

投资指南

报告日期：2019年10月14日

中美贸易利好刺激铜价或将延续中期反弹，趋势性上涨概率较小

内容提要

宏观方面中美双方就部分贸易协议的框架达成一致，最快可在下月签署第一阶段协议，贸易摩擦缓和利好，或将刺激铜价延续震荡或反弹。但宏观数据表现疲弱。进出口、社会消费、投资增速较去年同期均有回落，PMI持续低于荣枯线，CPI上涨明显，工业增加值及利润上涨增速回落，宏观较为疲弱，无明显好转迹象。

铜供给方面，7月份国内铜产量同比增长4.8%，根据WBMS统计数据，2019年1-7月份，全球铜的供需格局表现出供小于需的格局，存在有2.7万吨的缺口。

铜需求方面，电网投资数据未实现预期中的回升，8月份较7月份下降数据有所扩大，房地产、家电、汽车数据依旧疲弱，但房地产竣工面积数据后期或将持续好转，电网投资依旧存在一定的不确定性。

技术上，铜价形成46000-47900区间震荡，受60日均线支撑，未有效跌破60日均线之前偏多对待，受贸易战利好刺激或将延续区间震荡。综上所述，虽有贸易战利好刺激，但其对铜价的影响更多的是一种偏短期行为，短期可能刺激铜价继续反弹，但在整体宏观偏弱背景下，趋势性上涨行情概率较小。目前关注的焦点在于反弹的高度和空间，操作上，短期偏多对待。

华龙期货投资咨询部

研究员：闫峰峰

执业证书编号：F3015083

投资咨询从业证书号：
Z0013179

电话：13893494371

邮箱：709055691@qq.com

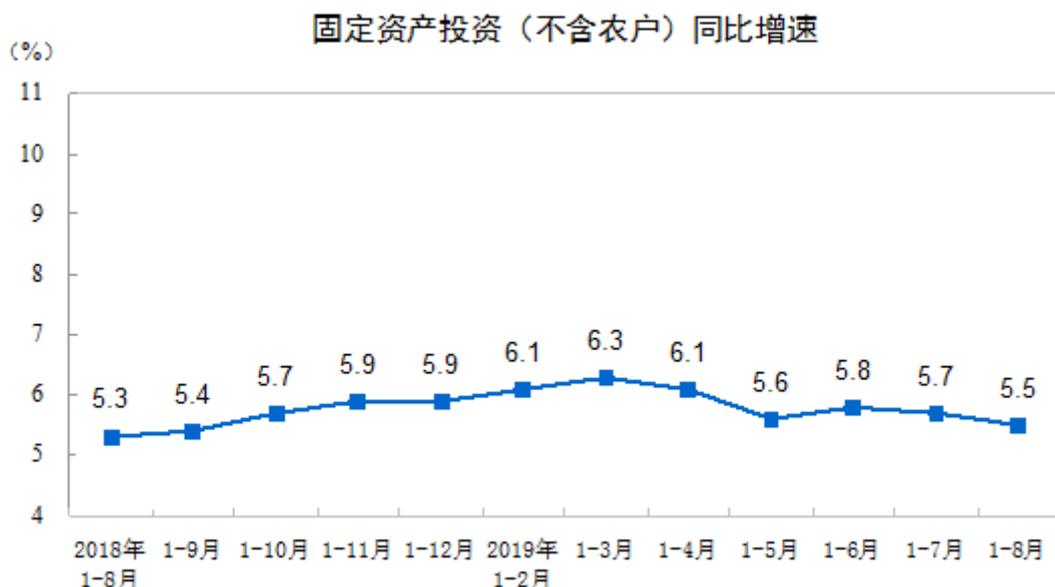
一、宏观数据

1、进出口

今年前 8 个月，我国外贸进出口总值 20.13 万亿元人民币，较去年同期增长 3.6%，其中出口 10.95 万亿元，同比增长 6.1%，进口 9.18 万亿元，同比增长 0.8%。8 月份当月，我国进出口总值为 2.72 万亿元，同比增长 0.1%，其中出口 1.48 万亿元，同比增长 2.6%，进口 1.24 万亿元，同比下降 2.6%。中国 8 月出口（以美元计）同比降 1%，前值增 3.3%；进口下降 5.6%，前值降 5.3%；贸易顺差 348.4 亿美元，扩大 32.5%。

