

招金期货沪铜周报 9月16日 星期一

【主要观点】

国内中秋假期期间铜价波动较大，主因在汇率波动和中美贸易磋商进展两方面。周四欧洲交易时段，铜价先抑后扬，欧央行议息会议宣布存款利率下调10个基点至-0.5%，为2016年3月以来首次下调，欧元短期快速下探，美元飙升铜价承压回落。因欧央行表示欧元区银行将免除对准备金六倍意外的闲置现金支付罚金，欧元此后受提振，美元回落铜价重拾涨势。周四，中美两国在贸易谈判中做出和解姿态，在美国将某些中国产品的关税上调推迟两周后，中国回复购买美国部分农产品，资本市场风险偏好提升，铜价持续走高，强势突破5900美元关口。其他方面，原油市场因沙特阿美石油设施遭遇袭击事件近期波动剧烈，铜价易对利多因素做出反应，谨慎对待外围事件影响。

【核心逻辑】

短期铜价受宏观风险事件及重要经济数据影响，中长期逻辑为未来经济继续下行或触底回升。

【风险提示】

周内伦铜或挑战6000美元关口，沪铜近月合约关注上方48000元/吨附压力位。周内重点关注美国8月新屋开工、9月美联储FOMC利率决议及政策声明、美联储主席鲍威尔新闻发布会等数据；欧洲重点关注9月欧元区经济景气指数、8月欧元区CPI、9月英国央行利率决议及会议纪要等数据；国内重点关注8月工业增加值、固定资产投资、8月大中城市住宅销售价格报告等数据。

地址：上海市浦东新区
民生路118号滨江万科
中心1902室

电话：021-52900080

有色产业组

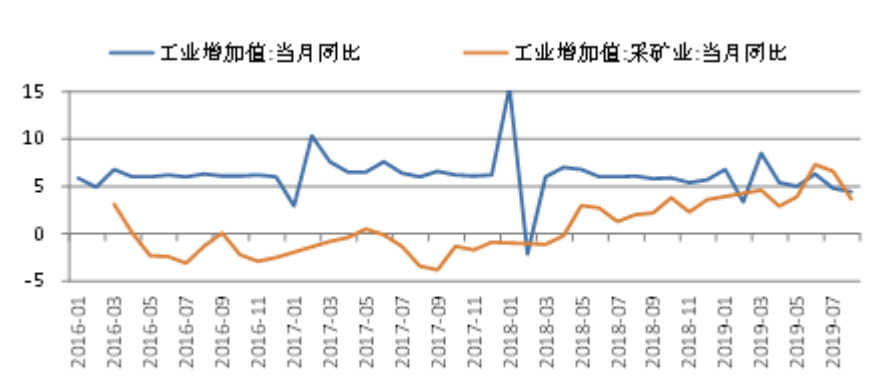
研究员 宋璐璐

Mail:

songlulu101@163.com

从业编号：F3052583

本期关注



宏观方面

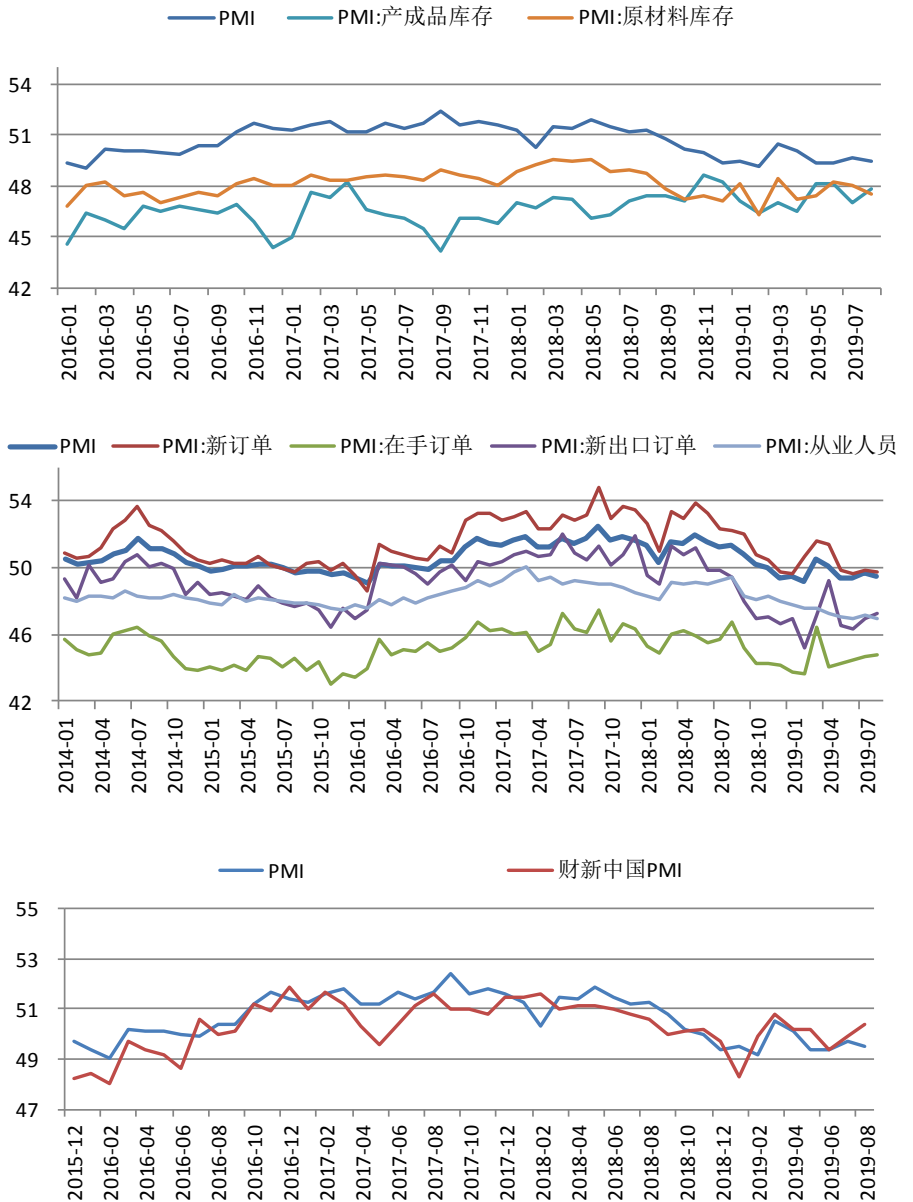
1、国内

1.1 工业经济相关

8月官方制造业PMI 49.5，预期49.7，前值49.7。其中，大型企业PMI为50.4%，低于上月0.3个百分点，仍位于扩张区间；中型企业PMI为48.2%，比上月下降0.5个百分点，位于临界点之下；小型企业PMI为48.6%，比上月回升0.4个百分点，位于临界点之下。

