

有色金属策略周报

有色金属策略研究

国元期货研究咨询/有色金属策略周报

废铜供应收紧，铜价仍待进一步消化

报告要点：

上周铜价震荡走强。市场对于废铜供应收紧预期有所提升令铜价在周后期受到提振。本周将公布美国及欧元区 PMI, 欧洲央行宣布利率决议, 市场风险相对稳定。短期来看, 铜价仍有待进一步消化废铜供应收紧预期。

国元期货研究咨询部

电话：010-84555195

相关报告

早盘直通车：8 点 30 之前

每日点睛：16 点之前

周报：周一 16 点之前

目录

一、周度行情回顾.....	1
二、基本面.....	1
三、宏观重要事件.....	2
四、库存.....	2
五、CFTC 净持仓.....	8
六、国内期货市场持仓.....	9
七、技术分析.....	9

一、周度行情回顾

上周铜价下方显示支撑，铜价于周内高位震荡。从主导因素来看，国内四季度废铜收紧预期增强为推动铜价走强的主要因素。

图表 1: 上周铜价内外盘收盘情况

内外盘收盘情况			
品种	收盘价	涨跌	涨跌幅
伦铜（美元/吨）	5820	+17	+0.29%
沪铜（元/吨）	46570	-340	-0.72%
COMEX 铜（美元/磅）	2.6440	+0.0200	+0.76%

数据来源：文华财经、国元期货

二、基本面

1. 全球最大的铜生产商--智利国营铜公司Codelco周一称，正在对关闭其位于受污染沿海地区的Ventanas铜冶炼厂进行评估。
2. 据SMM调研数据显示,9月废铜制杆企业开工率为57.20%，环比增加6.28个百分点，同比增加6.83个百分点。
3. 一位知情人士表示， Antofagasta以及旗下的Los Pelambres矿山监管人员正在微调一项协议，以避免该矿场发生罢工。
4. 据外电10月16日消息，秘鲁政府周三授权武装部队和警察进行干预，以解禁进入该国最大的铜矿之一的封锁状态，此前所有者中国五矿集团(MMGLtd)称，可能不得不停止该矿场的生产。
5. 国家统计局网站周五更新的数据显示，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%。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%。

6、2019年10月17日，固废中心公布了2019年第13批固废进口批文，涉及废铜批文总量为57365实物吨，按照80%的品位测算，约合金属量45892吨

三、宏观重要事件

1、中国9月出口（以人民币计）同比降0.7%，预期增1.5%，前值增2.6%；进口降6.2%，预期降2.3%，前值降2.6%。前三季度出口同比增5.2%，进口降0.1%，贸易顺差2.05万亿元，扩大44.2%。

2、继全面降准9月16日实施后，对部分城商行的定向降准将于10月15日首次实施，释放资金500亿元。

3、世界贸易组织争端解决机构10月14日在此间召开会议，同意正式授权美国根据世贸组织对“空客补贴案”的最新裁决，对欧盟采取贸易报复措施。

4、美国总统特朗普称，将下令对土耳其官员实施制裁；将会把对土耳其的钢铁关税提高至至多50%；并将会立刻停止与土耳其就价值1000亿美元的贸易协定进行商讨。

5、欧盟首席谈判代表巴尼耶表示，英国愿意在北爱尔兰边界问题上作出让步，但在关税安排方面，双方仍存在巨大分歧。欧盟委员会周二将在卢森堡向各成员国汇报与英国的谈判进展。英国和欧盟的官员周一将在布鲁塞尔继续加紧进行技术性会议。

6、美联储威廉姆斯：希望财政政策能够在经济衰退的时候支持经济；利率较低，美联储没有太多空间降息；经济数据中依旧存在许多不确定性；美联储

拥有许多工具以解决潜在的经济衰退，其中包括资产购买和前瞻性指引。

7、**欧盟和英国达成“脱欧”协议草案。**英国首相发言人表示，政府计划周六对新的脱欧协议进行表决，协议得到内阁的支持。北爱尔兰民主统一党则表示，不会投票通过英国与欧盟达成的脱欧协议。英国最大反对党工党领袖科尔宾强调，对这份脱欧协议并不满意。