2、固定资产投资

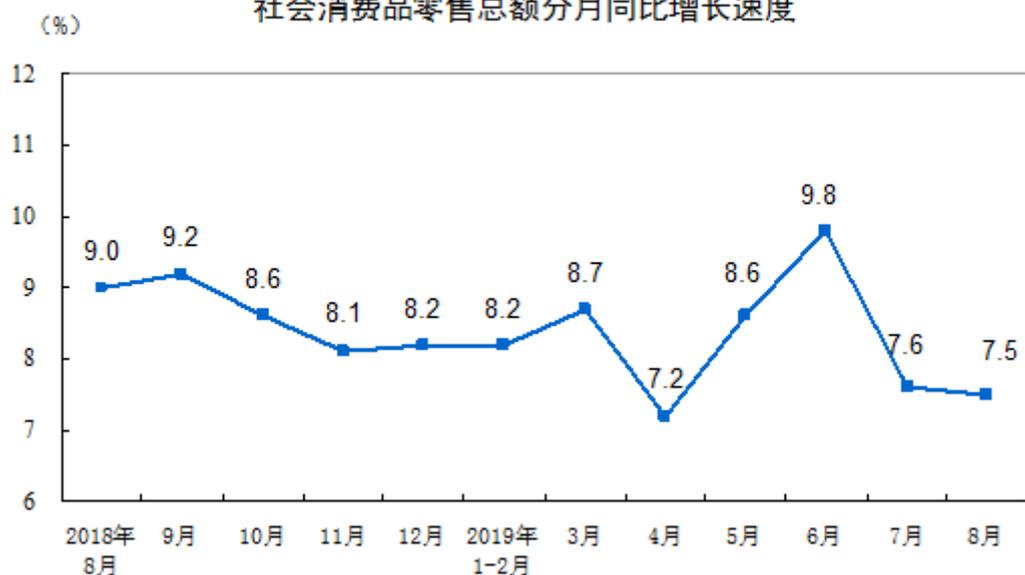
2019 年 1—8 月份，全国固定资产投资（不含农户）400628 亿元，同比增长 5.5%，增速比 1—7 月份回落 0.2 个百分点。



3、社会消费

2019 年 8 月份，社会消费品零售总额 33896 亿元，同比名义增长 7.5%（扣除价格因素实际增长 5.6%，以下除特殊说明外均为名义增长）。2019 年 1-8 月份，社会消费品零售总额 262179 亿元，同比增长 8.2%。