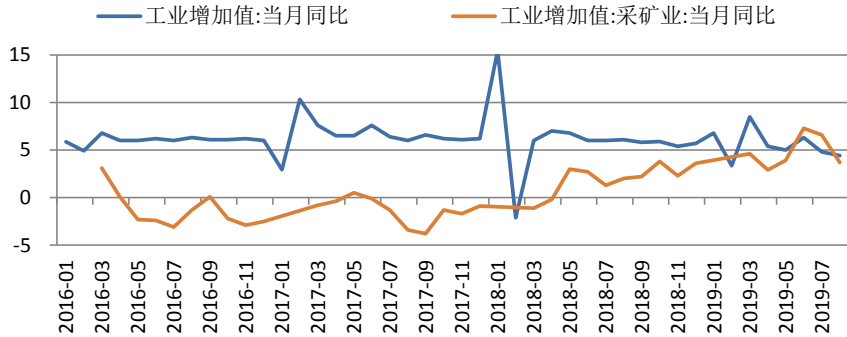
生产指数为51.9%，比上月回落0.2个百分点，新订单指数为49.7%，比上月下降0.1个百分点，原材料库存指数为47.5%，比上月下降0.5个百分点，从业人员指数为46.9%，比上月下降0.2个百分点。

8月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得50.4，前值49.9，预期49.8。

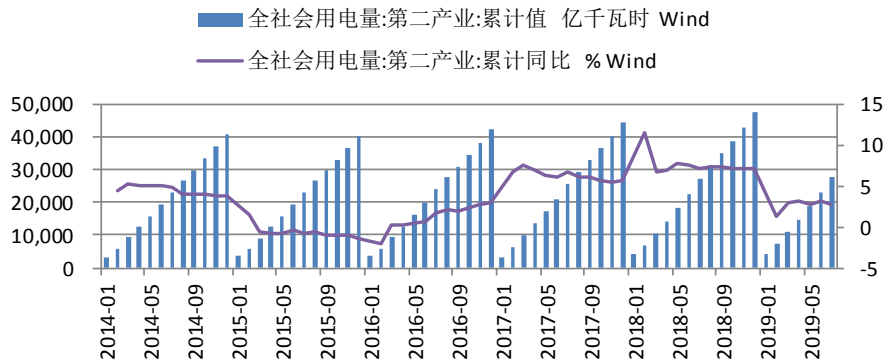


数据来源：WIND、招金期货

统计局数据显示：中国8月规模以上工业增加值同比增长4.4%，预期5.2%，前值4.8%。中国1至8月规模以上工业增加值同比增长5.6%，预期5.8%，前值5.8%。

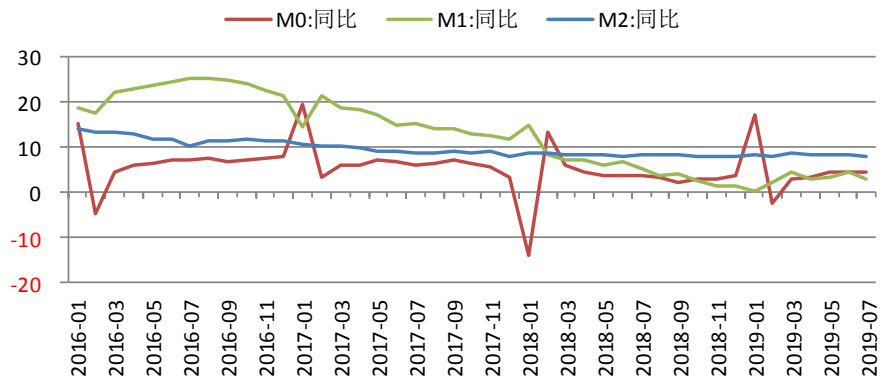


中电联：上半年，第二产业用电量2.31万亿千瓦时、同比增长3.1%，增速比上年同期降低4.5个百分点，一、二季度分别增长3.0%、3.1%。第二产业用电量增长对全社会用电量增长的贡献率为42.6%，比上年同期降低13.9个百分点；占全社会用电量的比重为68.0%，比上年同期降低1.3个百分点。



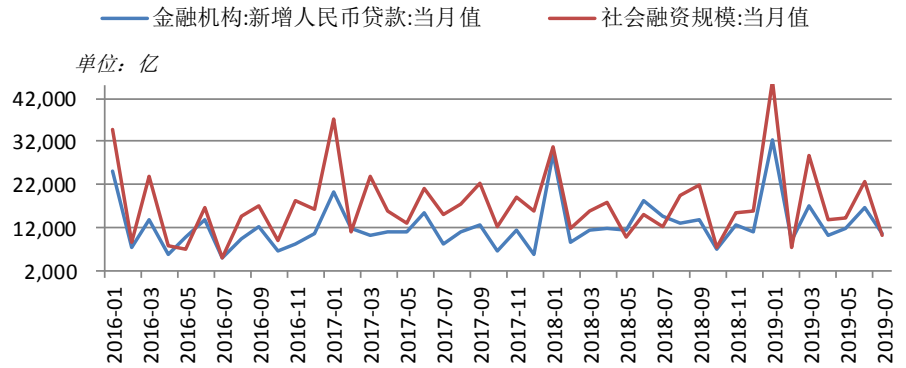
1.2 货币相关

9月12日数据：2019年8月，广义货币(M2)同比增长8.2%，增速比上月末高0.1个百分点，与上年同期持平；狭义货币(M1)同比增长3.4%，增速比上月末高0.3个百分点，比上年同期低0.5个百分点。



