

经济乐观预期收敛，盘面短期或表现偏弱

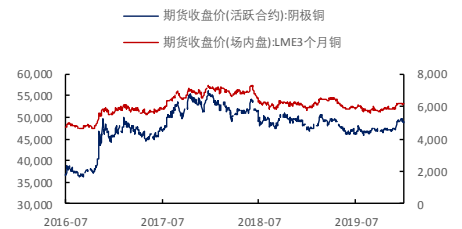
关注度：★★★★

报告日期

2020-01-09

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	48,740	-80
沪铜主力	48,860	-0.04%
LME3铜	6,189.00	0.65%
LME铜升贴水(0-3)	-25.65	-4.15

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 CU2003 报收 48,860 元/吨，涨跌幅-0.04%；持仓量 296,775 手，持仓量变化 289 手。伦铜 LME3 报收 6,189.00 元/吨，涨跌幅 0.65%。LME 铜投资基金多头周持仓 29,310.63 手，持仓量变化-157.40 手；空头周持仓 23,698.89 手，持仓量变化 975.15 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 60 元/吨。平水铜成交价格 48,615 元/吨-48,655 元/吨，升水铜成交价格 48,625 元/吨-48,665 元/吨。进口盈亏-100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 44,100 元/吨，下跌 0 元/吨。

操作建议

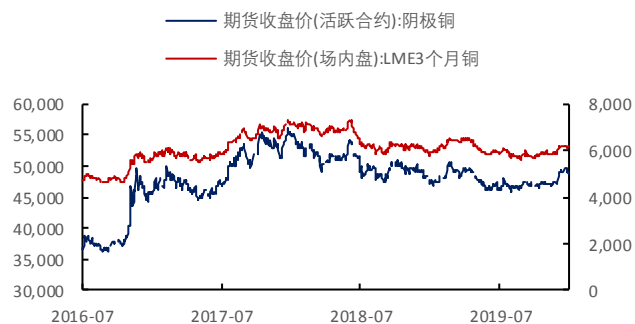
各国 PMI 数据小幅走弱拖累铜价，全球摩根大通制造业 PMI 50.1，较前值小幅回落 0.2 个百分点。各国 PMI 终值也较前值相比普遍走弱。欧元区 12 月工业景气指数-9.3，工业信心和消费者情绪均有下降，欧洲经济前景仍不够明朗。因贸易和投资的复苏仍慢于预期，世界银行小幅下调对 2019 年和 2020 年的全球增长预测，将 2019 年和 2020 年的经济增长预测下调 0.2 个百分点，分别至 2.4% 和 2.5%。美国 12 月民间就业岗位增幅创下八个月来最大，显示就业市场继续保持强劲，且特朗普讲话表明政府目前将不会对伊朗采取进一步军事行动，缓解美伊冲突升级担忧，夜盘铜一度走强。整体来看，短期经济乐观情绪有所收敛，盘面预计走势偏弱。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. 欧元区 12 月经济景气指数，前值：101.3，预期：101.4，公布：101.5，修正：101.2(前值)。欧元区 12 月工业景气指数，前值：-9.2，预期：-9，公布：-9.3，修正：-9.1(前值)。欧元区 12 月消费者信心指数终值，前值：-8.1，预期：-8.1，公布：-8.1，修正：-7.2(前值)。
12. 美国 12 月 ADP 就业人数(万人)，前值：6.7，预期：16，公布：20.2，修正：12.4(前值)。
13. 世界银行小幅下调对 2019 年和 2020 年的全球增长预测，因贸易和投资的复苏仍慢于预期。世行表示，2019 年经济扩张速度为 10 年前全球金融危机爆发以来最慢，2020 年情况虽略有改善，但仍易受到贸易和地缘政治紧张局势等方面的不确定性影响。在最新的全球经济展望报告中，世行将 2019 年和 2020 年的经济增长预测下调 0.2 个百分点，分别至 2.4% 和 2.5%。
14. 美国总统特朗普周三收敛起前几天愤怒的言论，暗示伊朗在夜间对伊拉克境内美军基地发射导弹后似乎“正在后退”，目前双方都希望能缓和和美国狙杀伊朗高级将领所引爆的危机。特朗普表示，伊朗对驻伊拉克美军的军事基地发动袭击，美国不一定要做出军事回应。特朗普表示，在夜间的袭击中没有美国人受伤。特朗普未做出任何直接的军事行动威胁，但表示美国“会立即对伊朗政权施加额外的惩罚性经济制裁”，来回应对他所谓的“伊朗侵略”。不过他没有提供具体的细节。