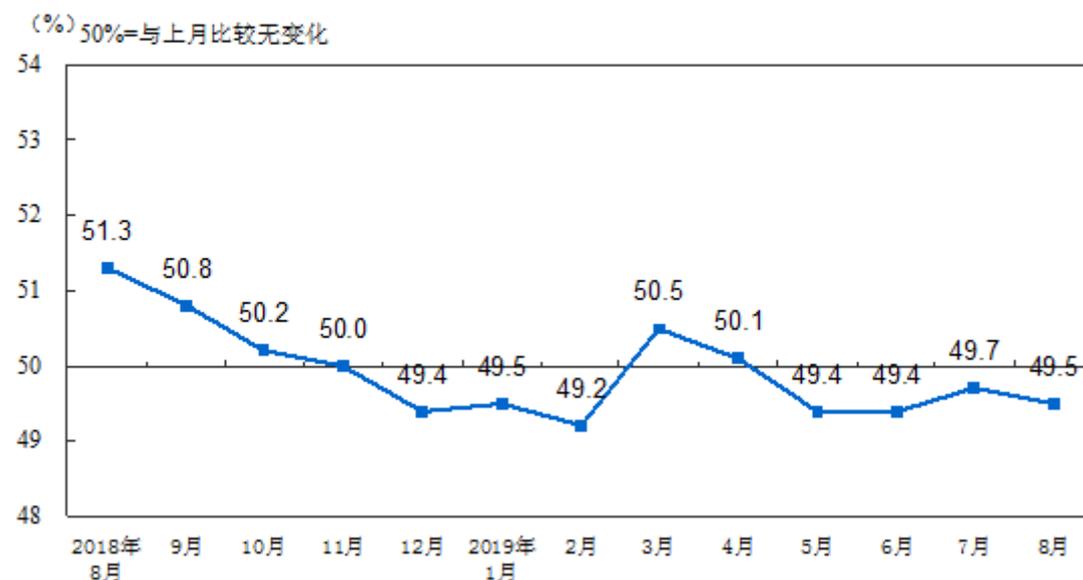
社会消费品零售总额分月同比增长速度



4、PMI

9月份，制造业PMI为49.8%，比上月回升0.3个百分点，9月份，非制造业商务活动指数为53.7%，比上月微幅回落0.1个百分点。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