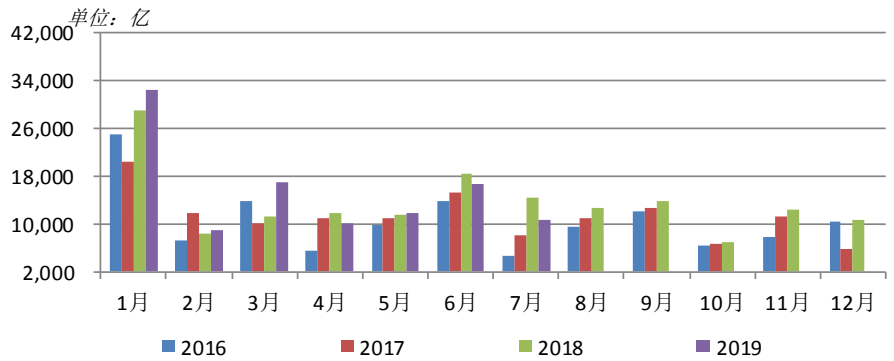
数据来源：WIND、招金期货

央行：8月社会融资规模增量为1.98万亿元，比上年同期多376亿元，前值1.01万亿元。

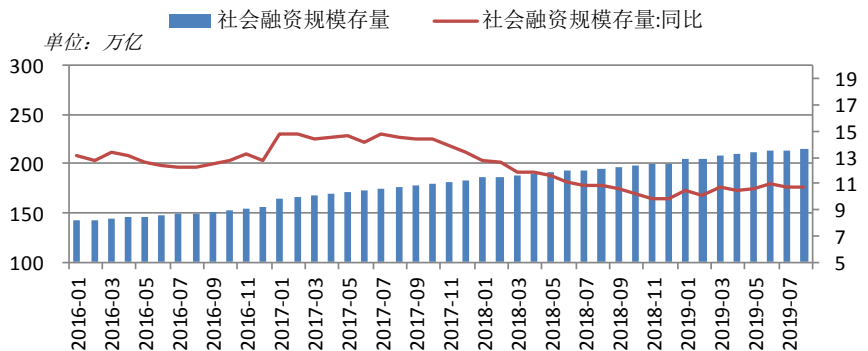


8月人民币贷款增加1.21万亿元，同比少增665亿元，但较7月的1.06万亿元增加1500亿元。

新增人民币贷款月度对比

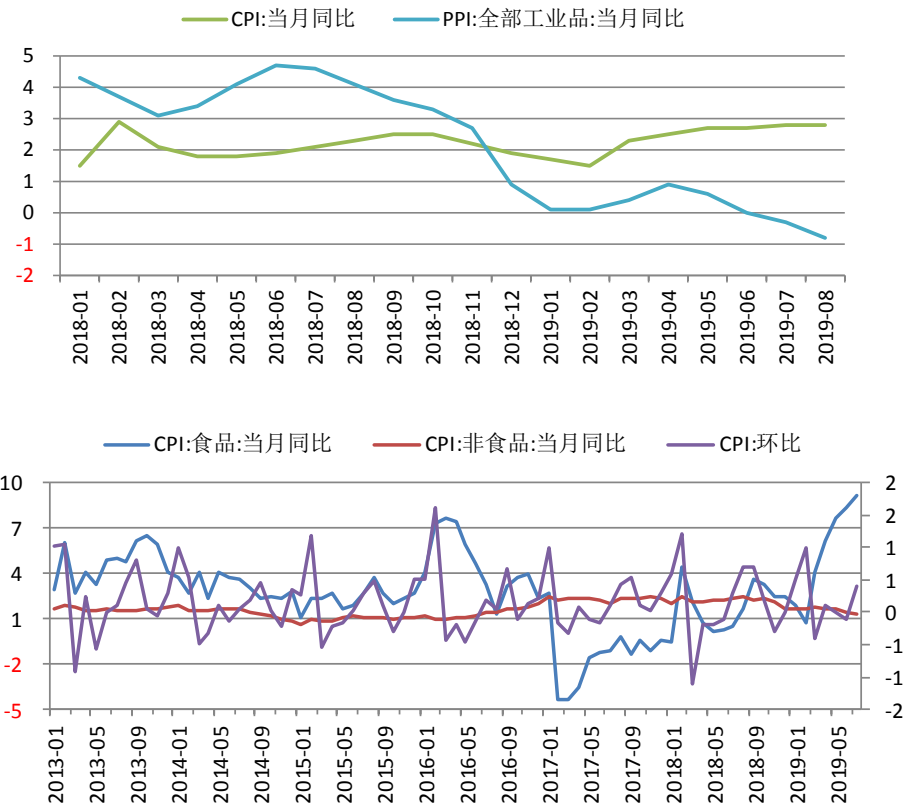


8月末社会融资规模存量为216.01万亿元，同比增长10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为146.82万亿元，同比增长12.6%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.23万亿元，同比下降10.3%；