8、美国9月工业产出环比降0.4%，预期降0.1%，前值升0.6%。美国10月费城联储制造业指数5.6，预期8，前值12。美国至10月12日当周初请失业金人数为21.4万人，预期21.5万人，前值21万人。美国9月营建许可总数为138.7万户，预期135万户，前值142.5万户；9月新屋开工总数年化125.6万户，预期132万户，前值136.4万户。

9、外交部发言人耿爽回应称，中美双方在达成经贸协议问题上是一致的，没有差别。这份经贸协议将具有非常重要的意义，对中国、美国和世界都有利，对经贸与和平也都有利。

10、**中国9月CPI同比上涨3%，创2013年11月以来最大涨幅，预期2.8%，前值2.8%**；9月PPI同比下降1.2%，创2016年7月以来最大降幅，预期降1.3%，前值降0.8%。**统计局：9月CPI环比同比涨幅略有扩大，PPI环比微涨**；猪肉供应偏紧，价格环比继续上涨19.7%，涨幅回落3.4个百分点，影响CPI上涨约0.65个百分点，价格同比则上涨69.3%，涨幅扩大22.6个百分点，影响CPI上涨约1.65个百分点。

11、**央行公告称，15日对部分城商行降准1个百分点第一次调整，释放长期资金约400亿元**，当日不开展逆回购操作，无逆回购到期。当天资金面延续收敛，Shibor多数上行，隔夜品种上行14.8bp报2.7030%，升幅最大。

12、IMF最新一期《世界经济展望》：将2019全球经济增长预期下调至3%，刷新金融危机以来新低，此前预期为3.2%；将2020年全球经济增长预期下调至3.4%，此前为3.5%；将美国2019年GDP增长预期自2.6%下调至2.4%，2020年GDP增长预期下调至2.1%；预计欧元区今明两年经济增速预测分别为1.2%和1.4%；下调德国今明两年GDP增长预期至0.5%、1.2%。

13、美联储发布9月贴现利率会议纪要：芝加哥、达拉斯联储董事会支持9月降低贴现利率；圣路易斯联储董事会寻求在9月降低贴现利率50个基点；12家地区联储董事会中，有5家寻求在9月降低贴现利率；亚特兰大联储以及里士满联储寻求在9月保持贴现利率不变。

14、美联储布拉德：美国经济情况良好，伴随一些下行风险；必须考虑进行额外的保险式降息，点阵图并没有反映真实的不确定性程度，希望美联储可以在半年左右时间推出回购机制；希望将通胀预期重新定在2%的目标上。

15、美联储戴利：美国经济以稳健步伐扩张，但依旧面临风险；就业增长强劲，消费者支出保持健康；美联储分别于7月和9月降息，应当能够帮助维持经济扩张性；劳动力增长缓慢，生产力没有出现大幅提高，这在未来可能拖累经济增长。

16、两名欧盟官员表示，英国和欧盟谈判代表接近在布鲁塞尔达成脱欧协议草案。能否敲定法律文本草案，将取决于英国首相约翰逊是否相信他能得到英国议会支持，其中北爱尔兰民主统一党（DUP）的支持至关重要。官员们谨慎的表示，谈判还没有结束，仍然有工作需要完成。

17、澳洲联储会议纪要：整体而言近期的经济数据偏弱，10月1日降息是为

了增强经济起点，重申如有需要将放松政策；预计接下来一段时间就业增速将会放缓，密切关注家庭借贷的风险。

18、**美联储褐皮书**：商界认为美国经济继续扩张，但许多企业已经下调对前景的预估；虽然家庭开支仍然稳健，但制造业持续下滑；贸易关系紧张和全球经济增速放缓拖累美国经济活动；贷款量温和增长，但美国农业的情况恶化；住房市场几无变化；汽车行业的罢工影响有限。

