

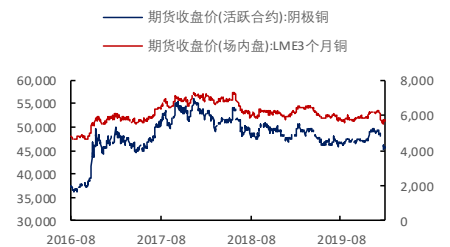
受市场乐观情绪提振，昨日沪铜上涨

关注度：★★★★

现货报价

	价格	涨跌
铜现货	45,820	130
沪铜主力	46,490	0.54%
LME3铜	5,822.00	1.408%
LME铜升贴水(0-3)	-9.25	8.50

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 CU2004 报收 46,490 元/吨，涨跌幅 0.54%；持仓量 360,820 手，持仓量变化 8,434 手。伦铜 LME3 报收 5,822.00 元/吨，涨跌幅 1.08%。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 10 元/吨-升水-90 元/吨。平水铜成交价格 45,6810 元/吨-45,850 元/吨，升水铜成交价格 45,830 元/吨-45,870 元/吨。进口盈亏-500 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 42,000 元/吨，上涨 200 元/吨。

操作建议

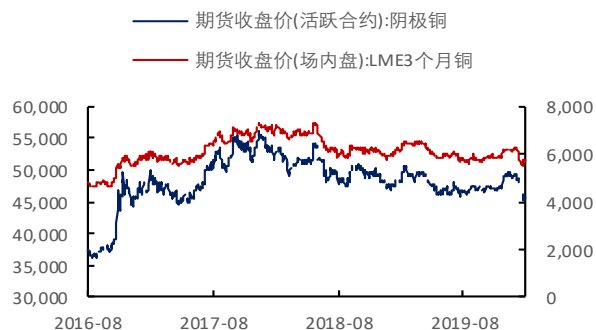
昨日央行续作 MLF 降息 10BP，国内除湖北以外新冠肺炎新增确诊病例连续 14 天下降，市场情绪乐观带动沪铜上涨。从经济形势看，欧盟维持欧元区 2020 年和 2021 年经济增速在 1.2% 不变，并提升德国 2020 年和 2021 年经济预期至 1.1%，但因新冠疫情影响，出口方面预期不佳，工业部门短期或维持疲弱。英国脱欧成功，欧元区或影响有限，但英国或受拖累，今明两年经济预期均有所下调。美国方面，个人消费仍然稳定，2 月密歇根大学消费者信心指数初值 11.9，超预期和前值，但制造业暂无回暖迹象，工业产能利用率和库存数据均不佳。新冠疫情对美国影响弱于欧元区，美国依旧是主要经济体当中表现较为强劲的存在。而新兴市场方面，近期并无超预期表现。短期之内国际贸易争端带来的风险有所下降，新冠疫情在国内形势好转，但国际关注度有所提高，成为主要风险。本周铜价或反弹有限，走势偏弱，不建议追高。

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. 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%。
3. 中国12月M2货币供应年率(%)，前值：8.2，预期：8.3，公布：8.7。
4. 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
5. 中国1月CPI年率 前值：4.5%预期：4.9%公布：5.4%
6. 中国1月PPI年率 前值：-0.5%预期：0.1%公布：0.1%
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. 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%。
9. 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%。
10. 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%。
11. 中国2019年房地产开发投资同比增长9.9%，2018年增速为9.5%。
12. 中国1月官方制造业PMI 前值：50.2 预期：50 公布：50
13. 1月财新中国制造业PMI降至51.1 为去年9月以来最低
14. 日本内阁府17日发布的初步统计结果显示，受消费税税率上调等因素影响，2019年第四季度日本实际国内生产总值(GDP)按年率计算下降6.3%，是自2014年第二季度以来的最大降幅。
15. 据电缆网，伴随春节假期的结束，目前国内铜市正在稳步复工，但就目前数据看，截止2月底，国内铜市复工率应该不足50%。此前春节期间全国电解铜企业开工率在80%，但因为春节假期后运输方面受阻，以及硫酸库存过高等因素影响，2月电解铜企业平均开工下滑至65%左右。其中在调研的8家电解铜企业中，有6家表示如果交通运输以及下游生产企业不能按时复工，3月生产计划仍需继续下调。
16. 央行开展2000亿元1年期MLF操作，中标利率3.15%，上次3.25%。
17. 新冠肺炎疫情对房地产行业的影响仍在延续。房企在积极开展线上销售的同时，也在融资端忙着为现金流寻求新的入口。据记者不完全统计，从2月6日至今，16家房企抛出总计555亿元的境内外融资方案，其中境外融资规模为29亿美元。克而瑞地产研究表示，2020年是房企债券到期的高峰期，95家房企年内到期债券总额超过5000亿元，较2019年上涨45%，房企的融资及偿债压力较大。

