

## 中美贸易现利好预期，有望提振铜价

关注度：★★★★

报告日期

2019-12-13

### 现货报价

	价格	涨跌
铜现货	48,960	400
沪铜主力	49,030	0.47%
LME3铜	6,161.50	0.09%
LME铜升贴水(0-3)	-28.75	1.50

### 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 49,030 元/吨，涨跌幅 0.47%；持仓量 620,532 手，持仓量变化-9,542 手。伦铜 LME3 报收 6,161.50 元/吨，涨跌幅 0.09%。LME 铜投资基金多头周持仓 24,079.39 手，持仓量变化 1,170.73 手；空头周持仓 24,274.87 手，持仓量变化-499.89 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 48,880 元/吨-48,920 元/吨，升水铜成交价格 48,890 元/吨-48,930 元/吨。进口盈亏-200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 44,300 元/吨，上涨 200 元/吨。

#### 操作建议

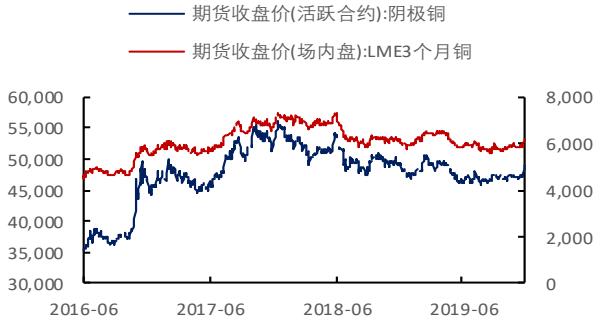
11 月全球主要国家制造业 PMI 有所改善。首先，摩根大通全球制造业 PMI 录得 50.3，连续 4 个月上升，且重返 50 上方。美国 ISM 制造业虽低于前值，但 Markit 制造业均表现靓丽。欧元区制造业虽低于 50，但高于前值。新兴经济体中，巴西和印度 PMI 均高于 50，印尼和马来西亚均高于前值。从其他经济数据来看，欧元区德国工业数据不及预期，10 月工业订单按月减少 0.4%，市场估计会增加 0.3%。当前欧元区虽有反弹预期，但美欧面临数字税的纠纷，给未来经济走向增添了不确定因素。美国经济依然超预期强劲，11 月季调后非农就业人口和 CPI 涨幅均好于预期，美联储决议利率维持不变也显示对经济下行压力担忧的缓解。特兰狗批准美国与特朗普已批准美国与中国达成的第一阶段贸易协议，避免 12 月 15 日对华加征新关税。美国谈判代表提议将现有对 3600 亿美元中国商品的关税税率降低最多 50%。贸易风险大幅下降，风险偏好升温，提振铜价。

 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. 11 月中国电解铜产量为 79.88 万吨，环比增长 2.02%，同比增长 7.07%；1-11 月累计产量为 813.92 万吨，累计增长 2.09%。
3. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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。
7. 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%。
8. 知情人士透露，特朗普批准与中国达成的第一阶段贸易协议，避免了原定于 12 月 15 日对约 1600 亿美元中国商品加征新一轮关税，据悉协议条款已经谈妥，但法律文本尚未最后敲定。
9. 道琼斯：据悉美国谈判代表提议将现有对 3600 亿美元中国商品的关税税率降低最多 50%。
10. 英国出口民调显示，首相 约翰逊有望在大选中赢得压倒性胜利，从而使英国踏上下月脱离欧盟的道路。保守党料赢得下议院 650 个席位中的 368 席。

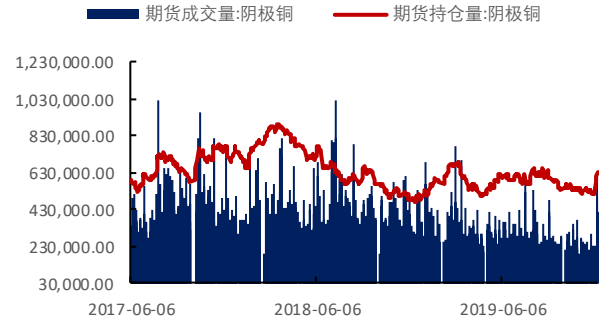
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



