

中美贸易谈判临近，宏观不确定性较大

2019.10.8 广发期货发展研究中心 有色金属小组

投资标的	本周持仓	上周持仓	持仓跟踪	目标价/止损价
无	无	无	无	无

- 一周要点：
 - 美国9月制造业PMI下滑至47.8，不仅不及预期50.2，还触及2009年6月以来的低位，也是连续两个月低于50荣枯线。
 - 欧元区9月制造业PMI终值为45.7，创2012年10月以来的最低水平，工业产出、新订单及采购活动均在上月大幅下滑。
 - 应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将率团访问华盛顿，于10月10日至11日同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。
- 主要逻辑：
 - 节前最后一个交易日现货价格仍然走旺，显见现货需求上边际仍有回暖，或在当前价位下支撑沪铜价格。但是国庆节期间，美国和欧洲经济数据均不理想，伦铜走势震荡。同时当前中美贸易谈判将至，是市场上关注的重心。预计近日沪铜价格在海外市场和宏观影响下走势震荡偏弱，建议暂时离场观望，等待贸易谈判结果。
 - 操作建议：建议暂时离场观望，如果宏观恐慌情绪将铜价打压至46000元/吨，可择机买入建仓。
 - 风险点：美联储降息政策变化风险，贸易战谈判风险。

一	价格
二	宏观
三	供给
四	需求
五	库存
六	总结

01

| 价格 | >

国庆前一周，沪铜维持震荡于47000元/吨一线。因市场对“金九银十”消费预期保持乐观，叠加供应偏紧以及库存低的作用，铜价基本面支撑较强。周中因国内第12批固废进口批文公布，市场对四季度进口废铜量预期大减，推动铜价冲高47320元/吨，但随后欧洲多国PMI不及人意，同时节前避险情绪上升，多头减仓，铜价下探至46500元/吨左右。国庆期间伦铜受美国制造业PMI触及多年低点的影响连续下行，最低至5700美元/吨以下，之后再次反弹至5750美元/吨。

