

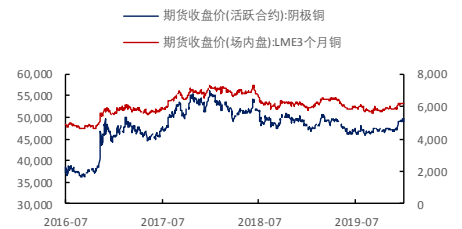
宏观利好增多，盘面或小幅走高

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	49,090	-220
沪铜主力	49,150	-0.26%
LME3铜	6,169.00	-0.80%
LME铜升贴水(0-3)	-23.00	0.00

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 49,150 元/吨，涨跌幅-0.26%；持仓量 629,604 手，持仓量变化-23,664 手。伦铜 LME3 报收 6,169.00 元/吨，涨跌幅-0.80%。LME 铜投资基金多头周持仓 29,468.03 手，持仓量变化 11.72 手；空头周持仓 22,723.74 手，持仓量变化-405.21 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-150 元/吨-升水-100 元/吨。平水铜成交价格 48,985 元/吨-49,025 元/吨，升水铜成交价格 49,015 元/吨-49,055 元/吨。进口盈亏-350 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 44,400 元/吨，下跌 100 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。海外市场韩国 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。政治格局上，美国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。国内方面，12 月 PMI 较前值持平，增强市场对经济企稳的预期；中国央行决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，将释放 8000 亿元流动性提振市场乐观情绪。且中美关系上，2020 年 1 月 15 日特朗普会在白宫和中方高层代表一同签署第一阶段协议。稍后他将前往北京，开始第二阶段协议的谈判。当前铜价仍有利好支撑，预计震荡偏强，但仍需警惕国际政治风险。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. 央行：决定于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。此次降准是全面降准，体现了逆周期调节，释放长期资金约 8000 多亿元。
12. 统计局：2019 年 12 月，制造业 PMI 为 50.2%，与上月持平，连续两个月位于荣枯线以上。中金公司认为，受益于外需环境改善、工业生产加速，12 月景气度维持在较强水平。
13. 美国总统特朗普周二表示，将于 1 月 15 日在白宫与中国签署双方第一阶段经贸协议，尽管有关该协议的具体细节仍十分不明朗。特朗普总统发推文称，他将与“中国高层代表”签署经贸协议，他稍后将前往北京，开始第二阶段经贸协议磋商。
14. 朝中社周三报导，朝鲜领导人金正恩计划继续推进核计划，并称朝鲜即将拥有“新的战略武器”，不过他暗示仍有与美国进行对话的空间。根据朝中社发布的朝鲜劳动党七届五中全会公报，金正恩指出，朝鲜再也没有任何理由单方面受制于没有守护的伙伴的公约、停止核试验和洲际弹道导弹试射。

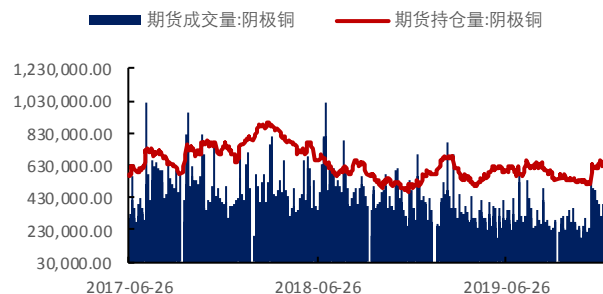
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



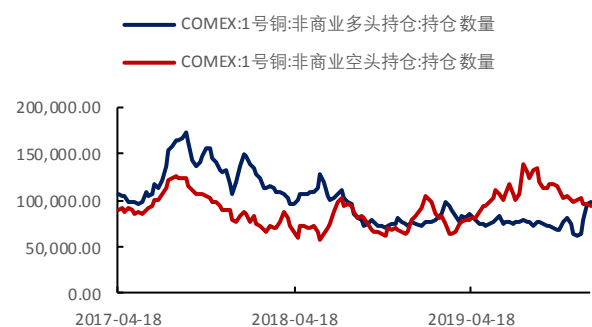
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



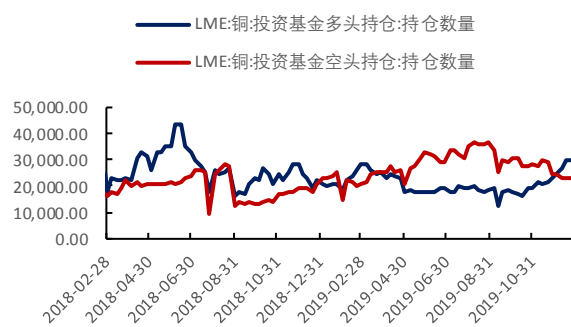
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



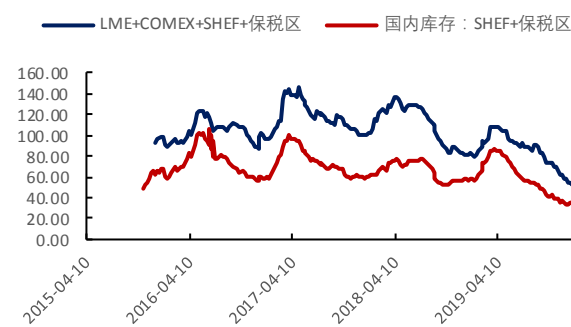
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



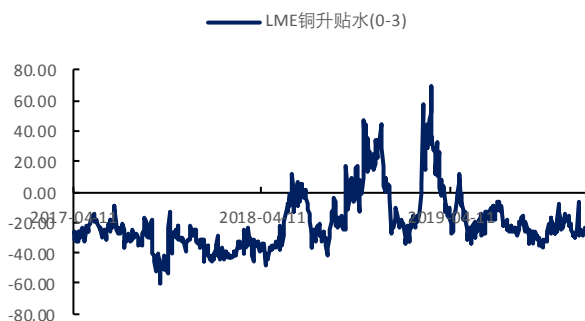
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



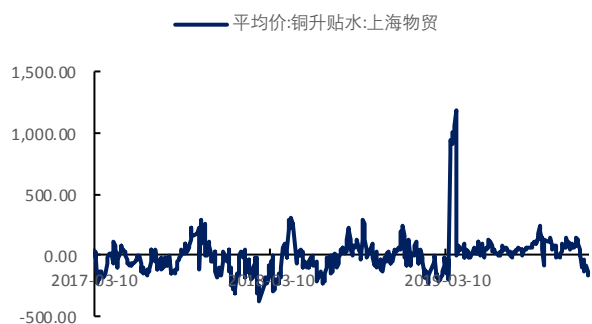
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



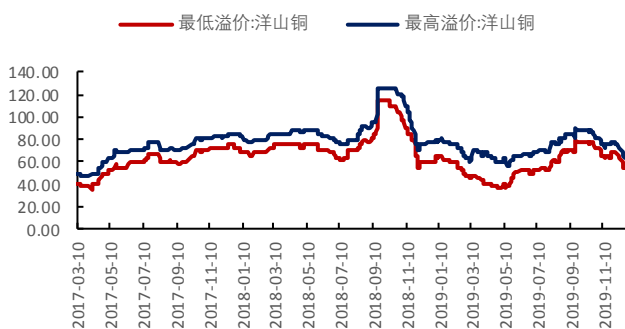
数据来源: wind、国都期货研究所

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。