

► 研报 · 铜

铜需求乏力沪铜维持区间震荡

倍特期货 · 研究发展中心

2019 年 4 月 26 日

2019 年 4 月份，中国实施刺激经济措施的效果初显，经济数据表现向好，但由于欧美制造业数据不利，以及需求无力，沪铜整体保持在 48160-50700 之间做宽幅区间震荡。

相关报告：

《利空出尽铜或转入宽幅震荡阶段》

《铜：反弹延续正在构筑头肩底》

《铜：低库存与短缺并存，未来面临强支撑》

《铜：启动波段上涨行情》

《铜：转入震荡蓄势阶段》

分析师：魏宏杰

投资咨询证号：Z0000599

从业资格证号：F0209358

联系电话：028-86269250

助理分析师：冯军

从业资格证号：F0202738

联系电话：0816-2238660

QQ：365150555

要点：

- ◆ 宏观经济情况
- ◆ 行业因素及数据
- ◆ 观点结论及操作策略

观点和操作策略：通过对沪铜周线、日线图形的技术分析，基本面中国 3 月份经济数据表现良好，中国经济或已步入复苏轨道，但欧美经济前景仍存疑虑，重点关注中美能否达成协议。我们认为后市沪铜仍存在向上走出 C 浪上涨的可能性。

操作策略：低多轻持，逢调整仍可布局多单。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

一、宏观经济情况

(一) 国际经济情况

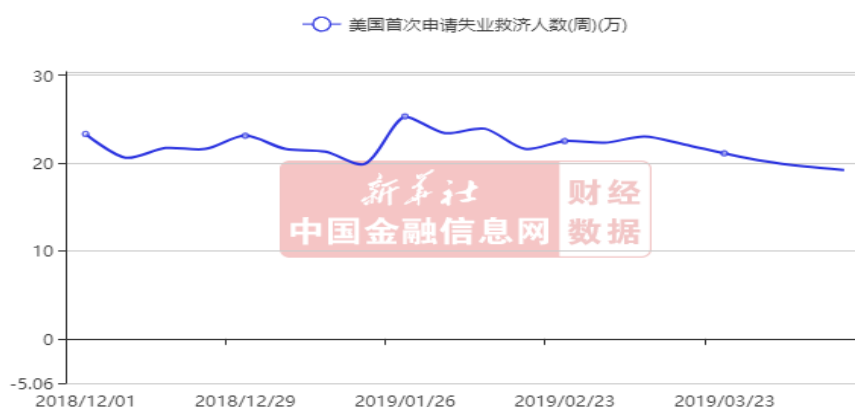
美国 3 月零售销售环比增长 1.6%，预期 1%，前值-0.2%，创一年半来最大增幅，主要是受汽车以及其他商品消费拉动。美国 4 月 13 日当周初请失业金人数 19.2 万人，预期 20.5 万人，前值 19.6 万人，领取失业金人数继续下降，创 49 年以来新低。美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.4，预期 52.8，与前值持平，美国 4 月 Markit 制造业 PM 就业分项指数创 2017 年 6 月份以来新低，服务业 PMI 创 2017 年 3 月份以来新低。

图 1：美国商品零售额环比（月度）



资料来源：新华社

图 2：美国首次申请失业金人数（周）



资料来源：新华社

欧元区 4 月制造业 PMI 初值 47.8，前值 47.5，预期 48，为 2 个月低点。德国 4 月制造业 PMI 初值 44.5，前值 44.1，预期 45，虽仍远低于荣枯线，但为 9 个月来首次环比上涨。法国制造业 PMI 初值 49.6，前值 49.7，预期 50，制造业 PMI 再度回落。欧央行仍保持宽松的货币政策不变，意图支持欧元区经济复苏。