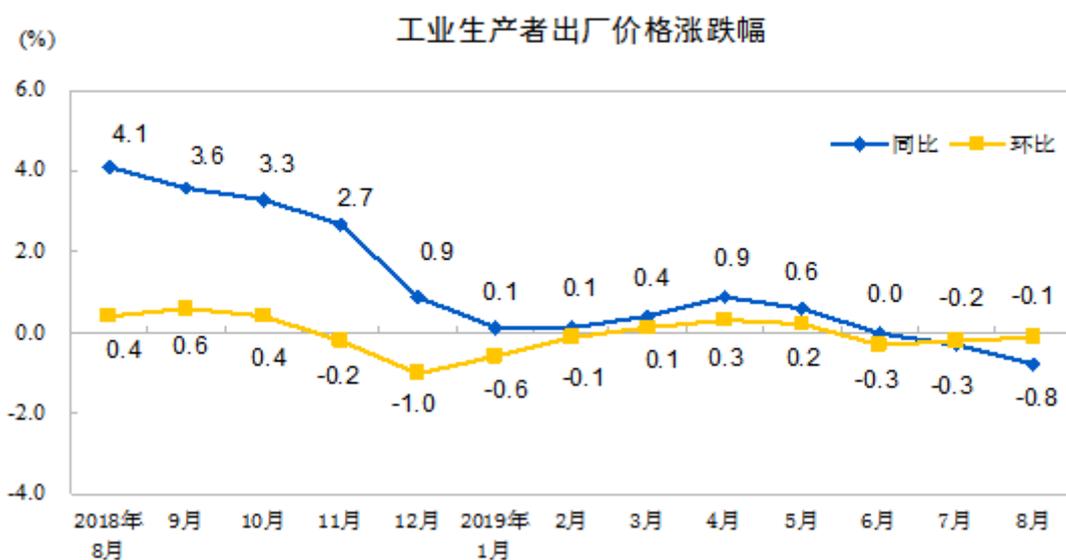
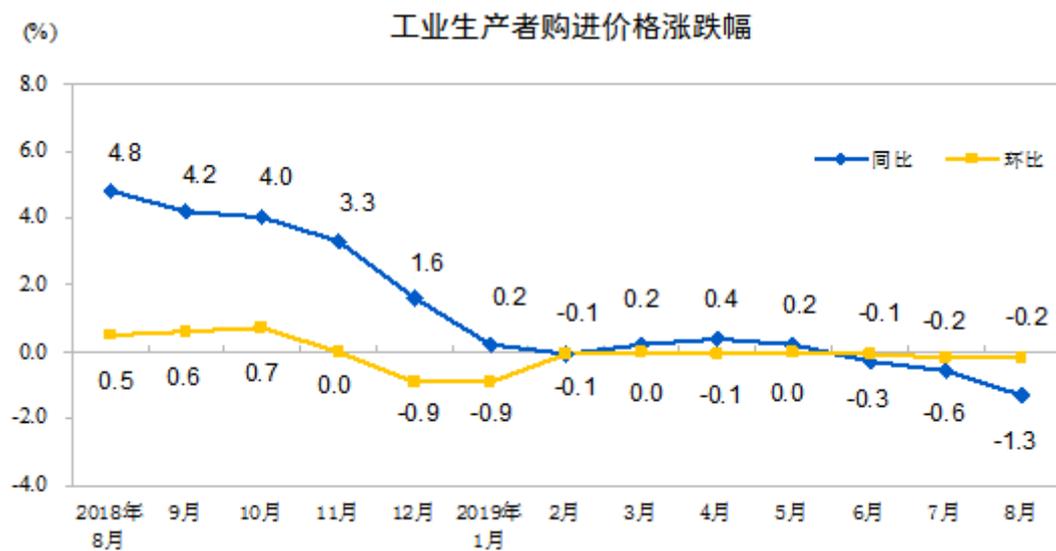
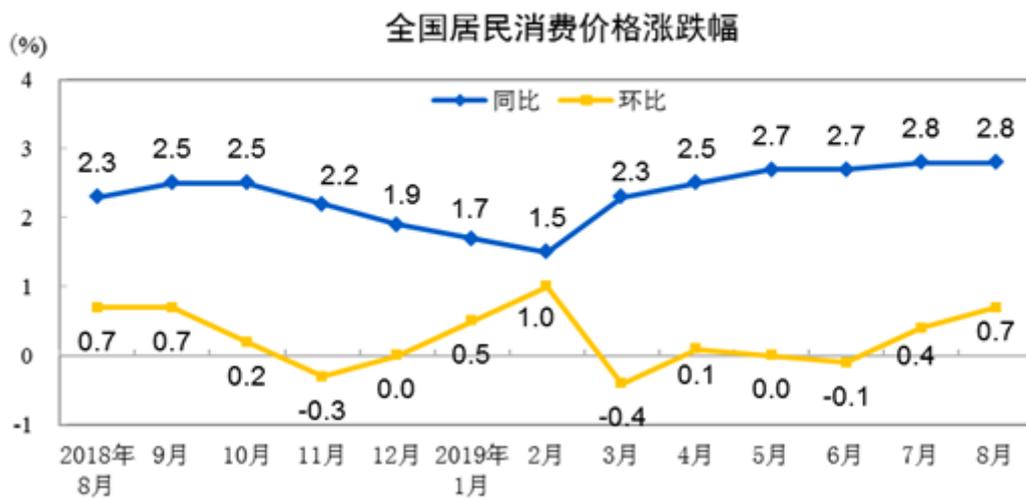
5、CPI & PPI

2019年8月份，全国居民消费价格同比上涨2.8%，8月份，全国居民消费价格环比上涨0.7%。

2019年8月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%，环比下降0.1%；工业生产者购进价格同比下降1.3%，环比下降0.2%。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

6、规模以上工业增加值及利润

2019年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.4%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比7月份回落0.4个百分点。

2019年1—8月份，全国规模以上工业企业利润总额同比下降1.7%，降幅与1—7月份持平。



二、铜供需平衡

世界金属统计局(WBMS)公布的数据显示，2019年1-7月全球铜市场供应短缺2.7万吨。2019年1-7月，全球矿山铜产量为1,162万吨，较去年同期低0.5%。2019年1-7月全球精炼铜产量为1,326万吨，较去年同期减少3.2%，2019年1-7月全球铜消费量为1,329万吨，去年同期为1,378万吨。2019年1-7月中国表观需求量为675.4万吨，较去年同期下滑3.9%。欧盟28国产量下滑2.6%，需求量为188.5万吨，同比下滑6.0%。2019年7月，全球精炼铜产量为199.1万吨，消费量为199.4万吨。

