

## 利好逐步消化，铜价小幅回调

关注度：★★★★

### 现货报价

	价格	涨跌
铜现货	49,040	10
沪铜主力	49,070	-0.02%
LME3 铜	6,187.00	-0.21%
LME 铜升贴水 (0-3)	-29.25	-1.75

### LME 铜和沪铜走势



### 研究所

王琼玮  
 金属分析师  
 电话：010-84183054  
 邮件：wangqiongwei@guodu.cc  
 从业资格号：F3048777

#### 行情回顾


上一交易日，沪铜主力合约 CU2002 报收 49,070 元/吨，涨跌幅-0.02%；持仓量 613,602 手，持仓量变化-6,540 手。伦铜 LME3 报收 6,187.00 元/吨，涨跌幅-0.21%。LME 铜投资基金多头周持仓 26,455.61 手，持仓量变化 2,376.22 手；空头周持仓 22,842.35 手，持仓量变化-1,432.52 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-50 元/吨-升水-10 元/吨。平水铜成交价格 48,935 元/吨-48,975 元/吨，升水铜成交价格 48,955 元/吨-48,995 元/吨。进口盈亏-450 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 44,200 元/吨，下跌 100 元/吨。

#### 操作建议

当前国内政策基调超预期积极，11 月金融数据和经济数据均有所改善，11 月工业增加值当月同比 6.2%，高于前值 4.7%，固定资产投资累计同比 5.2%，符合预期，国内悲观预期修复。海外市场美欧等 12 月 PMI 不及预期，美国 11 月营建许可总数 148.2 万户，超出预期和前值，房地产市场依然强劲，且美国 11 月产出月率也大幅反弹。德国 12 月 IFO 商业景气指数 96.3，超出预期，德国四季度 GDP 增速可能增加 0.2%。整体来看，海外经济增长风险缓和，因市场对无协议脱欧担忧上升，英镑下跌，短期影响铜盘面走弱，但长期来看，需求拖累有限，仍适合持有单。

 隔夜要闻

1. 中国 11 月进口未锻轧铜及铜材 48.3 万吨，为自 2018 年 9 月以来最高水平，较上个月 43.1 万吨增 12.1%，较上年同期的 45.6 万吨则增加 5.9%。中国 1-11 月进口未锻轧铜及铜材 445 万吨，较上年同期下滑 8.5%。
2. 中国 11 月精炼铜（电解铜）产量为 90.9 万吨，较去年同期增长 19.6%。
3. 中国 1-11 月精炼铜（电解铜）产量为 888.3 万吨，同比增加 10.8%。
4. 1-11 月，全国房地产开发投资 121265 亿元，同比增长 10.2%；房地产开发企业房屋施工面积 874814 万平方米，同比增长 8.7%；房屋新开工面积 205194 万平方米，增长 8.6%。
5. 11 月，规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%，比 10 月份加快 1.5 个百分点；社会消费品零售总额 38094 亿元，同比名义增长 8.0%；全国城镇调查失业率为 5.1%。1-11 月，全国固定资产投资（不含农户）533718 亿元，同比增长 5.2%。10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 4275.6 亿元，同比下降 9.9%，降幅比 9 月份扩大 4.6 个百分点。1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元，同比下降 2.9%，降幅比 1—9 月份扩大 0.8 个百分点。
6. 国家统计局公布的 11 月制造业 PMI 录得 50.2，比上月上升 0.9 个百分点，仅低于 3 月，为年内次高。11 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 51.8，较 10 月微升 0.1 个百分点，连续五个月回升，为 2017 年以来最高。
7. 海关总署发布数据显示，中国 11 月出口（以人民币计）同比增 1.3%，预期增 1.9%，前值增 2.1%；进口增 2.5%，预期增 0.9%，前值降 3.5%；贸易顺差 2742.1 亿元，前值 3012.8 亿元。中国 11 月出口（以美元计）同比降 1.1%，预期增 0.6%，前值降 0.9%；进口增 0.3%，预期降 1.7%，前值降 6.4%。
8. 德国 12 月 IFO 商业景气指数 前值：95 预期：95.5 公布：96.3 修正：95.1（前值）
9. 日本政府上调下一财年经济成长预估，因预计规模高达 1,220 亿美元的财政支出计划将提振经济，帮助缓和全球需求趋弱带来的冲击。根据内阁周三批准的内阁府预估报告，政府目前认为，从 2020 年 4 月开始的财政年度，经通胀调整后的实质经济料扩张 1.4%。这高于日本政府 7 月时预估的 1.2% 增幅。