图 3：欧元区综合 PMI

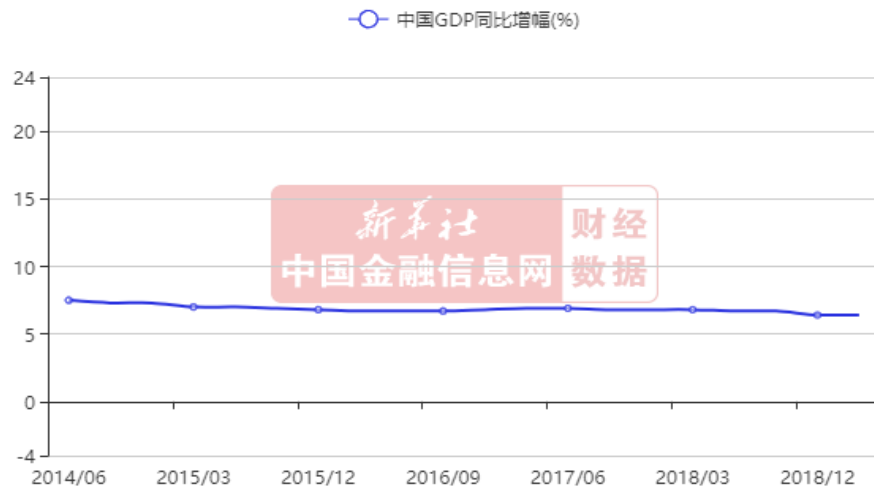


资料来源：新华社

（二）国内经济情况

中国一季度 GDP 同比增长 6.4%，高于预期的 6.3%，与前值 6.4%持平。固定资产投资 1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）101871 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1-2 月份加快 0.2%，比上年同期回落 1.2%。社会消费品零售总额，中国 1-3 月社会消费品零售总额为 97790 亿元，同比增长 8.3%，与预期持平，同比下降 1.5%。其中，3 月份社会消费品零售总额为 31726 亿元，同比增长 8.7%。工业增加值，中国 3 月规模以上工业增加值同比增长 8.50%，高于预期的 5.90%，创 2014 年 7 月以来新高。4 月 19 日，中央政治局召开会议，部署当前经济工作。其中提到，继续创新促进资本市场健康发展，未来将更加注重视的提升，货币政策需要松紧适度，坚持房住不炒等。

图 4：中国 GDP 同比增幅



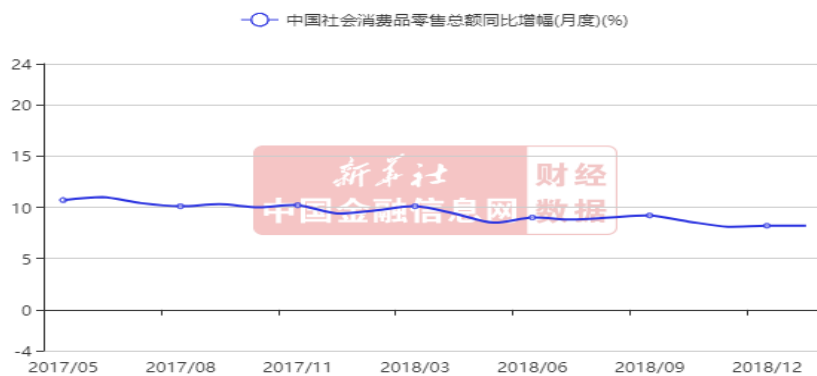
资料来源：新华社

图 5：中国固定资产投资增速（计同比）



资料来源：新华社

图 6：中国社会消费品零售总额（同比）



资料来源：新华社

图 7：中国规模以上工业增加值（同比）



资料来源：新华社

二、行业因素及数据

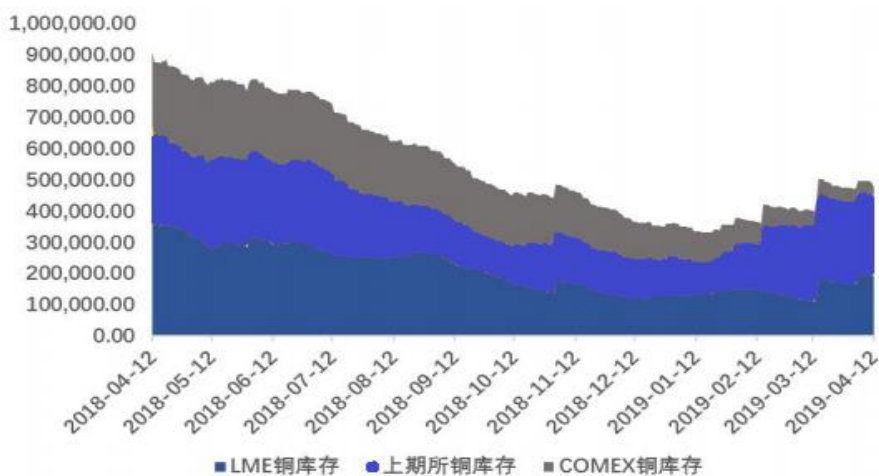
（一）全球铜市供需情况

4月23日,国际铜业研究小组(ICSG)在最新的月报中称,1月全球精炼铜市场供应短缺 8,000 吨,去年 12 月为供应过剩 11,000 吨。上年同期精炼铜市场供应短缺 1,000 吨。1 月,全球精炼铜产量为 205 万吨,消费量为 206 万吨。中国保税仓库铜库存过剩 11,000 吨,去年 12 月为过剩 24,000 吨。