三、供给端

1、截止至2019年8月，月度精炼铜产量为80万吨，较上个月减少0.1万吨，同比上升8.1%。从季节性角度分析，当前产量较近5年相比维持在较高水平。



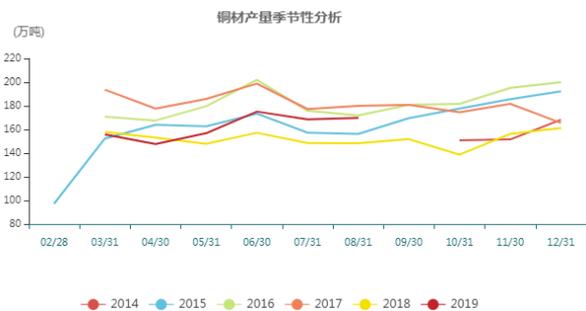
四、需求端

1、铜材产量

截止至2019年8月，铜材月度产量为169.8万吨，较上个月增加1.3万吨，同比上涨5.2%。从季节性角度分析，当前月度产量较近5年相比维持在较低水平。

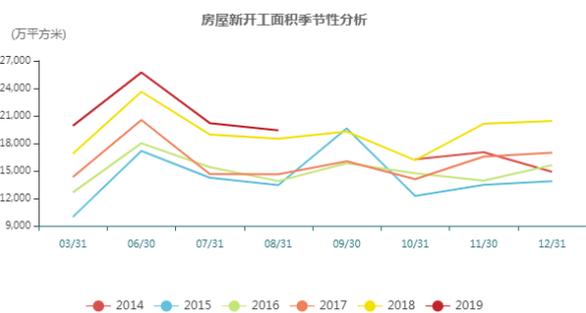
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

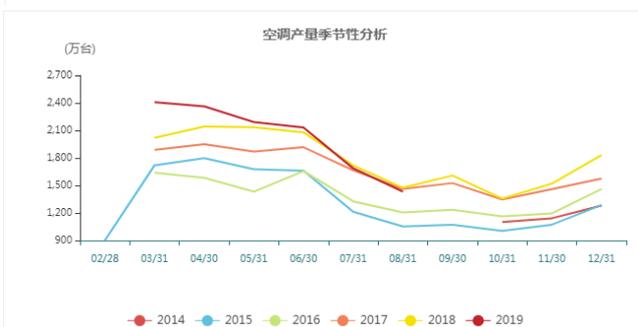
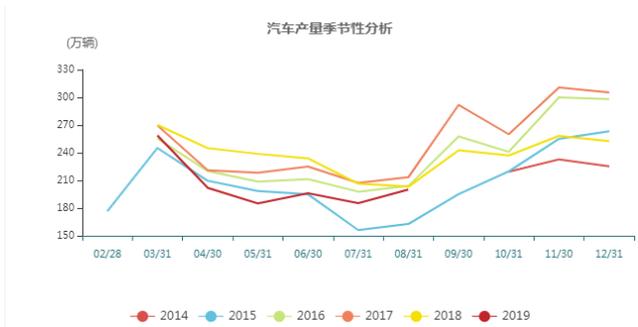


2、终端需求

截止至2019年08月，电网基本建设投资完成额累计值为2,378亿元，累计同比下降15.2%；房屋新开工面积为145,133.07万平方米，累计同比上升8.9%；房屋竣工面积为41,610.27万平方米，累计同比下降10%；汽车产量为200万辆，当月同比下降0.6%；空调产量为1,433.2万台，当月同比下降2.9%；家用电冰箱为701.7万台，当月同比下降5.2%。