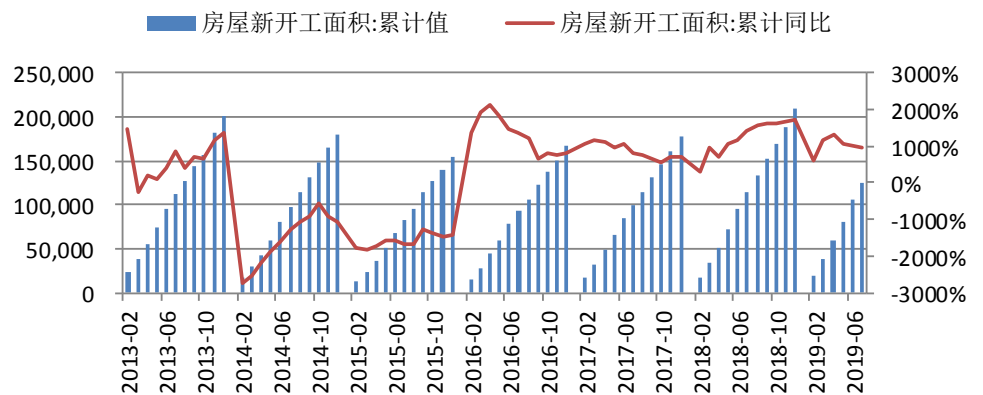
数据来源：人民银行、WIND、招金期货

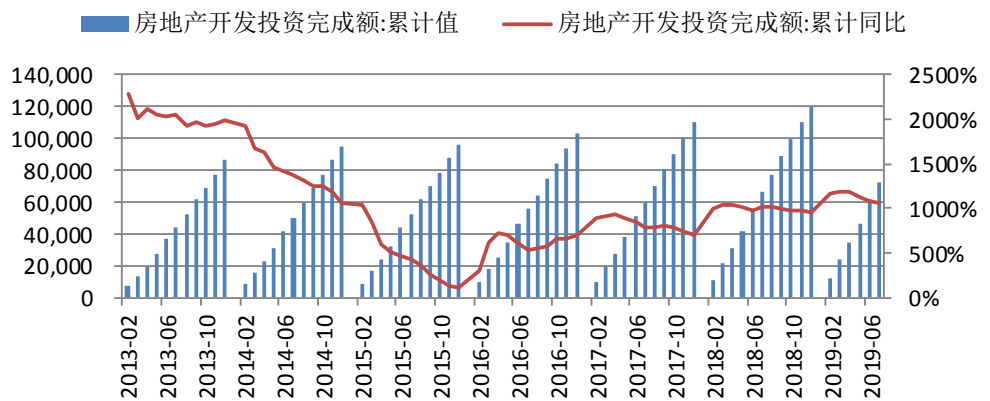
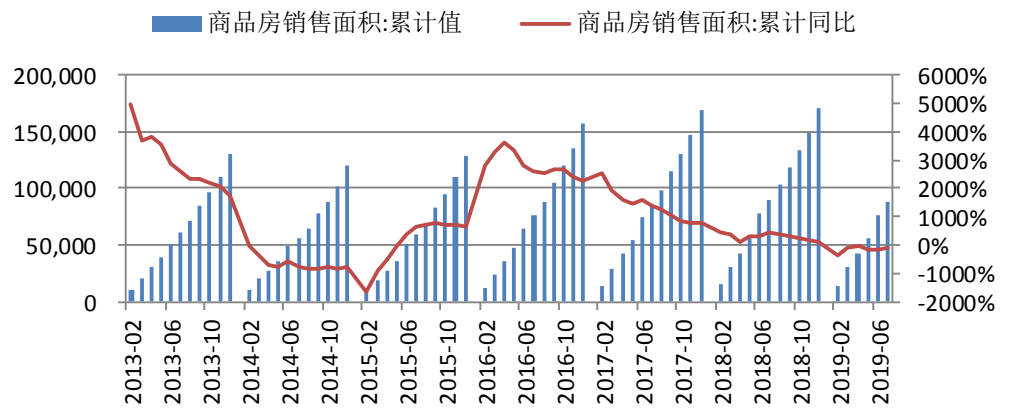
1.3 通胀相关



