

铜受益于供需两端利好冲击，盘面大幅上行

关注度：★★★★

报告日期

2019-11-28

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	47,410	240
沪铜主力	47,070	0.00%
LME3铜	5,943.00	1.28%
LME铜升贴水(0-3)	-16.25	0.50

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 CU2001 报收 47,070 元/吨，涨跌幅 0.00%；持仓量 528,344 手，持仓量变化-5,682 手。伦铜 LME3 报收 5,943.00 元/吨，涨跌幅 1.28%。LME 铜投资基金多头周持仓 20,814.33 手，持仓量变化-890.71 手；空头周持仓 29,725.89 手，持仓量变化 2,549.64 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 120 元/吨。平水铜成交价格 47,140 元/吨-47,180 元/吨，升水铜成交价格 47,160 元/吨-47,200 元/吨。进口盈亏-150 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 43,200 元/吨，上涨 0 元/吨。

操作建议

当前海外宏观数据利好较多。美国房地产数据强劲，10月房屋开工反弹，建筑许可跳升至逾12年高位。10月成屋销售环比1.9%，显著高于-7%的预期。美国新屋销售数据连续两个月走强，为近12年以来首次。且其11月Markit制造业PMI初值52.2，高于前值和预期，美国强劲的数据提高了四季度GDP预期。但美国10月商品贸易逆差大幅下降，进出口双双下滑，表明贸易流量持续减少，贸易争端一句充满不确定性。欧洲方面，随着德国经济回暖也开始有好转迹象。德国三季度GDP同比1%，强于预期。11月德国制造业PMI初值43.8，连续三个月回升。日本方面，11月制造业PMI初值48.6，较上月48.4回升2个点，下行压力减小。当前铜全球主要风险点逐渐缓和，铜下行压力有限，维持长期看多观点不变。美国总统特朗普周二表示，美国和中国接近就经贸协议的第一阶段达成协议，磋商仍在继续，预计仍扰动盘面。

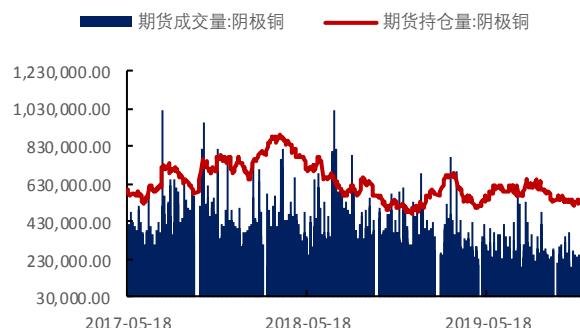
 隔夜要闻

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. 据路透，由于铜和钴提取的关键材料——硫酸缺乏，嘉能可位于刚果共和国的 Mutandida 矿提前停产。该矿山是全球最大的钴矿。此次停产提前了一个多月，该钴矿原也准备在年底进行维护工作。嘉能可首席执行官伊万·格拉森伯格(Ivan Glasenberg)在 8 月份决定从今年年底起暂停 Mutanda 矿的开采，为期两年。他表示，钴价下跌，成本和税收增加，都影响了矿山的经济发展能力。
9. 美国第三季度实际 GDP 年化季率修正值得 2.1%，高于预期值的 1.9%
10. 美国 10 月耐用品订单月率录得 0.6%，预期值为-0.8%，前值为-1.2%
11. 美国至 11 月 23 日当周初请失业金人数录得 21.3 万人，低于前值和预期值。

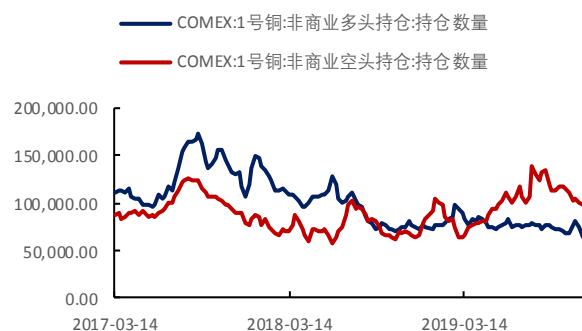
相关图表

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)


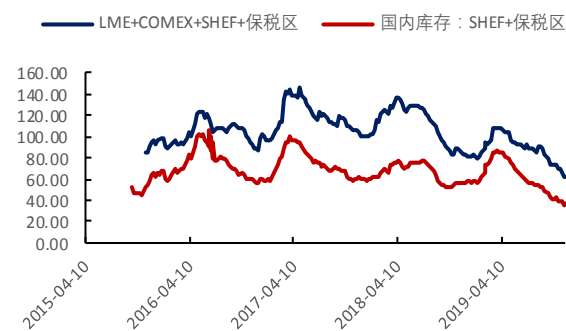
数据来源: wind、国都期货研究所

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)


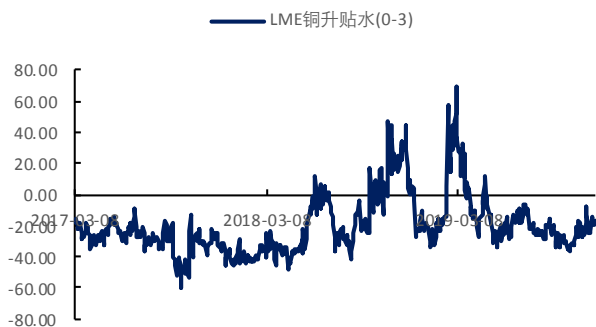
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



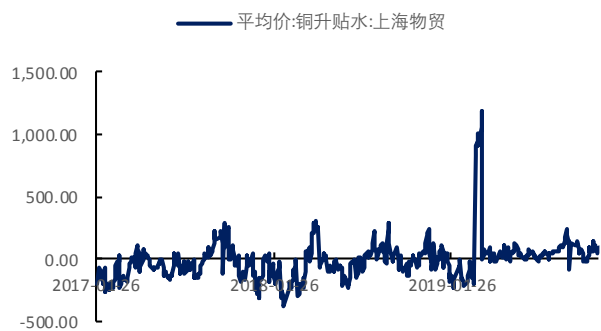
数据来源: wind、国都期货研究所

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。