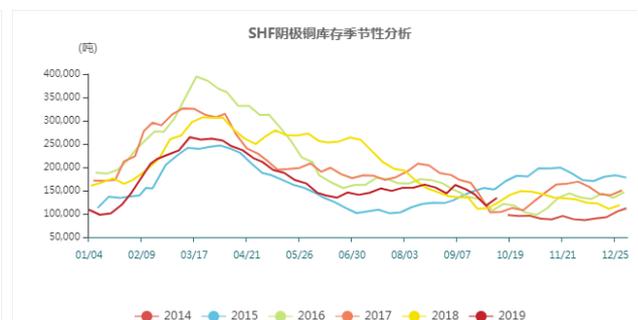


***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



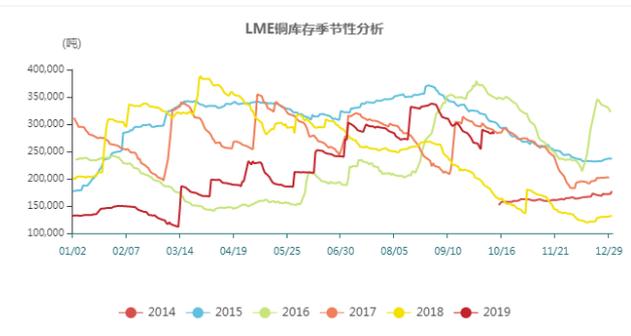
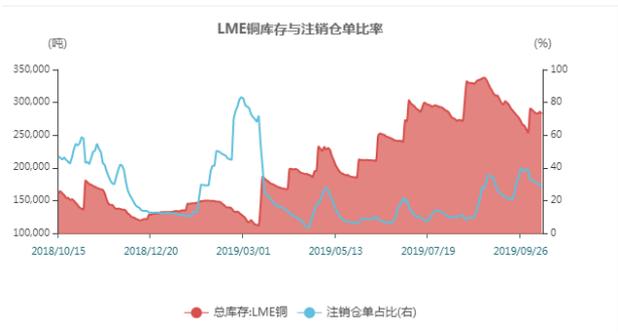
五、库存

截止至2019年10月11日,上海期货交易所阴极铜库存为134,509吨,较上一周盈余134,509吨。从季节性角度分析,当前库存较近五年相比维持在平均水平。

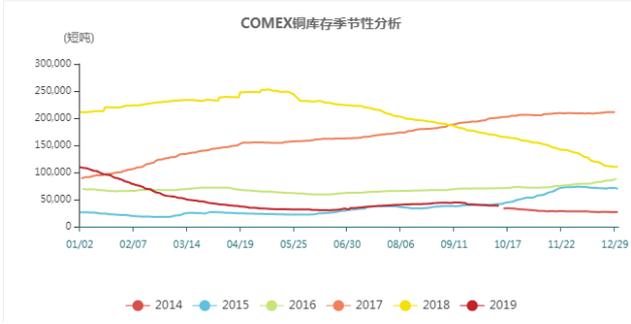
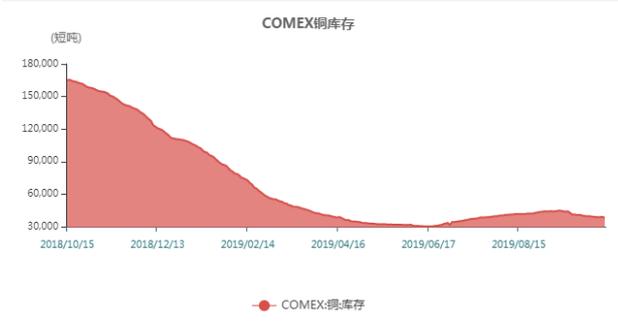


截止至2019年10月11日,LME铜库存为282,325吨,较上一交易日减少3,275吨,注销仓单占比为28.01%。从季节性角度分析,当前库存较近五年相比维持在平均水平。

***特别声明:**本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。



截止至2019年10月11日，COMEX铜库存为38,209吨，较上一交易日减少674吨。从季节性角度分析，当前库存较近五年相比维持在较低水平。



六、技术分析



技术上，形成46000-47900区间震荡，目前回落至60日均线处，有较强支撑，在此线之上偏多对待。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。