数据来源：统计局、WIND、招金期货

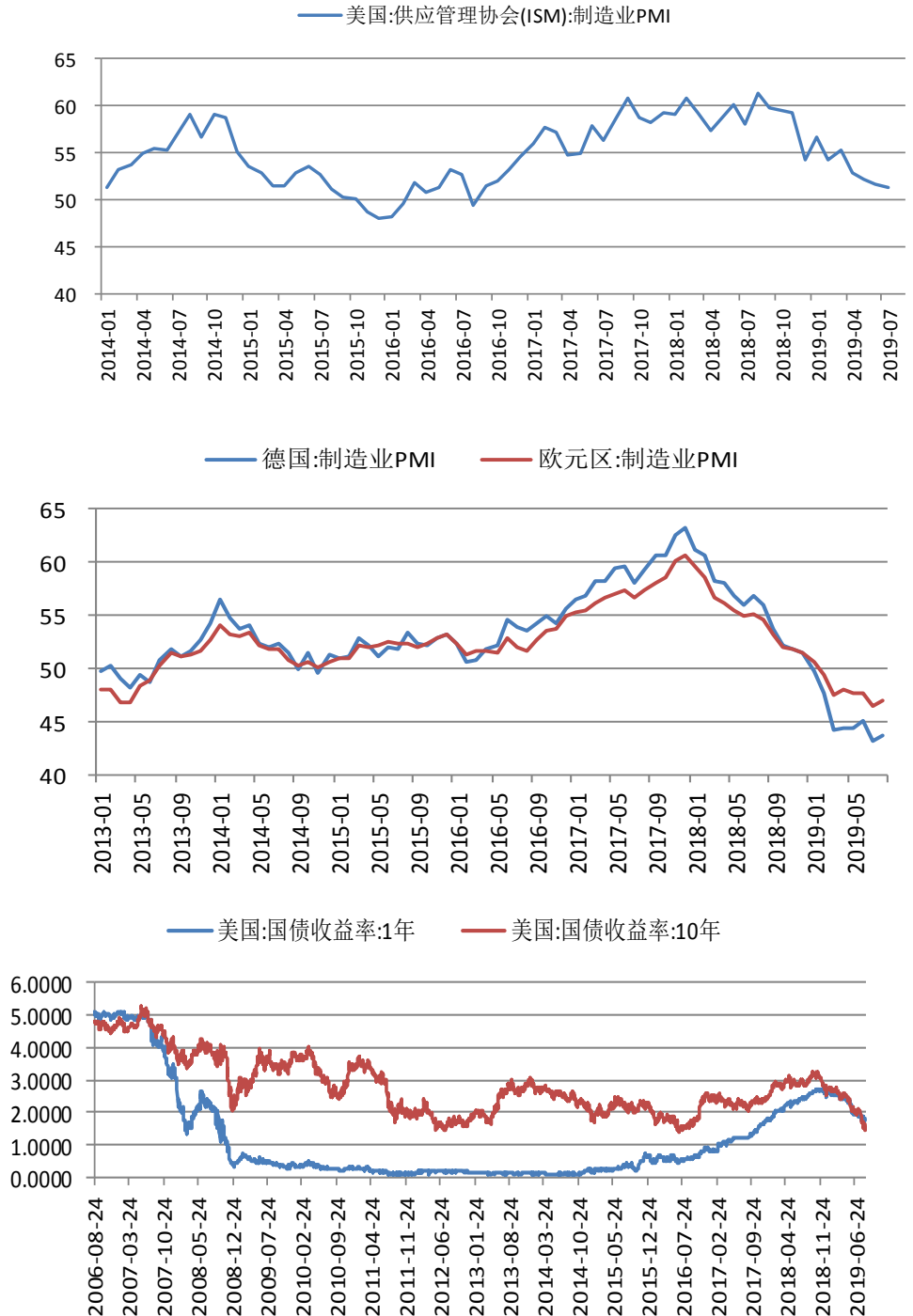
1.4 房地产相关





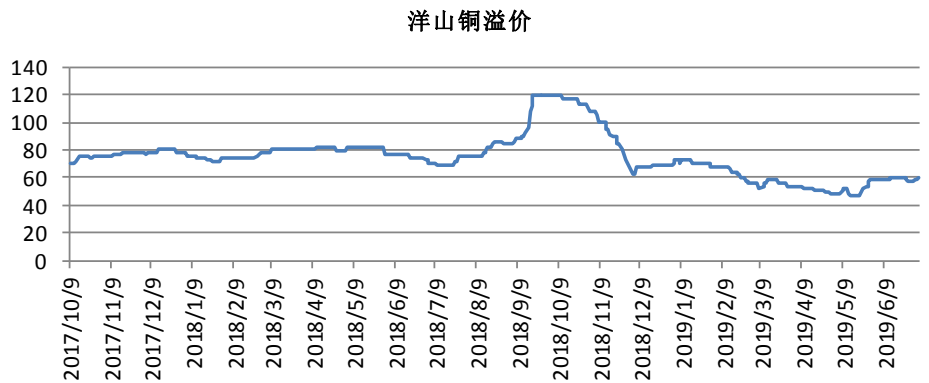
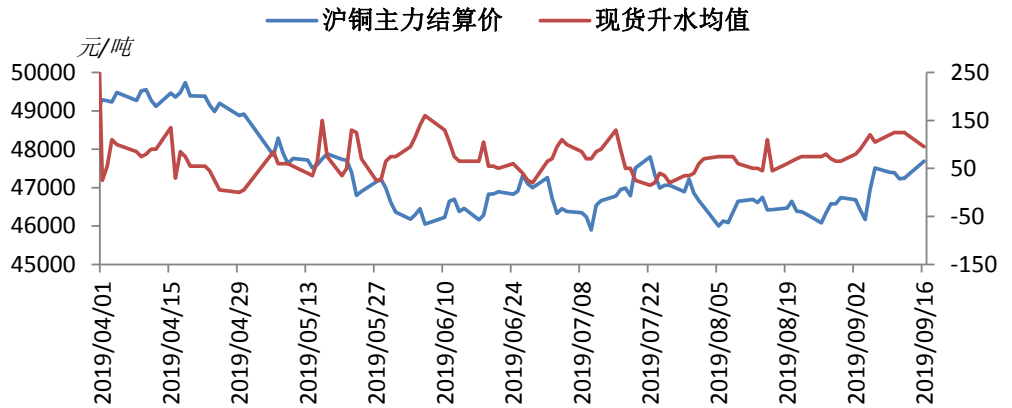
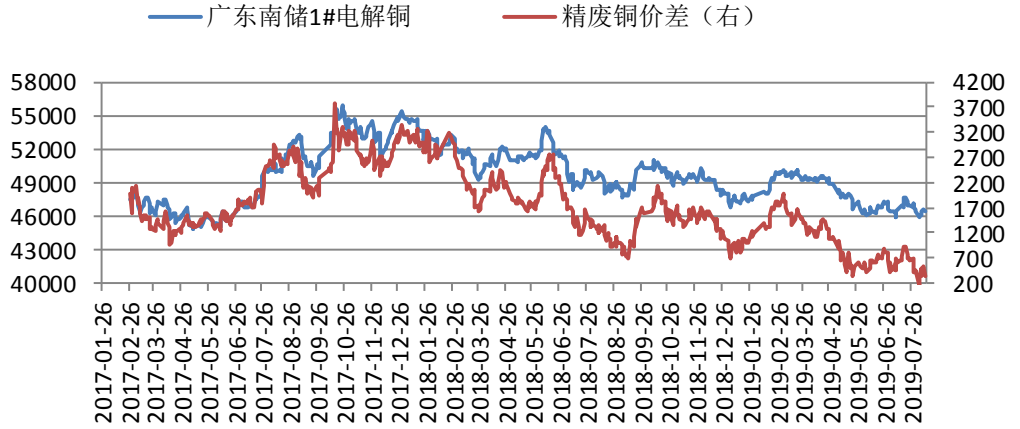
数据来源：统计局、WIND 、招金期货