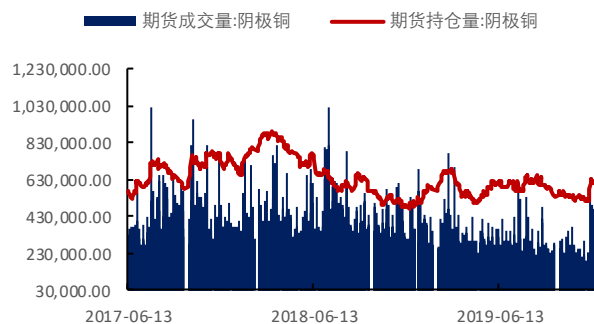
## 相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



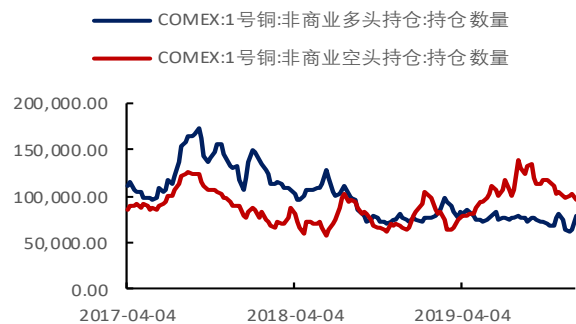
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



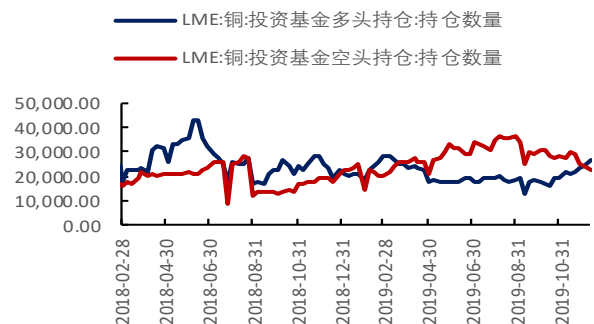
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



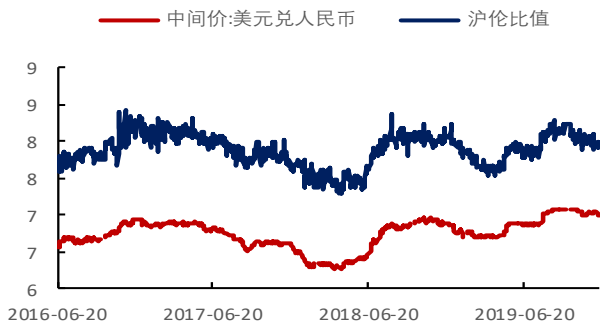
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



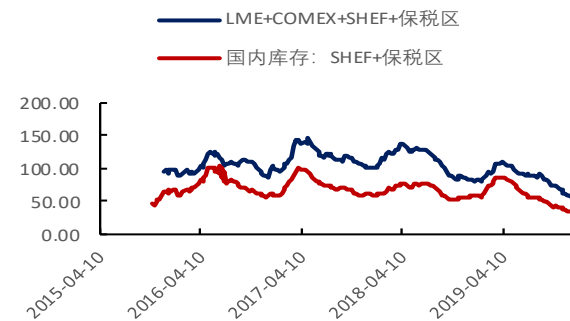
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 沪伦比值



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铜显性库存(万吨)



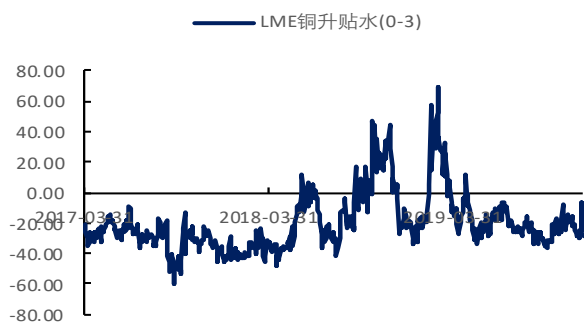
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



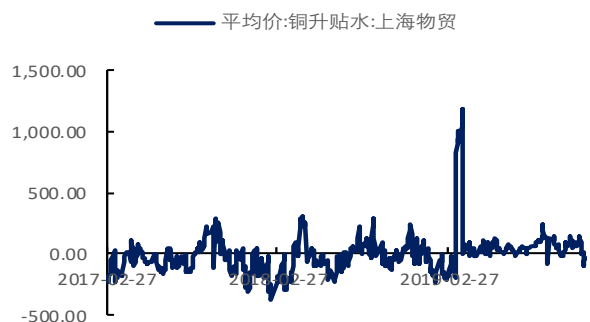
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 现货铜升贴水 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 贸易溢价升贴水 (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

王琮玮，EDHEC 金融学硕士，国都期货研究所金属分析师。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。