(二) 全球三大交易所库存偏低

截至 3 月末,三大交易所加保税区库存减少 3696 吨至 1038410 吨。LME 铜库存结减少 11100 吨。COMEX 铜库存下降了 3667 吨,SHFE 铜库存开始转向下降 5429 吨,或许库存拐点出现。保税区铜库存增加 15500 吨。截至 4 月 18 日,三大交易所总库存为 47.19 万吨,单周库存减少 1.3 万吨。其中上期所库存持续减少,截至 4 月 19 日库存为 23.67 万吨,上周库存减少 8444 吨;COMEX 库存继续下降,上周库存下降 1600 吨至 3.75 万吨,库存已降至降无可降的地步;LME 库存减少 3000 吨至 18.92 万吨。保税区库存上周保持增加,截止 4 月 19 日保税区库存为 61.3 万吨,单周约增加库存 1.5 万吨。

图 8: 三大交易所库存



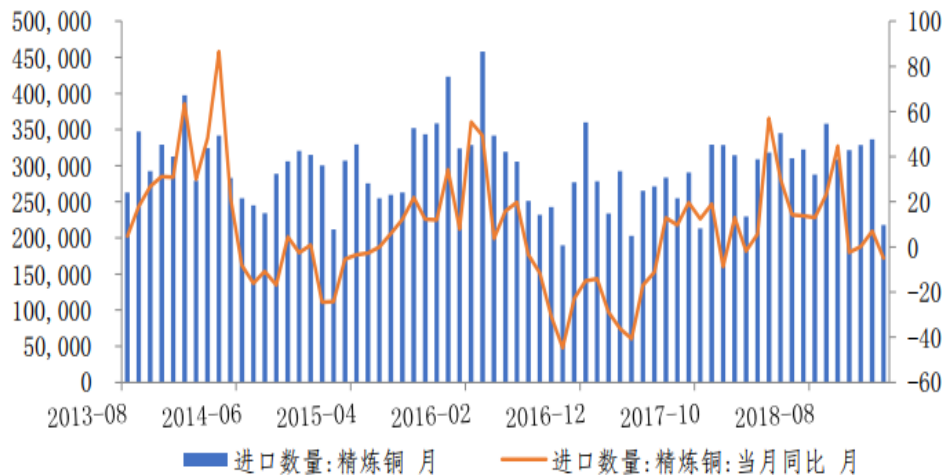
资料来源: WIND

(三) 中国进口情况

中国 3 月精炼铜产量同比增加 10.2%, 至 70.5 万吨; 1-3 月累计产量为 204.5 万吨, 同比增加 8.8%。中国 3 月进口未锻轧铜及铜材 391,000 吨, 环比增 26.1%, 较上年同期的 430,000 吨则下降 9.1%。今年第一季度, 中国累计进口未锻轧铜及铜材 1,180,000 吨, 下滑 4.3%。中国 3 月

进口铜精矿 1,767,000 吨，环比下滑 8.0%，同比则增加 10.4%。SMM 认为 3 月进口未锻轧铜及铜材同比减少的主因是精铜进口量下滑。

图 9：中国进口精炼铜月度走势



资料来源：WIND

（四）国家电网投资情况

19 年 1-2 月份电网基本建设投资累计完成额为 244 亿元，同比减少 9%。截至 2019 年 3 月，电网基本建设投资完成额累计值为 502 亿元，累计同比下降 23.59%。

