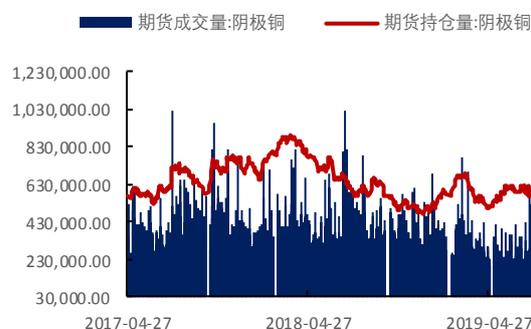
相关图表

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)



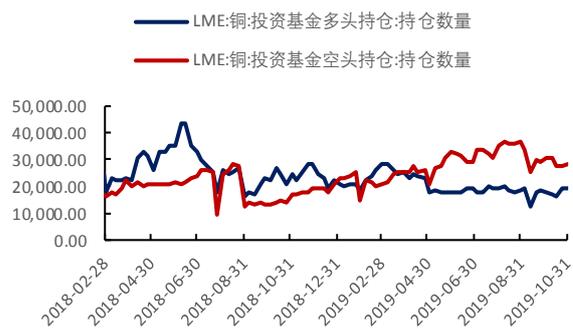
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



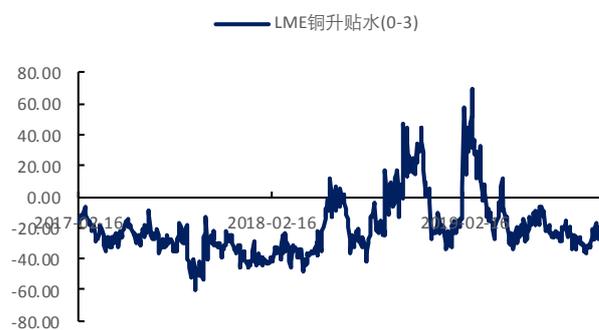
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



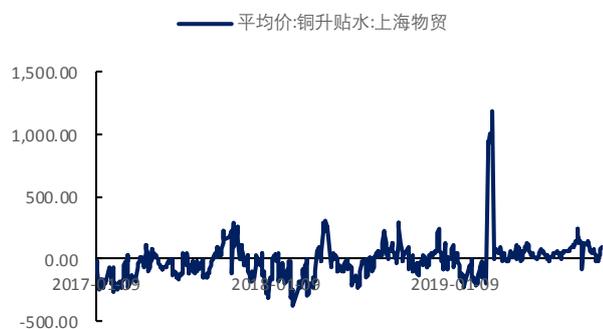
数据来源: wind、国都期货研究所

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。