2、欧美

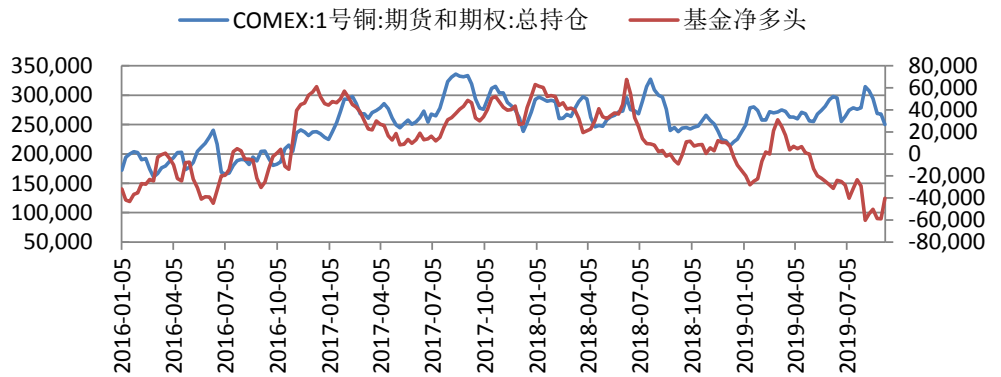
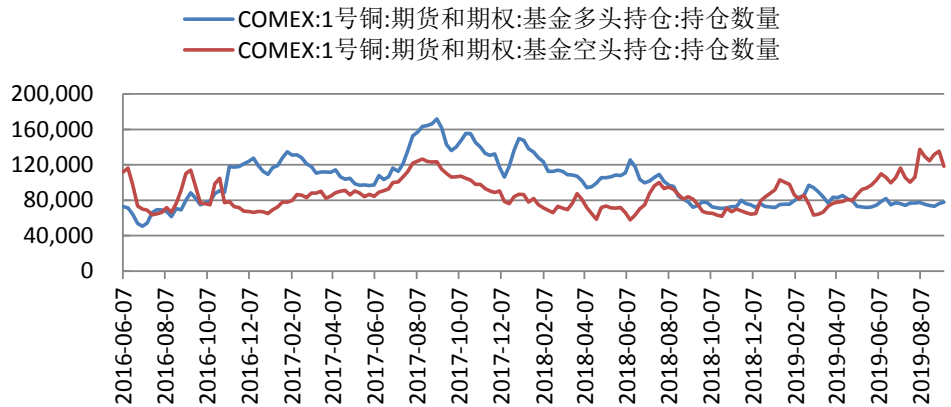


数据来源: WIND、招金期货

3、行业

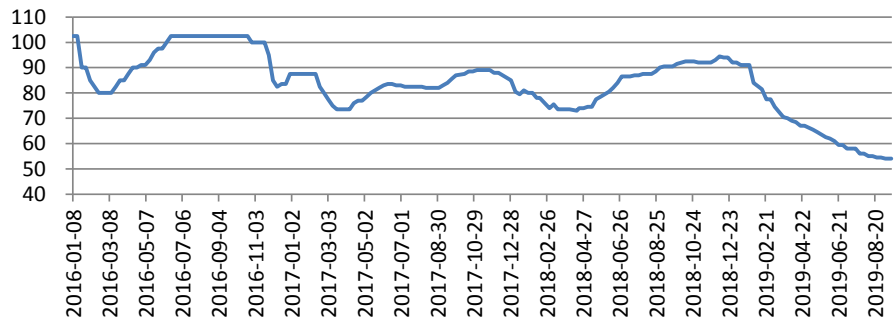


数据来源：SMM、WIND、招金期货

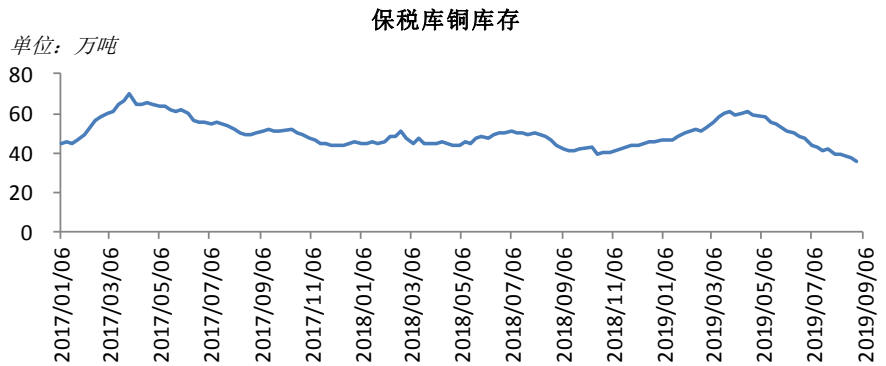
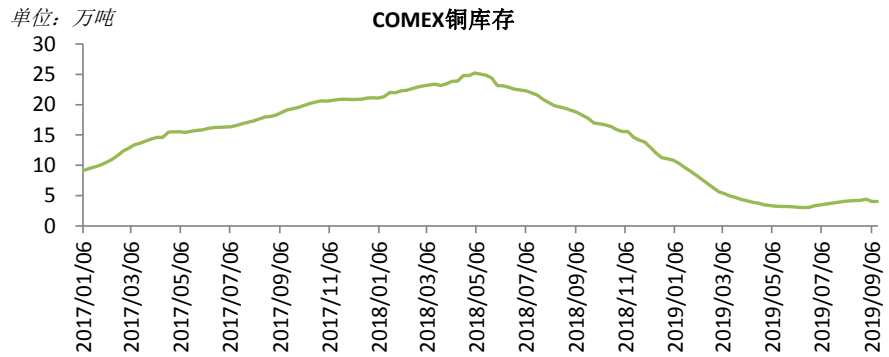
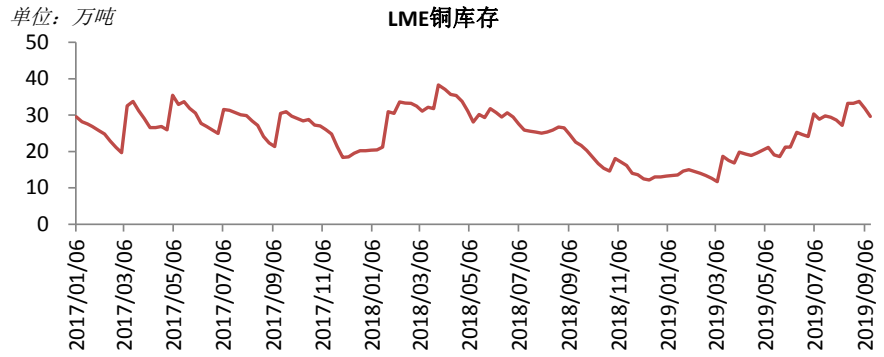