图 10：中国电网投资完成额

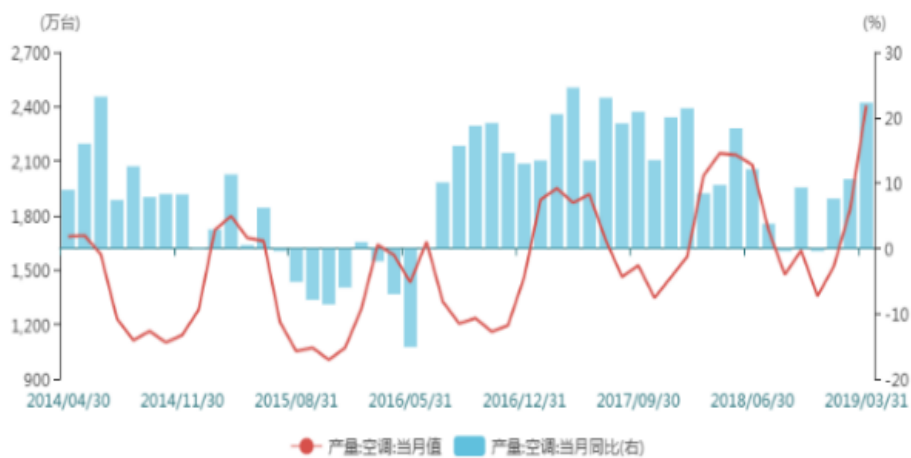


资料来源：WIND

（五）国内空调产销情况

19 年 1-2 月空调累计产量为 2788.5 万台，同比增长 6.2%，较前值降 4 个百分点。截至 2019 年 3 月，中国空调产量为 2,406.9 万台，当月同比增长 22.3%；家用电冰箱为 735.7 万台，当月同比增长 1.9%。

图 11：中国空调产量



资料来源：WIND

（六）国内汽车销售情况

今年 3 月，汽车产销量分别完成 255.8 万辆和 252 万辆，比上月分别增长 81.5%和 70.1%。3 月商用车产销分别完成 46.8 万辆和 50.1 万辆，比上月分别增长 73.8%和 91%。3 月重型货车产销分别完成 13.5 万辆和 14.9 万辆，比上年同期分别增长 5.9%和 7.1%，均创历史新高。

图 12：中国汽车产量

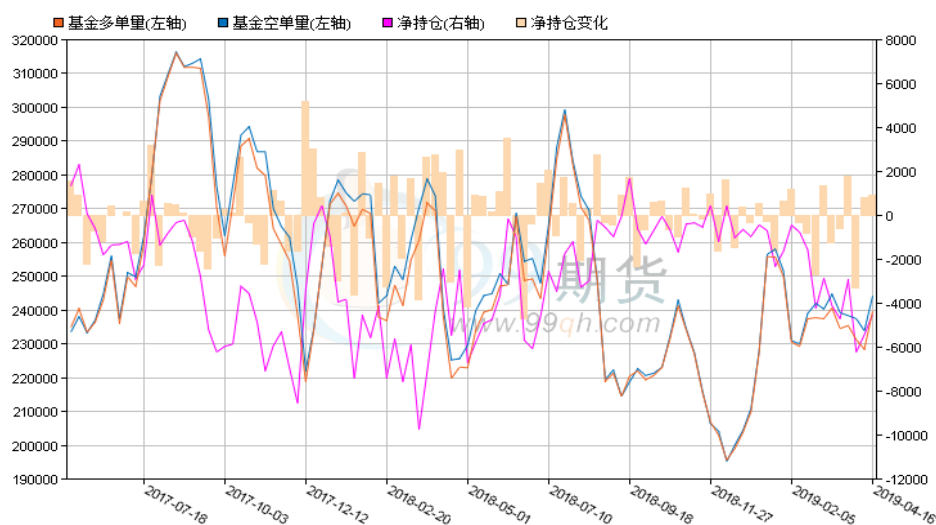


资料来源：WIND

（七）CFTC 持仓

截至 4 月 16 日数据显示，非商业多头持仓增加 2742 手，而空头持仓增加 444 手，净多头持仓增加 2298 手。基金持仓表明机构一直在增多，多头力量较之前继续增强。

图 13：CFTC 持仓



资料来源：99 期货网

三、观点结论及操作策略

技术上，从周线图上看，沪铜还在构筑类似大‘W’底的双底形态，近两月期价一直在颈线位置附近做横向震荡，并且 5、10、30、60、120 周均线也都在此位置附近汇聚、粘合，由此来看，沪铜可能正在酝酿较大级别的行情走势。形态上看，当前的横向波动更像是在运行 B 浪持续形态，后市也有向上突破走出 C 浪的可能性。

日线图上，我们可以看到整个 3、4 月份沪铜多数时间都保持在 48600-50000 的矩形区间内波动，下轨 48600 一线应该有较强的支撑，极限支撑位前低 48160。

基本面，中国陆续推出多项刺激经济措施，逐步开始取得成效，这点从 3 月份经济数据的表现当中可以得到验证。但欧美经济数据表现不一，经济成长仍存不确定性，特别是欧美 3 月份制造业数据疲弱让市场担忧欧美经济前景。

操作策略：前期低多轻持，后市逢调整仍可布局多单。

图 14：沪铜指数周线走势图



资料来源：博易大师

图 15：沪铜指数日线走势图



资料来源：博易大师

❖ 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，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。任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经倍特期货研发中心授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

欢迎扫描二维码



倍特期货有限公司

总部地址：	成都锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线：	400-8844-998
传真号码：	028-86269093
邮政编码：	610041
官方网址：	www.btqh.com