

## 经济下行压力加大，铜前景不乐观

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,160	10
沪铜主力	46,970	0.11%
LME3铜	5,820.00	0.41%
LME铜升贴水(0-3)	-32.50	-1.00

### 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 46,970 元/吨，涨跌幅 0.11%；持仓量 551,630 手，持仓量变化 2,684 手。伦铜 LME3 报收 5,820.00 元/吨，涨跌幅 0.41%。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 70 元/吨-升水 120 元/吨。平水铜成交价格 47,040 元/吨-47,100 元/吨，升水铜成交价格 47,060 元/吨-47,120 元/吨。进口盈亏 0 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 43,100 元/吨，上涨 100 元/吨。

#### 操作建议

近期海内外制造业仍呈下滑之势，中国进出口延续弱势，美国制造业和非制造业双双创出新低。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 PMI 41.7，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，但需求整体偏弱。消息面上，中美谈判再起波澜，美财长努钦称若不能与中国达成贸易协议，12 月 15 日仍将加征关税。整体来看，预计铜走势仍是小幅承压状态。

 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. 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。
3. 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。
4. 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%。
5. 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（ICSG）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。
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. 海关总署数据显示，前三季度，我国对前两大贸易伙伴欧盟、东盟分别进出口3.57万亿元、3.14万亿元，分别增长8.6%和11.5%，分别占我国外贸总值的15.6%和13.7%。同期，中美贸易总值2.75万亿元，下降10.3%；中日贸易总值1.58万亿元，增长0.1%。特别需要指出的是，对“一带一路”沿线国家合计进出口6.65万亿元，增长9.5%，高出全国外贸整体增速6.7个百分点，占我国外贸总值达到29%。
8. 美国总统特朗普宣布对土耳其钢铁加征关税，并威胁因为土耳其入侵叙利亚一事，将对其实施进一步制裁。特朗普因为此前的撤军决定而备受批评，现在他正急于补救。随着美国国会采取制裁行动，特朗普也宣布他将很快发布一项行政令，授权制裁现任和前任土耳其政府官员。特朗普在声明中表示，已将进口自土耳其的钢铁关税重新调高至50%，并立即中止他所说的与土方1,000亿美元贸易协议磋商。
9. 中国国务院总理李克强表示，今年经济运行总体平稳，但当前经济下行压力加大，实体经济困难突出。要用好宏观政策逆周期调节工具，加快补短板惠民生重大项目建设，扩大有效投资，开展多元化贸易投资合作。中央电视台新闻援引李克强的讲话称，要以改善民生为导向，培育新的有效投资和消费需求，顶住经济下行压力，继续做好促就业，稳物价，保民生工作，确保完成全年主要经济运行指标。
10. 美国财政部长努钦周一表示，如果12月15日前不能与中国达成贸易协议，可能届时会对新一轮中国输美商品加征关税，但他补充称，他预计该协议将达成。他表示，未来几周将举行更多不同级别的贸易谈判，包括他本人、莱特希泽和中国副总理刘鹤之间的一次电话通话，以及特朗普和中国国家主席习近平之间的会谈。彭博称，中国方面可能会派出由副总理刘鹤率领的代表团赴美，敲定一份书面协议，两国领导人可能在下月于智利举行的亚太经合组织（APEC）峰会上签署该协议。彭博报导补充称，中方希望特朗普在取消本周上调输美中国商品关税计划的基础上，再取消12月的关税上调计划。

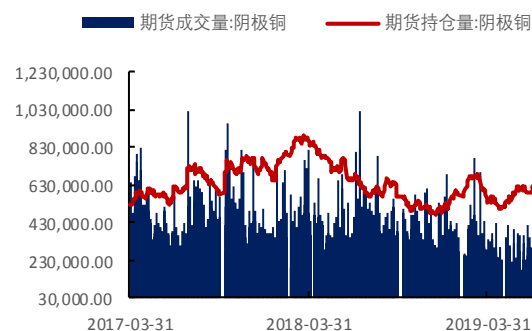
## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



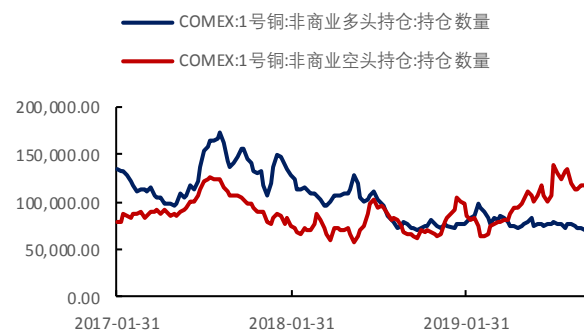
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



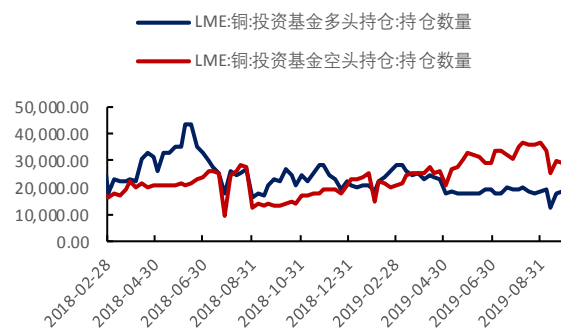
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



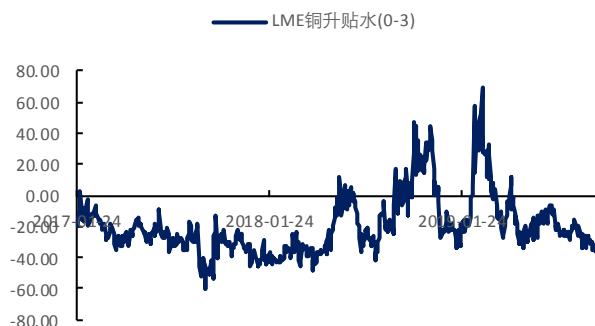
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 LME 铜价和库存



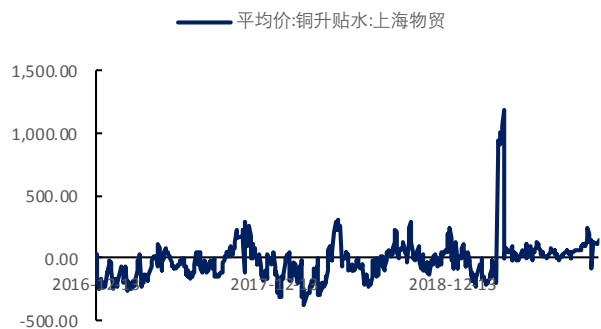
数据来源: wind、国都期货研究所

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。