

贸易形势向好，但仍需警惕市场避险需求

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	45,820	580
沪铜主力	46,040	1.41%
LME3铜	5,742.50	0.36%
LME铜升贴水(0-3)	-18.50	5.00

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 CU2003 报收 46,040 元/吨，涨跌幅 1.41%；持仓量 312,172 手，持仓量变化 6,082 手。伦铜 LME3 报收 5,742.50 元/吨，涨跌幅 0.36%。LME 铜投资基金多头周持仓 22,353.90 手，持仓量变化 -5,728.85 手；空头周持仓 26,678.00 手，持仓量变化 1,963.71 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 0 元/吨-升水 40 元/吨。平水铜成交价格 45,720 元/吨-45,760 元/吨，升水铜成交价格 45,740 元/吨-45,780 元/吨。进口盈亏 -200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 41,700 元/吨，上涨 600 元/吨。

操作建议

中美贸易再现利好，国务院关税税则委员会发布公告调整对原产于美国的部分进口商品加征关税措施。自 2020 年 2 月 14 日 13 时 01 分起，2019 年 9 月 1 日起已加征 10% 关税的商品，加征税率调整为 5%；已加征 5% 关税的商品，加征税率调整为 2.5%。此前，美国参议院当地时间 5 日下午表决针对总统特朗普的弹劾案，特朗普被判无罪。1 月 ADP 就业新增 29.1 万，大超预期，且是 2015 年 1 月以来的最佳单月表现，美国上周初请失业数据低于预期，市场乐观情绪升温。此外，美国 1 月 Markit 制造业 PMI 终值为 51.9 再次高于枯荣线且高于预期值 51.7；而 1 月 ISM 制造业 PMI 公布值为 50.9，同样好于预期和前值。美国 12 月订单数据中自认投资部分仍偏低，制造业复苏仍需观察。德国等欧元区 1 月 PMI 仍处萎缩区间，但边际改善，德国 1 月制造业 PMI 45.3，欧元区 1 月制造业 PMI 47.9，均小幅好于前值和预期。欧元区虽然四季度 GDP 不及预期，然而失业率表现靓丽，且 1 月经济景气指数回升，经济基本面依然是弱复苏。中国财新制造业 PMI 51.1，虽处荣枯线之上，但不及预期，低于前值，叠加疫情影响，前景不确定性增加。国内产业上看，受疫情影响，国内运输管控对冶炼厂硫酸、电解铜和铜精矿造成干扰，国内炼厂计划减产，供给或会收缩。从经济方面看，铜价反弹有支撑，或可延续反弹，但疫情仍是短期内影响市场较大的不确定性因素，建议轻仓或观望为主。

 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. 中国 12 月 M2 货币供应年率(%), 前值: 8.2, 预期: 8.3, 公布: 8.7。
5. 中国 12 月社会融资规模-单月(亿人民币), 前值: 17547, 预期: 16500, 公布: 21000。
6. 中国 12 月 CPI 年率, 前值: 4.5%, 预期: 4.7%, 公布: 4.5%。
7. 中国 12 月进口年率, 前值: 2.5%, 预期: 8.6%, 公布: 17.7%, 中国 12 月出口年率, 前值: 1.3%, 预期: 2.9%, 公布: 9%。中国 12 月以美元计算贸易帐(亿美元), 前值: 387.3, 预期: 457, 公布: 467.9, 中国 12 月贸易帐(亿元), 前值: 2742.1, 预期: 3175, 公布: 3292.7。
8. 1 月财新中国制造业 PMI 降至 51.1 为去年 9 月以来最低。
9. 两位消息人士称，石油输出国组织及其盟国 (OPEC+) 联合技术委员会提出一项再减产 60 万桶/日的临时建议，以应对冠状病毒疫情对能源需求的影响。俄罗斯外长拉夫罗夫表示，俄罗斯支持这项建议。新的减产提议将相当于全球供应量的约 0.6%。消息人士称，OPEC+ 各国油长尚未决定是否将即将原定于 3 月 5-6 日召开的政策会议提前至 2 月。
10. 美国至 2 月 1 日当周初请失业金人数(万人) 前值: 21.6 预期: 21.5 公布: 20.2