数据来源：COMEX、WIND、招金期货

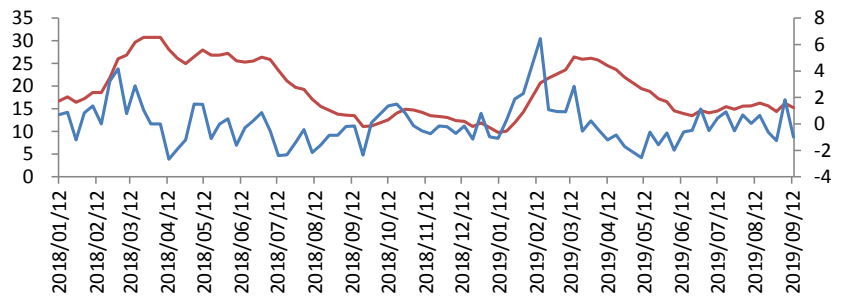
进口铜精矿TC（现货均价）



数据来源：SMM



— 上期所铜库存 — 上期所库存周度增减



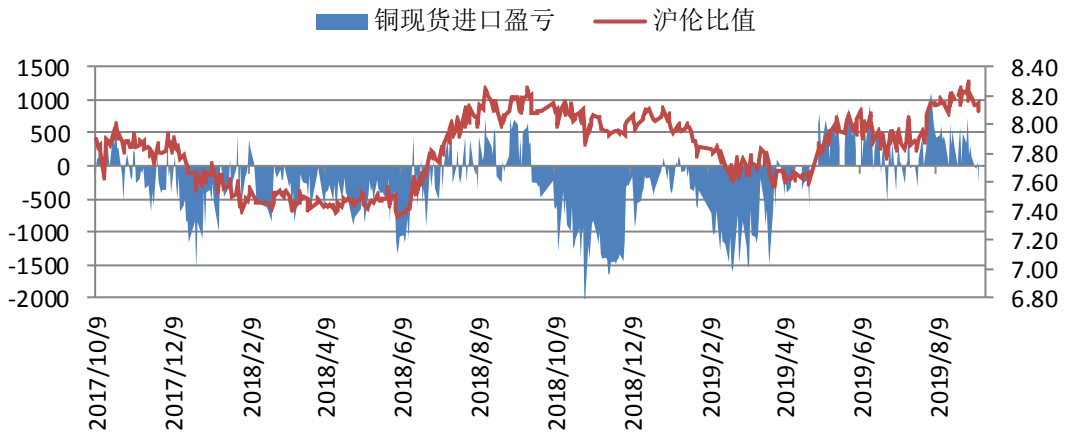
数据来源: 钢联、WIND、招金期货

	上期所铜库存	LME铜库存	COMEX铜库	保税库铜库存	合计
2019/04/26	21.97	19.59	3.47	59.20	103.91
2019/05/10	19.42	21.15	3.26	57.90	101.42
2019/05/17	18.80	19.06	3.22	55.80	96.57
2019/05/24	17.23	18.58	3.18	54.30	93.00
2019/05/31	16.54	21.20	3.16	52.50	93.11
2019/06/06	14.56	21.17	3.08	51.40	89.92
2019/06/14	13.96	25.24	3.02	50.30	92.24
2019/06/21	13.47	24.61	3.08	48.60	89.47
2019/06/28	14.60	24.14	3.34	47.30	89.07
2019/07/05	14.08	30.30	3.45	44.00	91.51
2019/07/12	14.53	30.30	3.62	42.60	90.71
2019/07/19	15.45	31.30	3.74	41.10	91.24
2019/07/26	14.92	32.30	3.87	42.10	92.83
2019/08/02	15.60	33.30	4.01	39.60	92.13
2019/08/09	15.64	34.30	4.12	39.00	92.67
2019/08/16	16.28	35.30	4.16	38.40	93.75
2019/08/23	15.66	36.30	4.21	37.00	92.77
2019/08/30	14.39	37.30	4.38	35.90	91.56
2019/09/06	16.21	31.87	4.01	33.70	85.42
2019/09/13	15.22	29.66	4.03	31.80	80.34