19、**美联储埃文斯**：经济数据看起来仍非常不错；经济似乎很好地避开了所面临的风险；对利率决策持开放态度；英国脱欧和贸易方面的积极发展可能会降低下行风险；预计美联储在短期利率降至零之前，都不需要实施量化宽松措施；回购限制显示出美联储需要扩表，上周的购债并不是真的QE，因为这些购债是着重于短期国库券。

20、**美联储卡普兰**：我支持此前的两次降息，但下次会议上的行动具有不确定性；美联储正积极考虑有关数字货币的问题。

21、**英国脱欧谈判周三陷入僵局**。欧盟消息人士称，英国与欧盟在公平竞争环境、海关安排、北爱尔兰的民主等问题同意达成一致，但增值税问题尚未解决，与英国政府的整体协议还未达成。

22、**韩国央行下调关键利率25个基点至1.25%**，为年内第二次降息，符合市场预期。韩国央行声明：已两次降息并不意味着不会进一步降息，仍有采取政策行动的空间，当前不考虑QE和其他选项。韩国央行行长李柱烈：两名委员认为应该保持利率不变；明年的经济增速将高于今年。

23、**日本央行行长黑田东彦**：将会维持大规模宽松政策，预计资产负债表

将继续扩大，将在达成CPI目标后重新考虑资产负债表。

24、美国9月零售销售环比降0.3%，预期升0.3%，前值自升0.4%修正至升0.6%；核心零售销售环比降0.1%，预期升0.2%，前值持平。

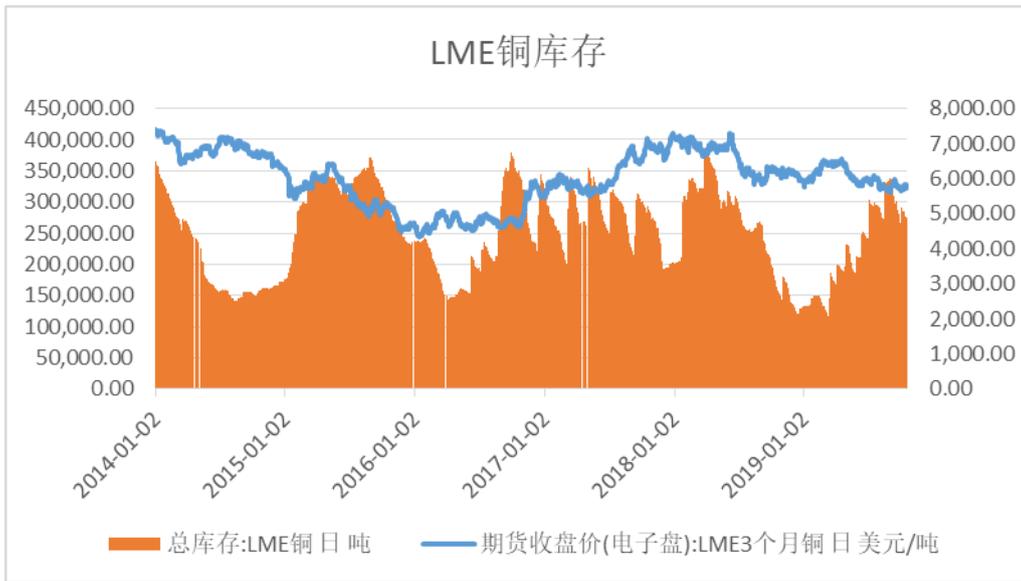
25、欧洲理事会主席图斯克宣布，欧盟方面已收到来自英国的延长脱欧期限申请信，将开始与欧盟领导人商讨如何回复。英国议会下院此前投票通过一项关键修正案，实质上将迫使约翰逊致信欧盟、寻求再度推迟脱欧。但约翰逊表示，即使有法律要求，自己也不会再与欧盟谈判推迟脱欧。