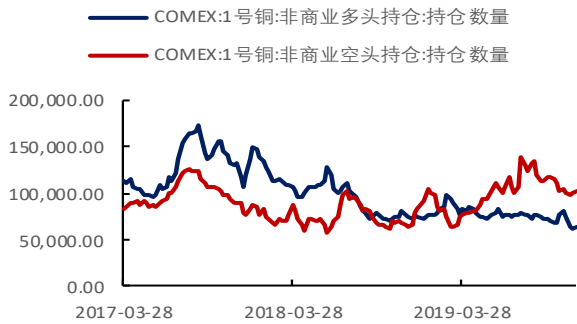
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



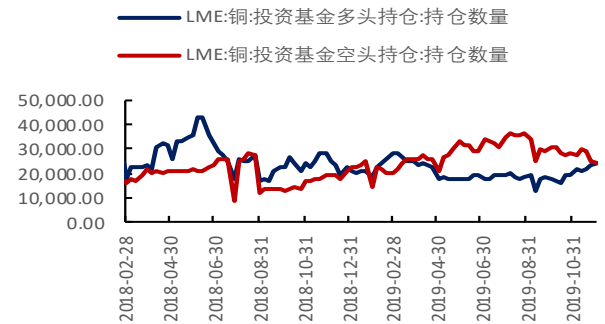
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



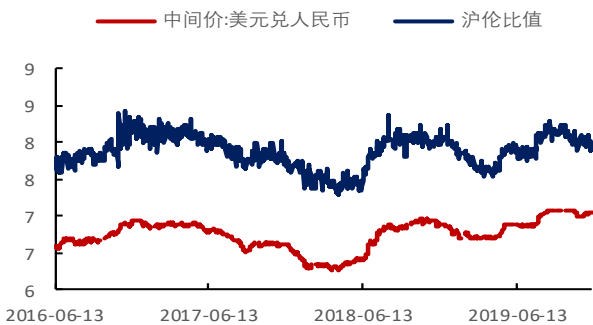
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



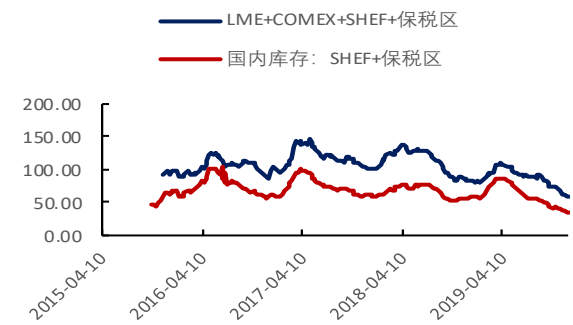
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



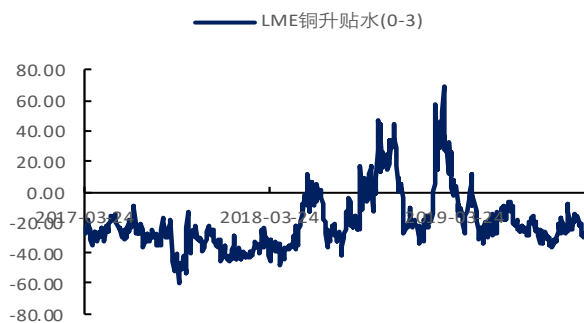
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 LME 铜价和库存



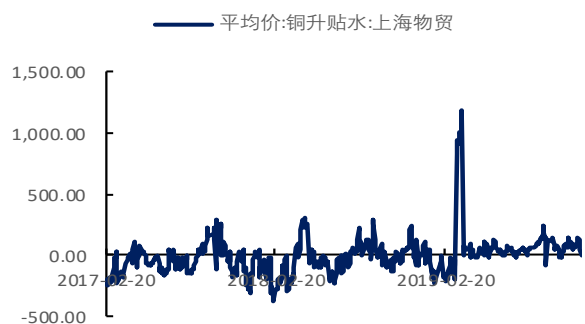
数据来源: wind、国都期货研究所

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。