伦铜走势

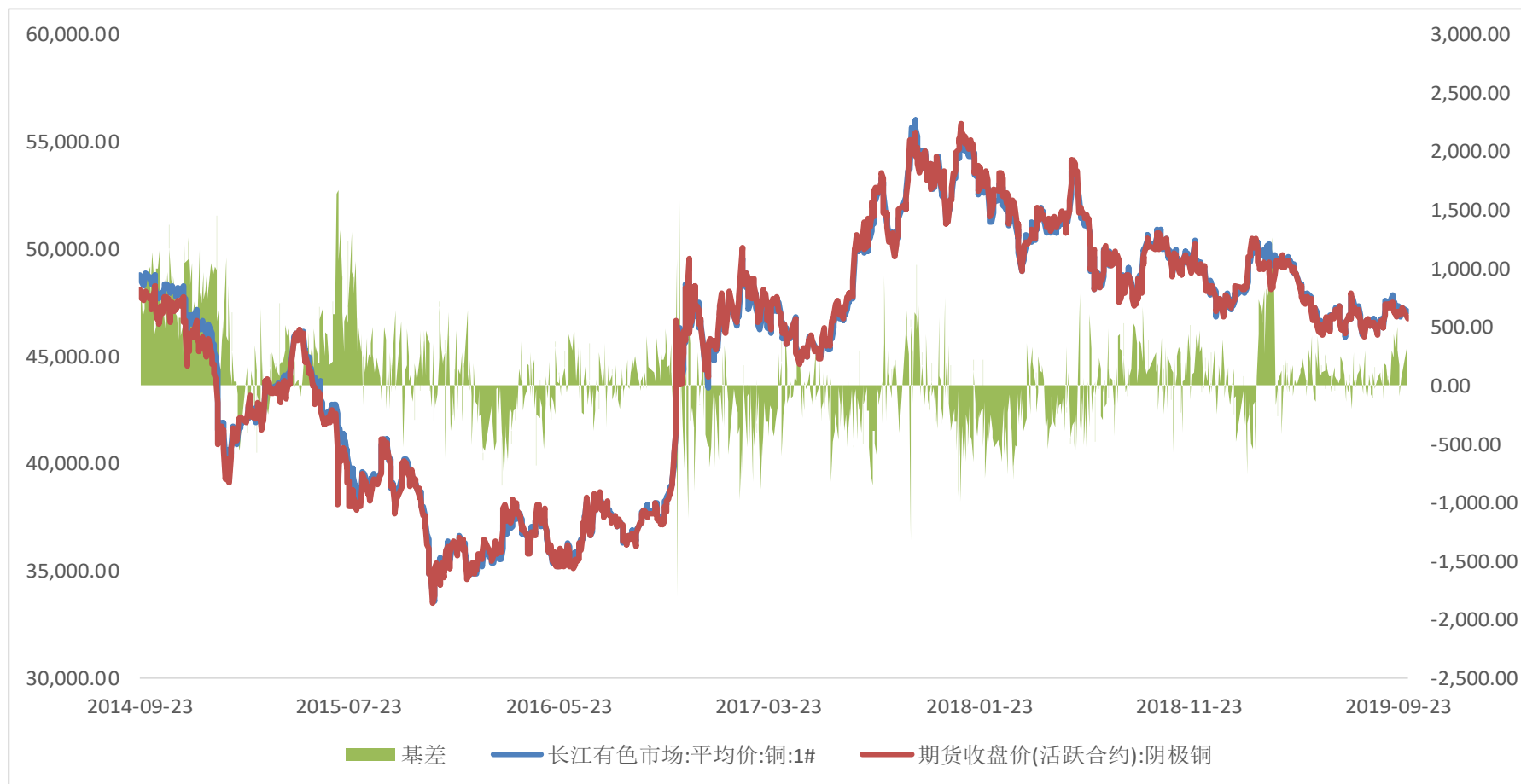


沪铜走势



节前一周现货价格大跌

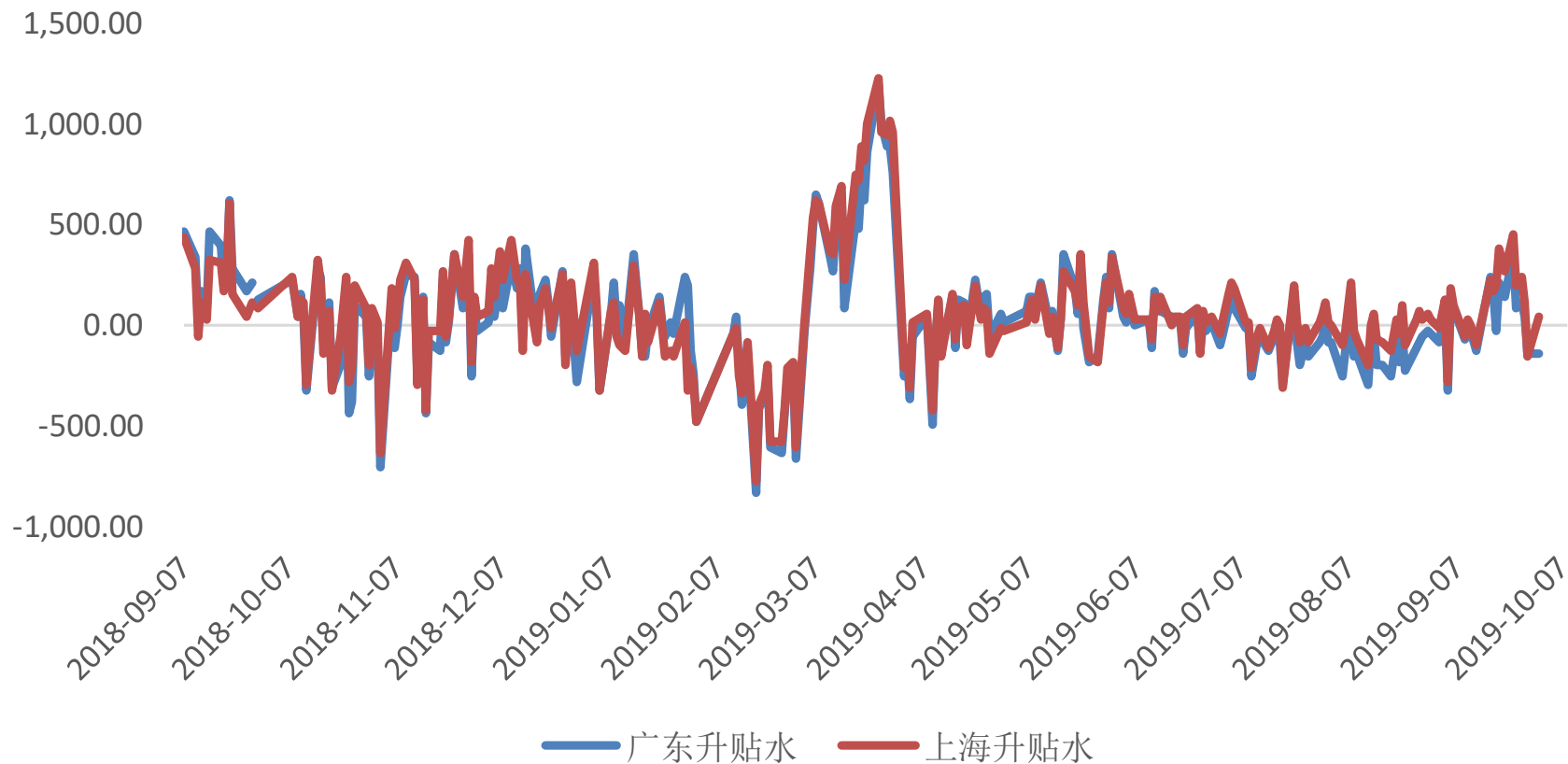
- 现货市场报价出现大幅下跌，一方面由于上周进口比价出现好转，现货市场货源表现偏松，持货商抛售情绪渐显；另一方面，临近国庆假期，节日期间持仓风险较大，市场活跃度逐渐转淡，且周初对于高升水表现接受度低，市场出现下月票报价，下月票的风险令市场接受度低，更使持货商竞相抛售换现，引领市场报价倾泄式下降。因此现货市场报价从升水160-升水200元/吨的高升水格局持续不断调降至周五已全面贴水交易，报价降至贴水80元/吨-平水。但是到9月30日，现货价格反转至升水，或对节后现货市场有指引。



