

贸易形势好转，风险情绪持续修复

关注度：★★★★

报告日期

2020-01-15

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	49,050	400
沪铜主力	49,310	0.80%
LME3铜	6,310.50	0.33%
LME铜升贴水(0-3)	-32.00	-7.25

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 49,310 元/吨，涨跌幅 0.80%；持仓量 306,490 手，持仓量变化 5,370 手。伦铜 LME3 报收 6,310.50 元/吨，涨跌幅 0.33%。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 10 元/吨-升水 30 元/吨。平水铜成交价格 48,960 元/吨-49,000 元/吨，升水铜成交价格 48,975 元/吨-49,015 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 44,400 元/吨，上涨 200 元/吨。

操作建议

目前市场对经济基本面预期较为一致，发达经济体 PMI 触底，全球经济逐步改善。中美即将签署第一阶段经贸协议，外部不确定性降低，铜价也跟随市场乐观情绪有所反弹。从最近的数据来看，美国 12 月非农数据不及期，劳动力市场走弱，但美联储行动路径并未改变，依旧坚信美国经济的坚挺。欧洲方面，英国表现不佳，11 月 GDP 及贸易帐均低于预期。欧元区 12 月 CPI 月率 0.3%，符合预期。德国 11 月实际零售销售月率 2.1%，欧元区 11 月零售销售月率 1%，均好于预期和前值。德国 11 月末季调贸易帐 183 亿元，不及预期，11 月季调后工业产出月率 1.1%。德国贸易顺差下降，11 月份出口降幅更大，进口也有所放缓，不过工业生产方面表现正面。整体来看，海外经济数据较上月走弱，对铜价支撑或减小。国内 12 月贸易数据显著好转，以美元计出口同比增长 7.6% 进口增 16.3%。昨日美国方面承认不把中国列入货币汇率操纵国，且中东地缘政治风险预期逐渐减弱，短期内风险情绪修复，利好铜价，铜或延续看多氛围。可与锌做品种套利，做多铜，做空锌。

 隔夜要闻

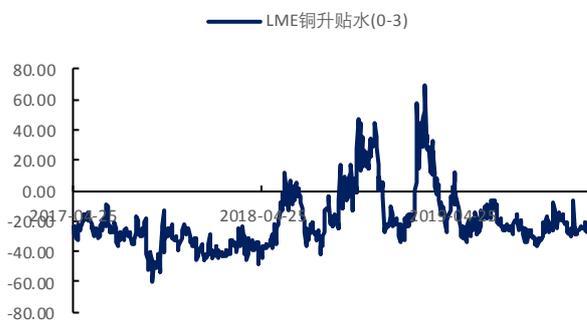
1. 中国 11 月进口未锻轧铜及铜材 48.3 万吨，为自 2018 年 9 月以来最高水平，较上个月 43.1 万吨增 12.1%，较上年同期的 45.6 万吨则增加 5.9%。中国 1-11 月进口未锻轧铜及铜材 445 万吨，较上年同期下滑 8.5%。
2. 10 月铜材产量 171.9 万吨，同比增加 18.0%；1-10 月总产量 1586.1 万吨，同比上升 9.8%。
3. 2019 年 11 月，中国共进口废铜 101835 吨，同比减少 58%。平均含铜品位 78.28%，折合金属量为 79719 吨，环比基本持平，同比继续大幅减少 44%。2019 年 1-11 月，中国累计进口废铜为 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. 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%。
10. 中国 12 月 CPI 年率，前值：4.5%，预期：4.7%，公布：4.5%。
11. 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。
12. 美国 12 月季调后 CPI 月率，前值：0.3%，预期：0.3%，公布：0.2%。
13. 在中美第一阶段经贸协议签署前夕，美国财政部 1 月 13 日(当地时间)公布半年度汇率政策报告，取消了对中国“汇率操纵国”的认定。

图 7 LME 铜价和库存



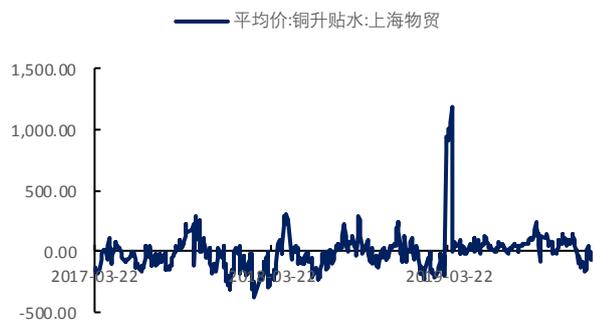
数据来源: wind、国都期货研究所

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。