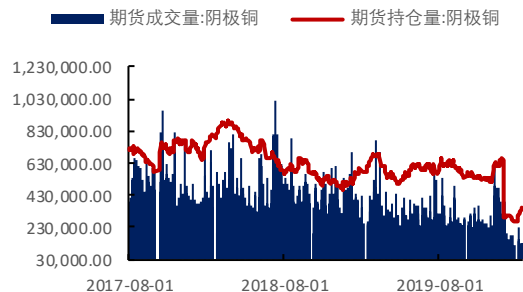
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



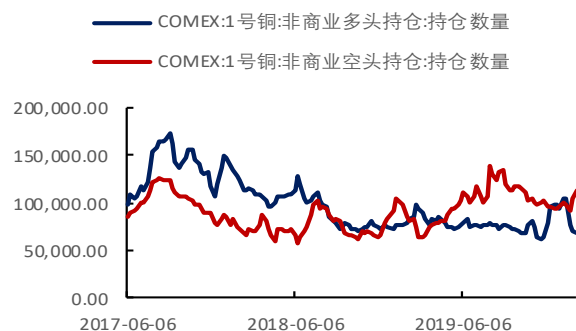
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



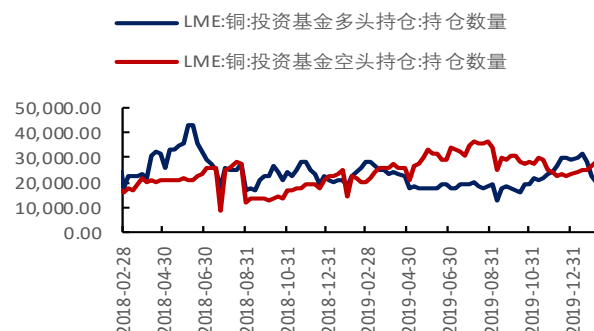
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



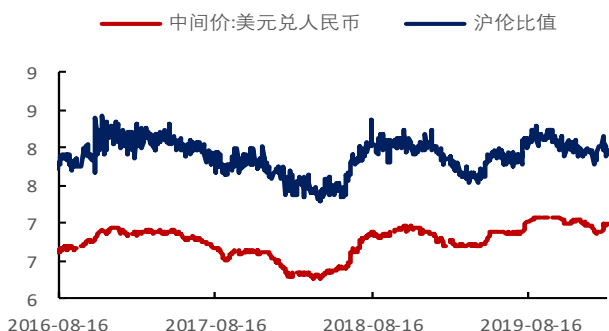
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



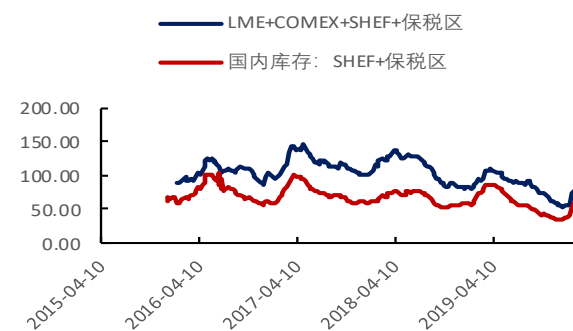
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 沪伦比值



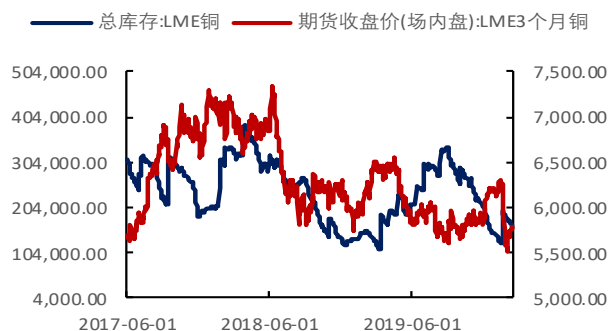
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 铜显性库存(万吨)



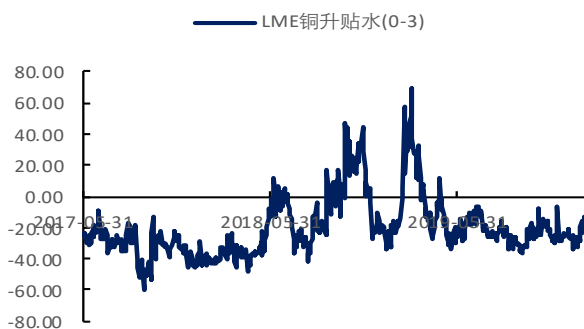
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



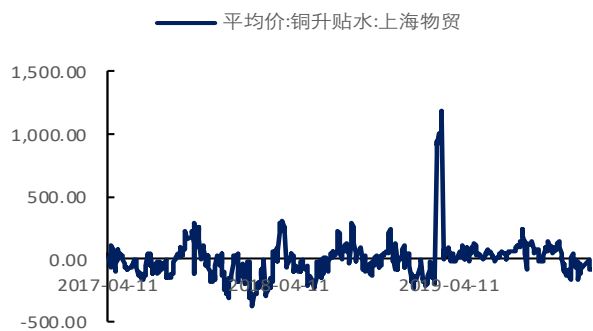
数据来源: wind、国都期货研究所

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。