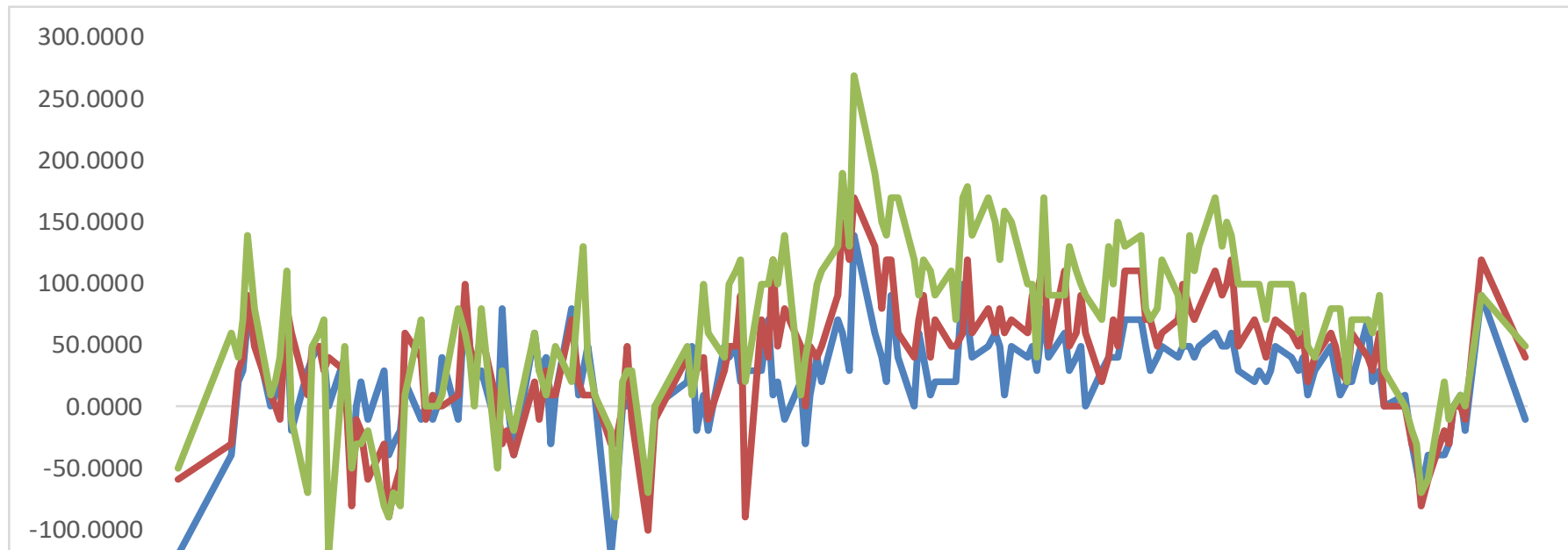
数据来源：若无说明，本报告数据均来自于Wind

主要消费地走势分化

- 节前广东地区贴水140元/吨，上海地区升水50元/吨，虽然主要消费市场节前高升水均走弱，但是上海市场仍然明显强于广东市场。



- 节前近月价差再次转向contango结构，11-10合约价差走至90，12-10合约价差走至120元，01-10合约价差维持90元/吨。



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9770

