

## 政治格局扰动盘面，铜价波动率或上升

关注度：★★★★

报告日期

2019-12-31

### 现货报价

	价格	涨跌
铜现货	49,310	-150
沪铜主力	49,510	-0.36%
LME3铜	6,218.00	0.06%
LME铜升贴水(0-3)	-26.75	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 49,510 元/吨，涨跌幅-0.36%；持仓量 653,268 手，持仓量变化-13,388 手。伦铜 LME3 报收 6,218.00 元/吨，涨跌幅 0.06%。LME 铜投资基金多头周持仓 29,456.31 手，持仓量变化 3,000.70 手；空头周持仓 23,128.95 手，持仓量变化 286.60 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-160 元/吨-升水-100 元/吨。平水铜成交价格 49,280 元/吨-49,320 元/吨，升水铜成交价格 49,310 元/吨-49,350 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 44,500 元/吨，上涨 0 元/吨。

#### 操作建议

当前国内外宏观经济形势氛围偏好，支撑铜价走高。韩国 12 月 CPI 同比上升 0.7%，增幅远高于前月，且略高于市场预期，经济有企稳迹象。政治格局方面，中国贸易方面一直展现出积极的政策，但是美国方面，一方面使德俄在建的“北溪-2”天然气管道项目停工，另一方面，对朝关系上，朝鲜称重新考虑送给美国“圣诞礼物的计划”。铜长期仍持续看多，短期政治风险或扰动盘面。美国国家贸易委员会主任纳瓦罗周一在接受福克斯新闻频道采访时表示，美中第一阶段经贸协议可能会在下周签署，但表示将由特朗普总统或美国贸易代表予以确认。中美贸易或形成一定利好，但仍需持续追踪。期权方面，2002 合约执行价格在 47000 或之下的卖出看跌期权仍可继续持有赚取权利金。但若执行价格较高，建议平仓退出此策略，政治风险的存在或将加大铜的波动率。

 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. 10 月铜材产量 171.9 万吨，同比增加 18.0%；1-10 月总产量 1586.1 万吨，同比上升 9.8%。
3. 2019 年 11 月，中国共进口废铜 101835 吨，同比减少 58%。平均含铜品位 78.28%，折合金属量为 79719 吨，环比基本持平，同比继续大幅减少 44%。2019 年 1-11 月，中国累计进口废铜为 122.05 万金属吨，累计同比增加 1.25%，约 1.5 万吨。
4. 10 月全国规模以上工业增加值同比增长 4.7%，增速比上月回落 1.1 个百分点；10 月社会消费品零售总额 38104 亿元，同比增长 7.2%，较上月回落 0.6 个百分点；1-10 月，固定资产投资同比增速为 5.2%，增速比 1—9 月份回落 0.2 个百分点；1—10 月，全国房地产开发投资同比增长 10.3%，增速比 1—9 月份回落 0.2 个百分点。
5. 10 月，制造业 PMI 49.3，比上月下降 0.5 个百分点。非制造业 PMI 52.8，比上月回落 0.9 个百分点。
6. 中国 10 月 M2 货币供应年率 前值：8.4% 预期：8.4% 公布：8.4%
7. 中国 10 月社会融资规模单月(亿人民币) 前值：22725 预期：9665 公布：6189
8. 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。
9. 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。
10. 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%。
11. 中国财政部部长刘昆表示，今年 1-10 月全国实现减税降费 19,688.94 亿元人民币，其中减税 16,473.26 亿元，降低社会保险费 3,215.68 亿元。全年减税降费数额将超过 2 万亿元，占 GDP 的比重超过 2%。新华社援引他在全国人大常委会会议上所作的关于减税降费工作情况的报告并称，下一步将继续落实落细各项减税降费政策，切实加强财政预算管理，调整优化财政支出结构，推动减税降费政策持续发挥效应。
12. 美国国家贸易委员会主任纳瓦罗周一在接受福克斯新闻频道采访时表示，美中第一阶段经贸协议可能会在下周签署，但表示将由特朗普总统或美国贸易代表予以确认。纳瓦罗提到了南华早报有关中国国务院副总理刘鹤本周将访问华盛顿签署协议的报导，但没有予以证实。
13. 周二公布的官方数据显示，韩国 12 月消费者物价指数(CPI)较上年同期上升 0.7%，增幅远高于前月，且略高于市场预期。全年平均通胀率从 2018 年的 1.5% 降至 0.4%，为韩国 1966 年开始公布该数据以来的最低水准。

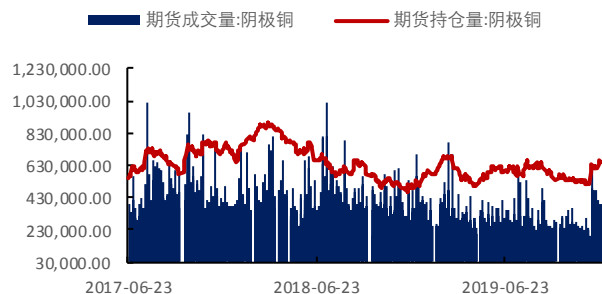
## 相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