数据来源: LME, SHFE, COMEX, 铜联

铜期现重要数据一览

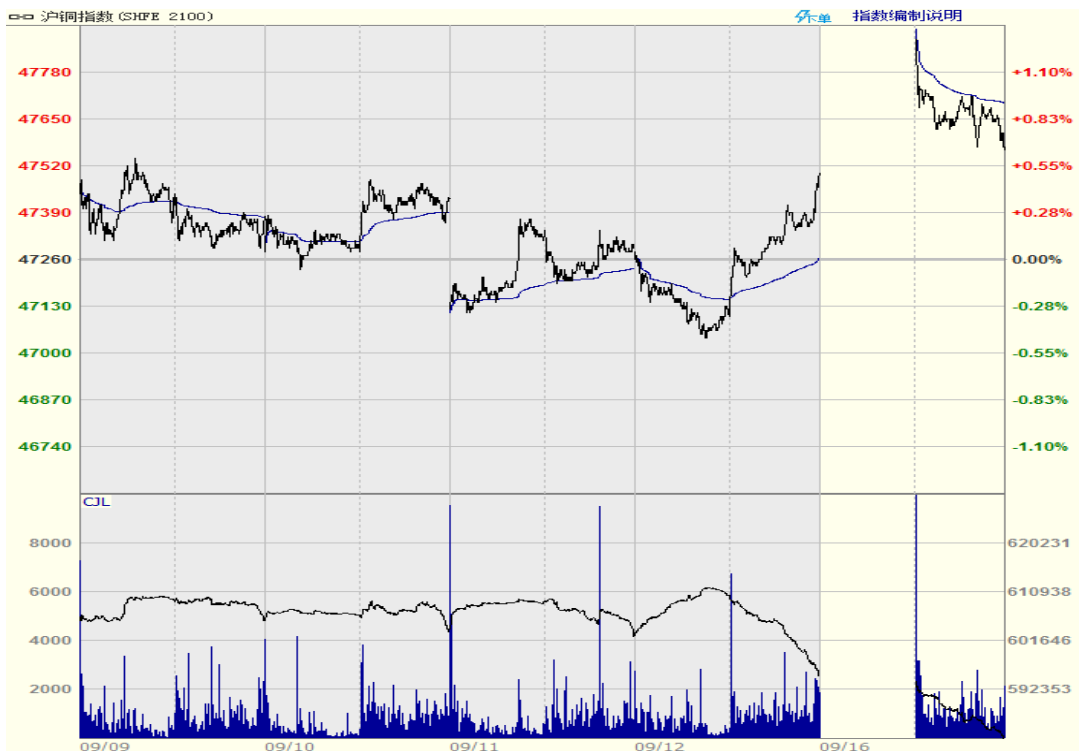
	LME3个月 收盘价	LME铜 现货结算价	LME铜升 贴水(0-3)	沪铜主力 结算价	沪现货升贴水 (smm均价)	洋山铜溢价 (低)	洋山铜溢价 (高)	长江有色铜 最高	长江有色 最低	人民币中间 价
2019/08/22	5,695.00	5,668.00	-22.50	46,370	75	66	82	46490	46,450	7.0490
2019/08/23	5,634.50	5,675.00	-20.00	46,310	75	67	78	46390	46,370	7.0572
2019/08/26	—	—	—	46,080	75	69	81	46120	46,100	7.0570
2019/08/27	5,678.00	5,662.00	-21.25	46,340	80	70	82	46470	46,450	7.0810
2019/08/28	5,702.50	5,653.00	-17.00	46,580	70	70	82	46650	46,630	7.0835
2019/08/29	5,706.50	5,722.00	-16.25	46,580	65	70	82	46670	46,650	7.0858
2019/08/30	5,652.00	5,678.00	-20.25	46,740	65	69	81	46780	46,760	7.0879
2019/09/02	5,617.00	5,610.50	-26.50	46,680	80	69	81	46650	46,630	7.0883
2019/09/03	5,610.00	5,537.00	-25.50	46,420	90	70	84	46540	46,520	7.0884
2019/09/04	5,751.00	5,663.00	-23.75	46,170	105	70	85	46390	46,370	7.0878
2019/09/05	5,786.00	5,777.00	-20.00	46,950	120	70	85	47190	47,150	7.0852
2019/09/06	5,828.00	5,787.50	-23.75	47,540	105	69	84	47640	47,600	7.0855
2019/09/09	5,814.00	5,771.00	-25.00	47,400	120	70	85	47450	47,430	7.0851
2019/09/10	5,809.00	5,738.00	-28.50	47,390	125	70	85	47520	47,500	7.0846
2019/09/11	5,780.00	5,765.00	-33.75	47,230	125	70	85	47370	47,350	7.0843
2019/09/12	5,860.50	5,842.50	-29.75	47,250	125	70	85	47470	47,450	7.0846
2019/09/13	5,966.00	5,870.00	-25.25	—	—	—	—	—	—	—



数据来源: wind , SMM

4、价格回顾及展望

4.1 沪铜指数



资料来源: 文华财经

4、价格回顾及展望

4.2 一周走势 — 伦铜走势



资料来源：文华财经

上周伦铜企稳上行，周初铜价消化国内利空数据，一则国内降准对铜价提振有限，二则国内8月出口数据下降加之8月汽车产销数据偏空，国内铜市场参与者关注焦点重回需求端，铜价小幅回落回应偏空的终端数据及出口数据。国内中秋假日期间铜价波动较大，主因在汇率波动和中美贸易磋商进展两方面。周四欧洲交易时段，铜价先抑后扬，欧央行议息会议宣布存款利率下调10个基点至-0.5%，为2016年3月以来首次下调，欧元短期快速下探，美元飙升铜价承压回落。因欧央行表示欧元区银行将免除对准备金六倍意外的闲置现金支付罚金，欧元此后受提振，美元回落铜价重拾涨势。周四，中美两国在贸易谈判中做出和解姿态，在美国将某些中国产品的关税上调推迟两周后，中国回复购买美国部分农产品，资本市场风险偏好提升，铜价持续走高，强势突破5900美元关口。其他方面，原油市场因沙特阿美石油设施遭遇袭击事件波动剧烈，铜价对油价走高反应平平，更过关注在相关宏观数据及中美贸易磋商进展。

展望下周，近期宏观利多仍持续发挥作用，行业供需有边际改善，周内伦铜站稳5900美元关口或挑战6000美元位。周内重点关注美国8月新屋开工、9月美联储FOMC利率决议及政策声明、美联储主席鲍威尔新闻发布会等数据；欧洲重点关注9月欧元区经济景气指数、8月欧元区CPI、9月英国央行利率决议及会议纪要等数据；国内重点关注8月工业增加值、固定资产投资、8月大中城市住宅销售价格报告等数据。

伦铜日线周线均企稳，夯实前期阻力位5800美元，多头上方目标6000美元，强阻力位6100美元。



沪铜主力Cu1911合约周线企稳，日线上方压力位48000元/吨，强阻力位48500元/吨。



资料来源：文华财经

请务必阅读正文后的免责声明

[返回目录](#)

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，招金期货煤焦钢事业部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

招金期货分支机构

总部

山东省淄博市张店区柳泉路45号甲三号五层

客服热线 0533-2287361

上海营业部

上海市浦东新区民生路118号滨江万科中心1902室

客服热线 021-52900080 52900082

北京营业部

北京市朝阳区朝阳北路237号楼复星国际中心30层3001

电话：010-65087306 65087308

大连营业部

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦第33层第3307号

客服热线 0411-84990701

临沂营业部

山东省临沂市兰山区柳青街道广州路与孝河路交汇鲁商中心A8号楼一单元703室

客服热线 0539-8605212

晋江营业部

福建省泉州市晋江市梅岭街道人工湖片区晋江世茂人工湖项目（K1-3、K2-2地块）M-1幢1501

客服热线 0595-88800050

天津营业部

天津市和平区小白楼街大沽北路2号环球金融中心49层9单元（300000）

客服热线 022-27111273

东营营业部

山东省东营市东营区黄河路100号东赵综合大厦二期B座10层（257000）

客服热线 0546-7790882

杭州营业部

浙江省杭州市滨江区科技馆街626号寰宇商务中心2幢1201室（310000）

客服热线 0571-86965727

青岛营业部

山东省青岛市黄岛区太行山路11号名嘉国际3#楼5层501室、503室、519室、520室（266555）

客服热线 0532-86995698