

贸易争端再度激化，避险情绪升温

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,210	-220
沪铜主力	47,080	-0.32%
LME3铜	5,815.00	-1.16%
LME铜升贴水(0-3)	-21.00	-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 CU2001 报收 47,080 元/吨，涨跌幅-0.32%；持仓量 512,886 手，持仓量变化-1,718 手。伦铜 LME3 报收 5,815.00 元/吨，涨跌幅-1.16%。LME 铜投资基金多头周持仓 21,460.47 手，持仓量变化 646.14 手；空头周持仓 28,777.59 手，持仓量变化-948.30 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 130 元/吨。平水铜成交价格 47,125 元/吨-47,165 元/吨，升水铜成交价格 47,140 元/吨-47,180 元/吨。进口盈亏-50 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 43,200 元/吨，下跌 100 元/吨。

操作建议

上月美国和欧洲经济数据均显示利好，美欧日 11 月 PMI 皆录得超预期增长。美国三季度实际 GDP 年化季率上修为 2.1%，好于预期的 1.9%，且好于二季度的 2.0%。美国 10 月耐用品订单月率录得 0.6%，大幅好于预期-0.8%，表明商业资本支出有所改善。此外，由于之前美联储降息，房地产市场得到提振。10 月房屋开工，销售和建筑许可均表现强劲。基于以上数据的回暖，市场提高了美国四季度 GDP 预期。欧洲方面，德国经济的复苏最为明显。德国 9 月工业订单增幅远超预期，德国 9 月出口大幅反弹，商品出口总额环比增长 1.5%，同比增长 4.6%。且 11 月德国制造业 PMI 初值 43.8，连续三个月回升。欧元区也跟随德国的复苏有所好转，11 月经济景气指数录得 101.3，高于前值，且好于预期的 101。欧元区 10 月失业率录得 7.5%，较前值持平，处于历史低位。当前主要国家经济均有回暖迹象，铜价下跌风险有限。短期内，11 月美国制造业 PMI 仅 48.1，不及预期。美方表示与中国的经贸协议可能必须要等到 2020 年 11 月美国大选之后才会达成。同时美国又提出针对法国商品加征关税的计划，美欧贸易争端激化也助推了避险情绪，短期铜盘面预计会走势偏弱。

 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. 10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 4275.6 亿元，同比下降 9.9%，降幅比 9 月份扩大 4.6 个百分点。1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元，同比下降 2.9%，降幅比 1—9 月份扩大 0.8 个百分点。
8. 国家统计局公布的 11 月制造业 PMI 录得 50.2，比上月上升 0.9 个百分点，仅低于 3 月，为年内次高。11 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 51.8，较 10 月微升 0.1 个百分点，连续五个月回升，为 2017 年以来最高。
9. 美国总统特朗普周二表示，与中国的经贸协议可能必须要等到 2020 年 11 月美国大选之后才会达成，这削弱了人们对这两个最大经济体将很快达成一项初步协议以缓和经贸紧张关系的希望。消息人士表示，两国取得了进展，但仍纠结于“第一阶段”经贸协议中，美国是否要取消已经加征的关税，以及中国购买美国农产品的具体规模。
10. 在特朗普和马克龙于北约峰会见面前夕，美法两国的贸易争端登上了各大媒体头版。美国政府周一（12 月 2 日）表示，作为对法国数字税的回击，美国拟对法国价值 24 亿美元的进口产品征收最高 100%的惩罚性关税。同时，美国政府还在研究是否对奥地利、意大利和土耳其的数字税展开类似的调查和反击。
11. 工信部就《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）公开征求意见，鼓励发展氢燃料产业。2025 年新能源汽车新车销量占比将达 25%左右。

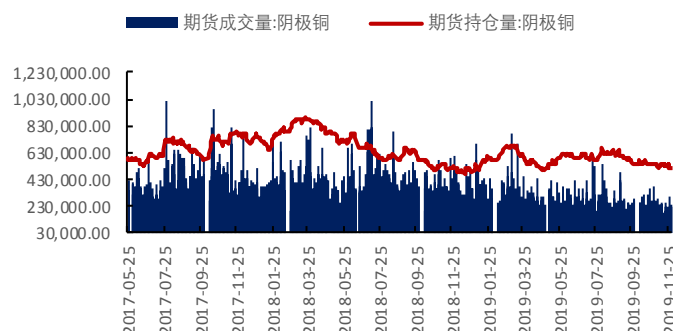
相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