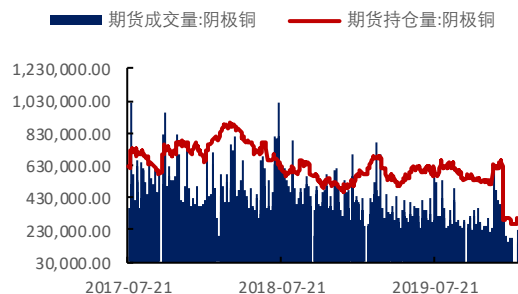
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



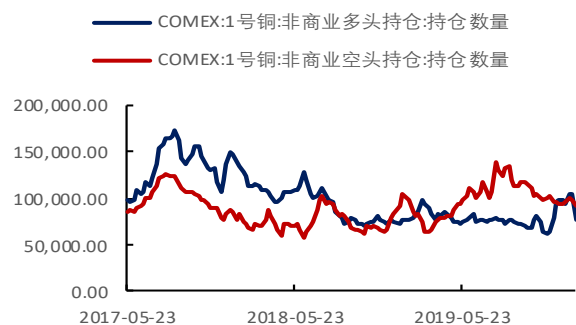
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



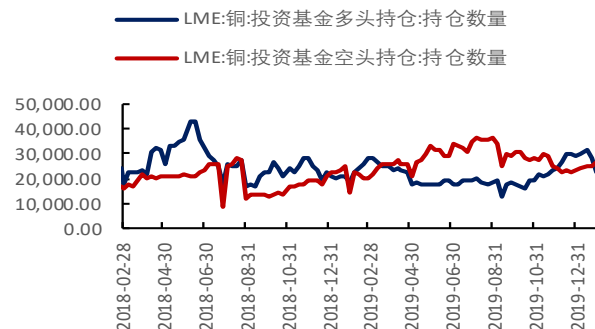
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



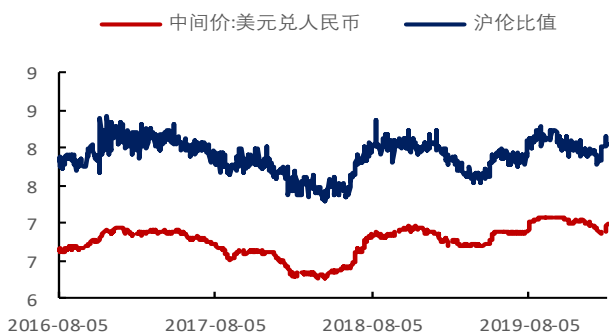
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



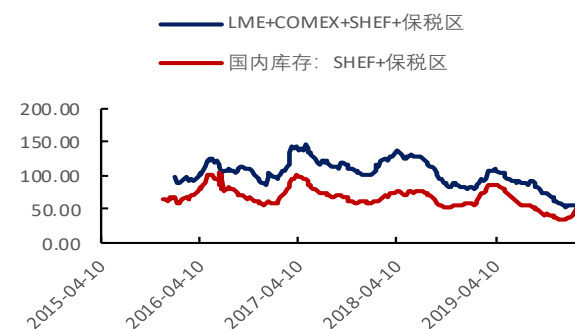
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



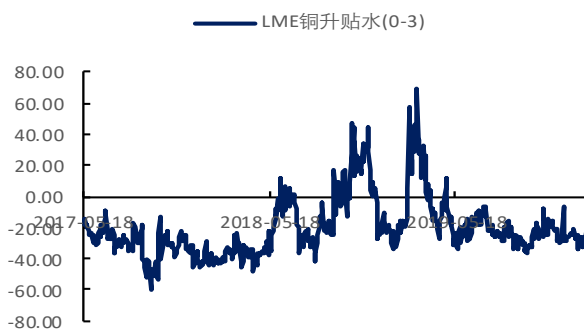
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



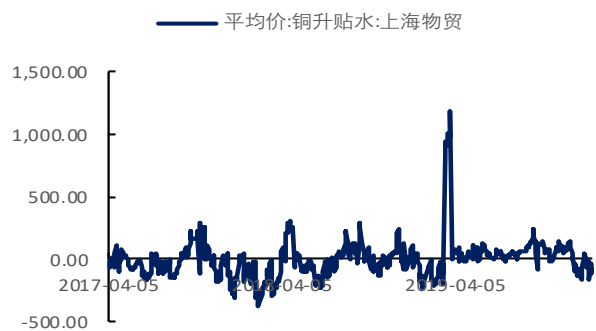
数据来源: wind、国都期货研究所

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

王琼玮，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。