

报告日期 2019-10-29

LME 会议调查显示明年 TC 下滑，供给预期紧张

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,450	140
沪铜主力	47,020	0.66%
LME3 铜	5,841.00	0.60%
LME 铜升贴水 (0-3)	-18.00	-1.50

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 47,430 元/吨，涨跌幅 0.15%；持仓量 541,716 手，持仓量变化-506 手。伦铜 LME3 报收 5,917.00 元/吨，涨跌幅-0.14%。LME 铜投资基金多头周持仓 15,991.31 手，持仓量变化-1,139.08 手；空头周持仓 27,796.80 手，持仓量变化-2,797.82 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-10 元/吨-升水 20 元/吨。平水铜成交价格 47,340 元/吨-47,390 元/吨，升水铜成交价格 47,360 元/吨-47,400 元/吨。进口盈亏-500 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 43,200 元/吨，上涨 100 元/吨。

操作建议

国内方面，三季度 GDP 增速下滑至 6%，低于预期。房地产市场展现韧性，出口交货值有所回暖，汽车销售端仍有压力，但汽车投资以及企业盈利不断好转，反弹行情可期。海外市场，欧洲方面仍是拖累，而巴西、印尼等新兴市场有企稳回暖之势。IMF 和经合组织等多次下调今年和明年全球增长预期，但明年增速上升是确定性事件，当前正处于四季度，明年的行情逐渐酝酿。LME 周会议调查结果显示 2020 年因供给紧张，铜精矿磁链费基准价格预计将较今年下滑至少 13%，至每吨 60-70 美元。供需结构有好转预期，再加上铜处于低位，铜有走强的预期。消息面上，中美贸易谈判有缓和预期，英国脱欧也将推迟至明年，短期风险因素缓解，暂不会拖累铜价。

 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. 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%。
7. 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。
8. 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%。
9. 中国统计局最新数据显示，9月工业企业利润同比延续跌势，降幅为今年1-2月来最大，主要受工业品价格下跌及销售增长放缓影响，不过分析人士指出，从一二三季度利润跌幅逐季收窄、库存增速接近零来看，随着逆周期政策逐渐发力，及中美贸易摩擦缓和带来外围环境改善，工业运行可能正在筑底。9月规模以上工业企业实现利润总额5,755.8亿元人民币，同比下降5.3%，较8月的同比降幅2%继续扩大，且为今年1-2月以来同比增速最低；前九月利润总额45,933.5亿元，同比下降2.1%，降幅较前八月的1.7%有所扩大。
10. 全球金属行业大咖齐聚LME周会议，一份对分析师、交易商、矿工和冶炼商的调查结果显示，由于精矿供应紧张，2020年铜精矿粗炼费（TC）基准价格预计将较今年下滑至少13%，至每吨60-70美元。2019年铜精矿的加工精炼费用（TC/RC）敲定在每吨80.80美元以及每磅8.08美分。
11. 美国贸易代表办公室（USTR）表示，正在研究是否延长对价值340亿美元的中国商品的关税豁免措施，这些商品的关税豁免将于今年12月28日到期。美国贸易代表办公室表示，将于11月1-30日对拟议的关税豁免延期征求意见。美国总统特朗普表示，他预计会提前与中国签署第一阶段经贸协议，但没有说明具体时间。
12. 欧盟方面批准英退弹性延期三个月，但英国议会拒绝了首相约翰逊提出的在12月12日举行大选、以结束政治瘫痪的动议。约翰逊为举行提前大选所做的第三次尝试以再度失败告终。此次失利意味着，约翰逊现在可能会寻求一种不同的途径来举行大选——即以简单多数通过一项法案，绕过2011年的《固定任期议会法案》。

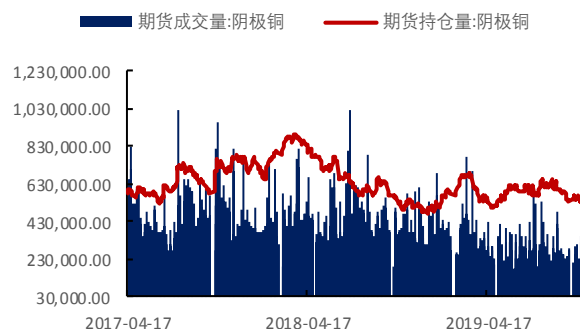
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



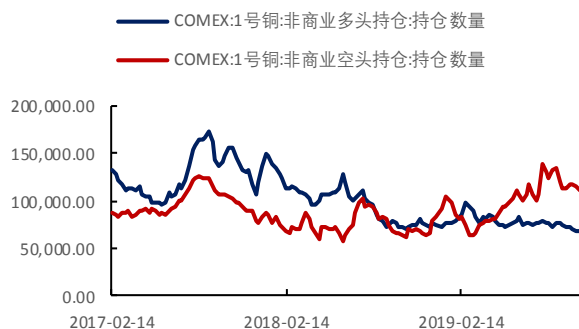
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



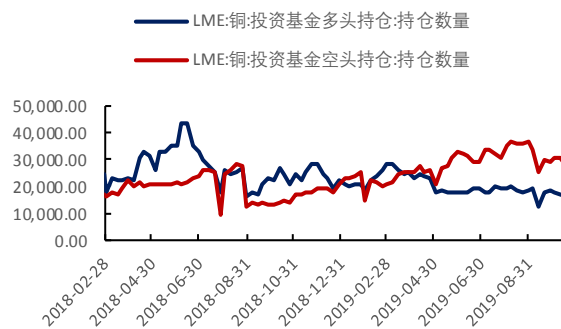
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



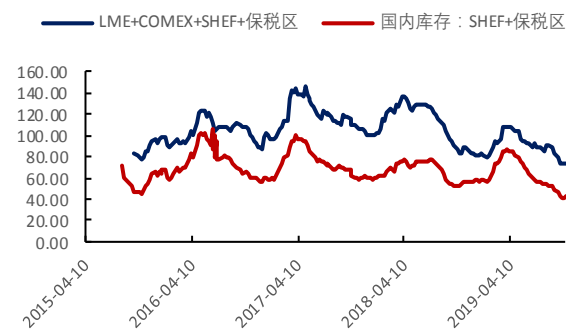
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



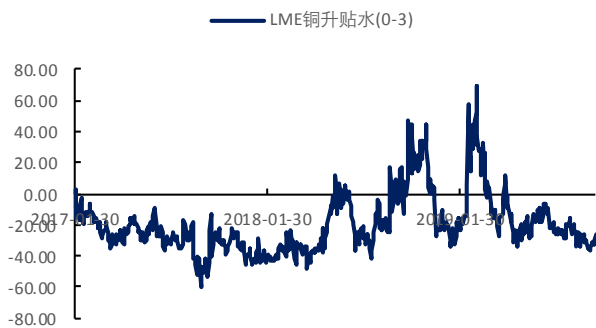
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



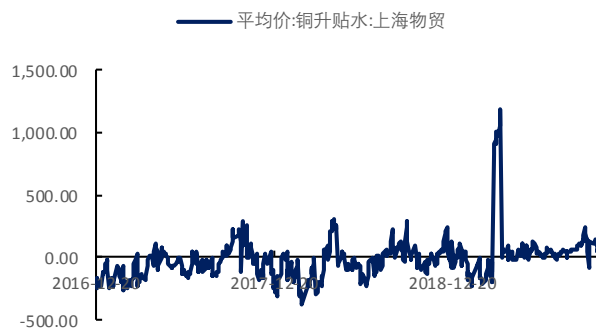
数据来源: wind、国都期货研究所

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。