

短期利好有限，铜低位震荡

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	45,540	130
沪铜主力	45,710	0.00%
LME3铜	5,791.00	0.47%
LME铜升贴水(0-3)	-17.00	-1.25

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 45,710 元/吨，涨跌幅 0.00%；持仓量 349,659 手，持仓量变化 11,016 手。伦铜 LME3 报收 5,791.00 元/吨，涨跌幅 0.47%。LME 铜投资基金多头周持仓 20,016.05 手，持仓量变化 -2,337.85 手；空头周持仓 28,160.88 手，持仓量变化 1,482.88 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-60 元/吨-升水-30 元/吨。平水铜成交价格 45,470 元/吨-45,510 元/吨，升水铜成交价格 45,490 元/吨-45,530 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 41,700 元/吨，上涨 0 元/吨。

操作建议

从经济数据看，去年 12 月份，美国建筑业营建支出和销售下降，降息对房地产市场带动放缓。制造业订单因国防和飞机投资增加环比有超预期表现，若扣除这些因素，私人投资订单出现下滑，且美国私人投资四季度萎缩 1.9%，制造业仍未反弹。美国 1 月数据有所好转，1 月非农就业人数增加 22.5 万人，远超市场预期。但失业率上升至 3.6%，尽管就业参与率升至 63.4%。此外，每小时薪资月率下滑至 0.2%，低于预期，但年率升至 3.1%，好于市场预期的 3%，劳动力数据好坏参半，但整体维持韧性，对个人消费有支撑。12 月欧元区工业产出、零售销售及四季度 GDP 表现不佳。但欧元区失业率下降 0.1 个百分点至 7.4%，且德国 1 月失业率也意外下降，就业市场具有弹性。欧元区各国 1 月 CPI 延续上升，ZEW 经济景气指数环比上涨，经济有企稳迹象。1 月全球摩根大通制造业 PMI 50.4，较上月增 0.3 个百分点，欧美日等主要国家制造业 PMI 也环比上升，若贸易争端进一步缓和，经济有回暖预期。但短期内海外经济缺乏上行动力，虽对铜价有一定支撑，但却难拉动盘面进一步上涨。国内疫情何时缓解仍未确定，持续施压铜价，预计疫情过后，下游会有修复性回暖。短期内铜价或受避险情绪影响低位运行，若进一步下行，预计空间有限，建议近期逢低位布局多单。

 隔夜要闻

1. 2019年12月，我国进口铜矿砂及其精矿192.8万吨，进口额201亿元；2019年全年累计进口2199万吨，进口额2337.2亿元，累计进口数量同比上升11.6%，累计进口金额同比上升11.1%。
2. 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。
3. 中国12月份精炼铜产量93万吨，同比增长10.8%，1-12月产量978.4万吨，同比增长10.2%。
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1月CPI年率 前值：4.5%预期：4.9%公布：5.4%
7. 中国1月PPI年率 前值：-0.5%预期：0.1%公布：0.1%
8. 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。
9. 中国2019年GDP同比增长6.1%，预期6.1%，2018年增速为6.6%。分季度看，2019年一季度同比增长6.4%，二季度增长6.2%，三季度增长6.0%，四季度增长6.0%。
10. 中国2019年固定资产投资（不含农户）同比增长5.4%，预期5.2%，2018年增速为5.9%。
11. 中国2019年12月规模以上工业增加值同比增6.9%，预期5.7%，前值6.2%。
12. 中国2019年房地产开发投资同比增长9.9%，2018年增速为9.5%。
13. 中国1月官方制造业PMI 前值：50.2 预期：50 公布：50
14. 1月财新中国制造业PMI降至51.1 为去年9月以来最低
15. 德国1月CPI年率终值 前值：1.7% 预期：1.7% 公布：1.7%
16. 美国1月末季调CPI年率 前值：2.3% 预期：2.4% 公布：2.5%

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)



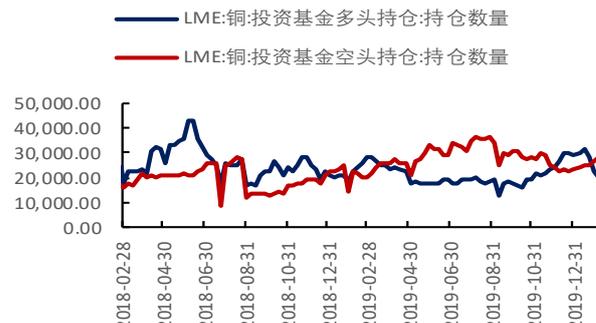
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



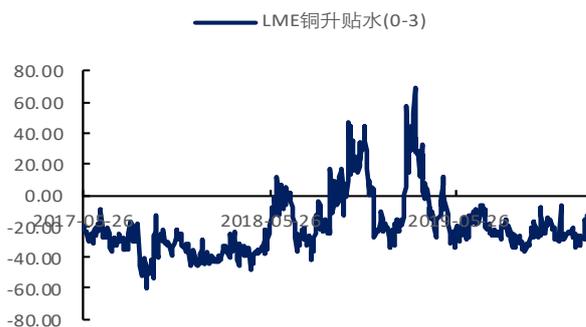
数据来源: wind、国都期货研究所

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。