26、北京时间21日，英国政府周日坚称，英国将于10月31日脱离欧盟，尽管此前英国议会迫使首相约翰逊致信欧盟要求再次推迟脱欧。过去一周，英国脱欧闹剧在约翰逊周四达成有序退出协议和周六晚些时候被迫要求延期的可能性之间发生了疯狂的转变。

四、库存

LME 库存显示，上周 LME 铜库存减少 13925 吨至 26.8 万吨，上期所铜库存增加 17990 吨至 15.2 万吨，COMEX 铜库存较前一周减少 2321 吨至 3.6 万吨。目前三大交易所总库存为 45.7 万吨较前一周增加 1744 吨。目前 LME 库存和 COMEX 库存相对偏低，上期所库存相对偏高。

图表 2 LME 铜库存



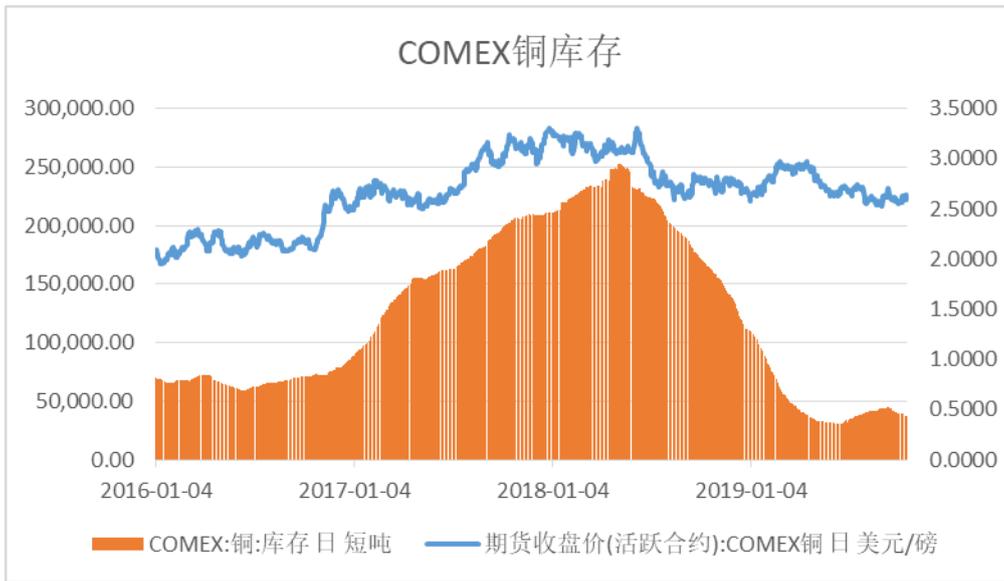
数据来源：LME、国元期货

图表 3 上期所铜库存



数据来源：上期所、国元期货

图表 4 COMEX 铜库存

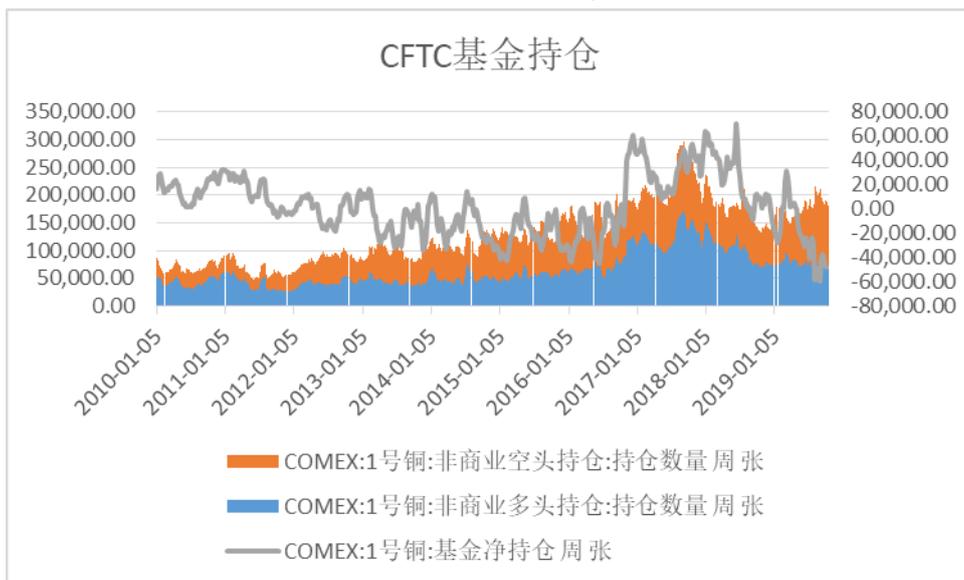


数据来源：COMEX、国元期货

五、CFTC 净持仓

CFTC 基金持仓数据显示，截止10月15日当周，非商业多头持仓67383张，非商业空头持仓114638张，目前空头持仓高于多头，从资金入场情况来看，短期多空双方均有所撤离。当周基金净持仓为-47255张。

图表 5 铜 CFTC 净持仓

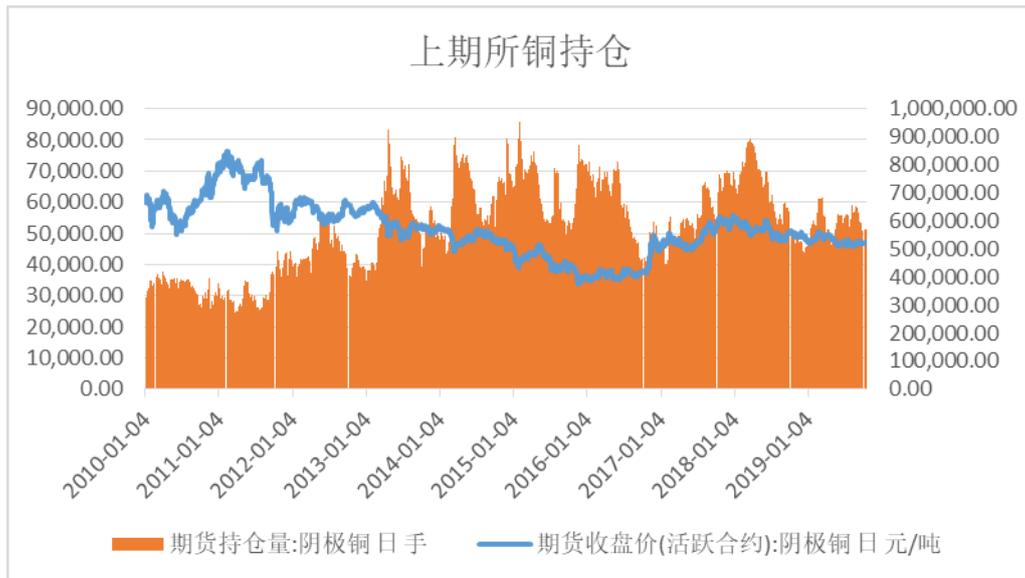


数据来源：CFTC、国元期货

六、国内期货市场持仓

上周上期所铜持仓较前一周增加 22444 手至 57.1 万手，国内国庆长假过后，资金陆续进场，上期所铜持仓有所恢复。

图表 6 上期所铜持仓量



数据来源：上期所、国元期货

七、技术分析

图表 7 伦铜日图



数据来源：文华财经、国元期货

图表 8 沪铜日图



数据来源：文华财经、国元期货

上周铜价有所反复，周五明显受到提振。目前来看，铜价对于废铜供应收紧预期增强仍有待消化，周内仍然震荡偏强。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）
电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号世基大厦12层
电话：0475-6380818

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。
电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室
电话：0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室
电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号2002室
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室
电话：029-88604088

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路48号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道24号中环商务20层2003-2005室
电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室
电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼9层920、921室
电话：0917-3859933