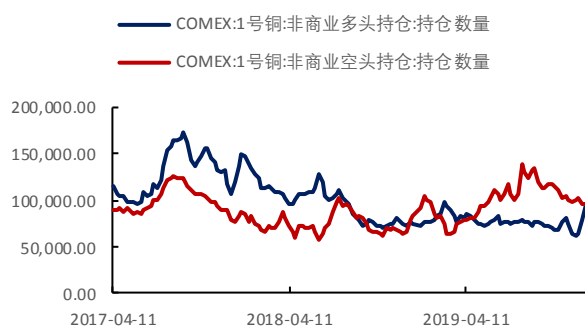
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



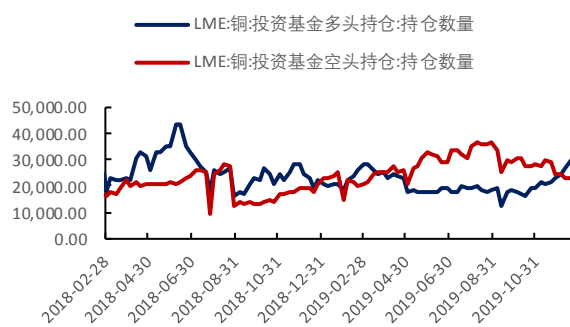
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



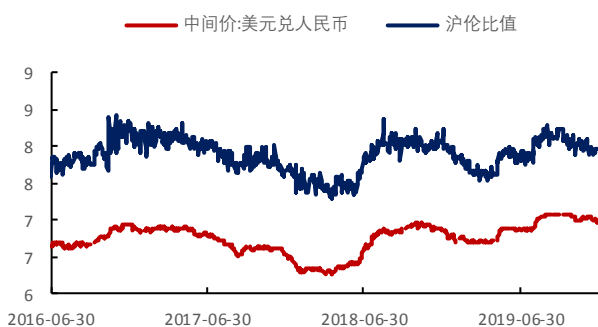
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



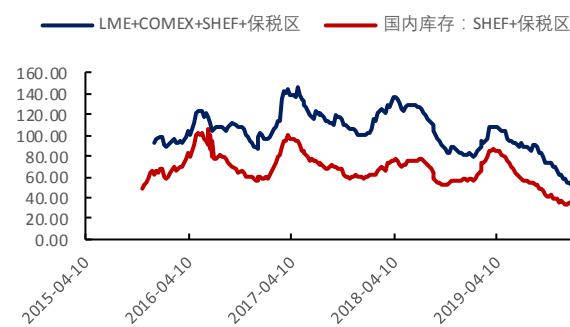
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



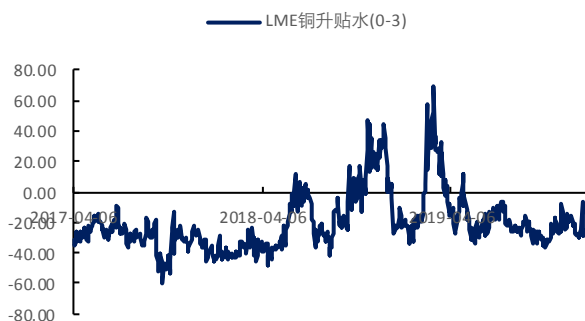
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 LME铜价和库存



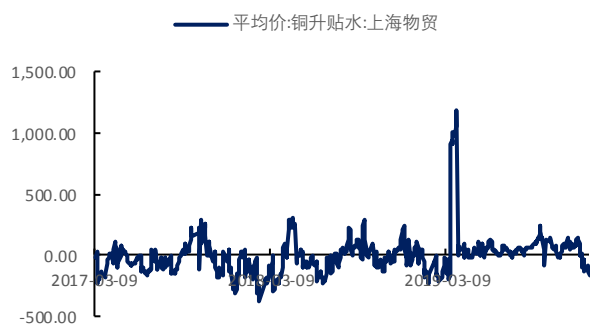
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)



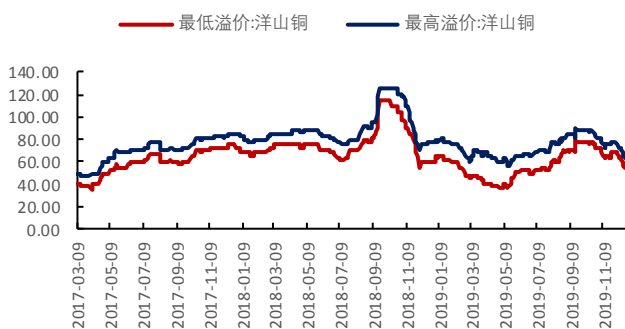
数据来源: wind、国都期货研究所

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承担其准确性或完整性。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。