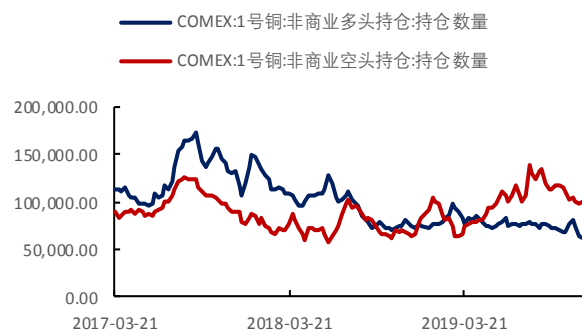
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



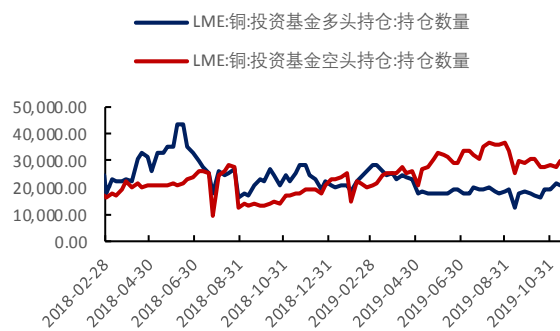
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



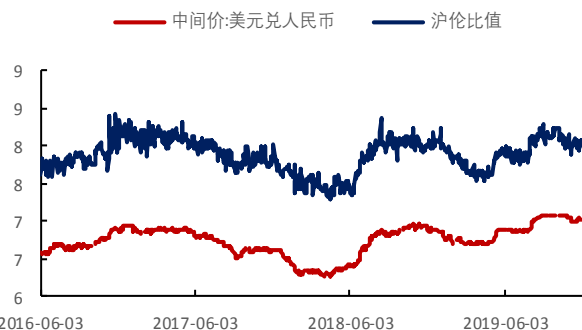
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



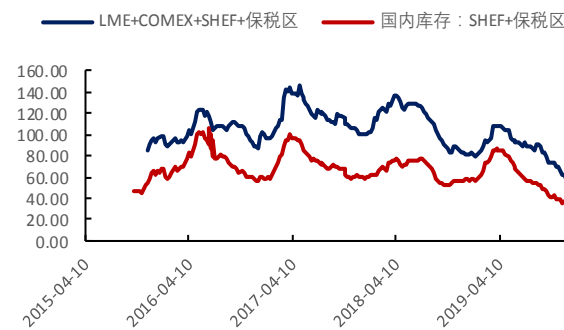
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



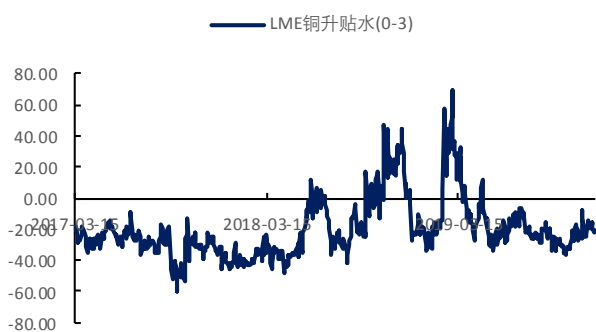
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



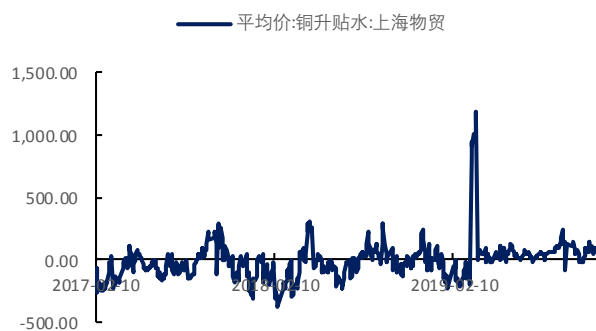
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



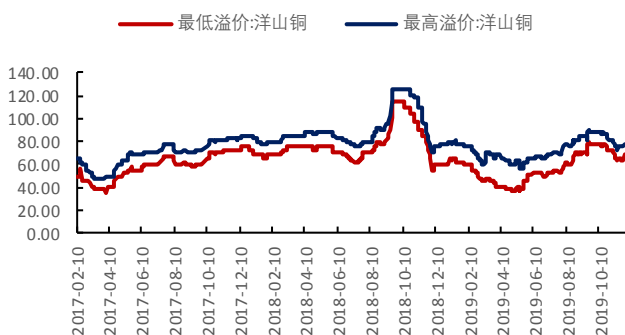
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，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。