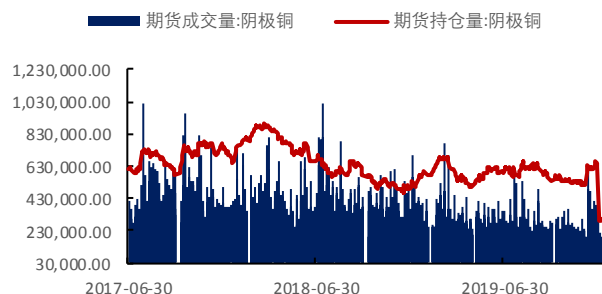
相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



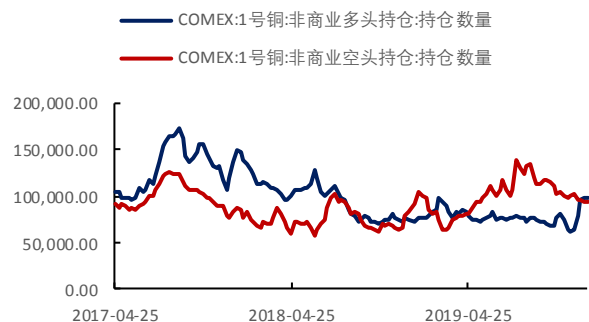
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



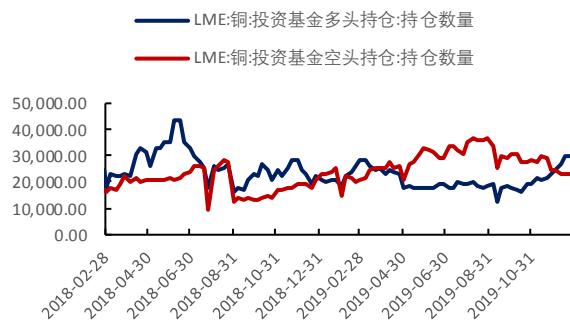
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



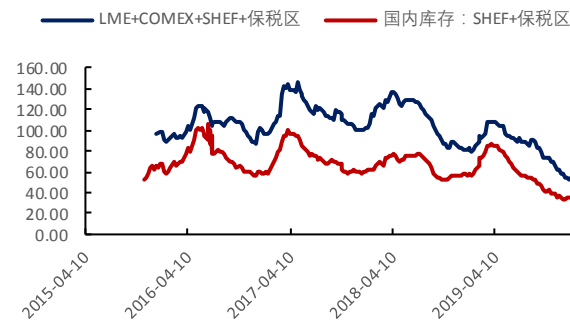
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



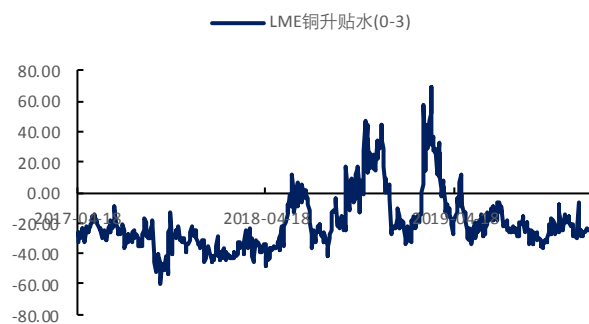
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



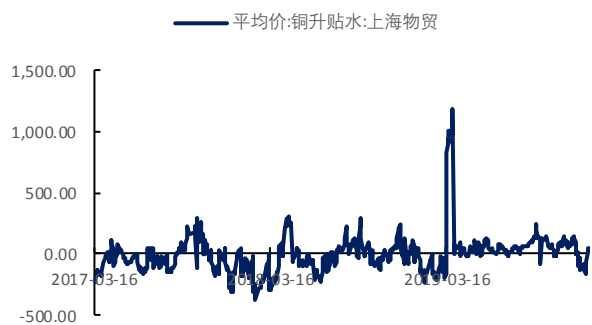
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



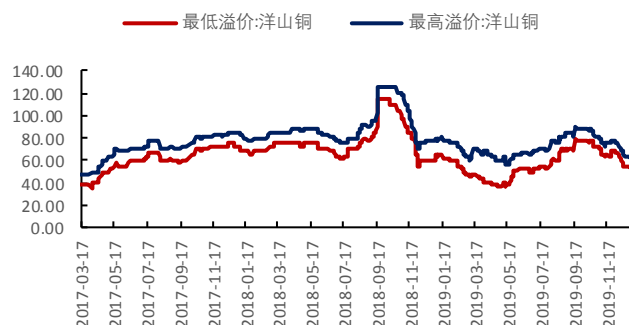
数据来源: wind、国都期货研究所

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。