

利空增多，乐观情绪放缓

关注度：★★★★

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	51,950	1.13%
沪铜主力	58,350	1.13%
LME3铜	7,847.00	1.30%
LME铜升贴水(0-3)	-16.50	6.45

LME铜和沪铜走势



研究所

王琼玮
 工业品分析师
 电话：010-84183054
 邮件：wangqiongwei@guodu.cc
 从业资格号：F3048777
 投询资格号：Z0015565

行情回顾

沪铜主力合约 CU2102 报收 57,850 元/吨，涨跌幅-1.11%；持仓量 317,643 手，持仓量变化-3,069 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 51,570 元/吨，涨跌幅-1.02%。伦铜 LME3 报收 7,847.00 美元/吨，涨跌幅 1.30%。LME 铜投资基金多头周持仓 52,709.16 手，持仓量变化-71.31 手；空头周持仓 9,707.87 手，持仓量变化 762.26 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 80 元/吨-升水 150 元/吨。平水铜成交价格 57,540 元/吨-57,580 元/吨，升水铜成交价格 57,560 元/吨-57,600 元/吨。进口盈亏 100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 52,100 元/吨，下跌 700 元/吨。

操作建议

国内经济稳定增长，海外市场也在疫苗的提振之下抬升预期。12 月各国 PMI 初值表现较好，其中欧元区、德国、英国、日本制造业 PMI 分别为 55.5、58.6、57.3 和 49.7，均好于前值和预期，服务业 PMI 环比上升幅度更大。美国 12 月 Markit 制造业 PMI 录得 56.7，好于预期。美国即将达成 9000 亿美元的纾困计划和 1.4 万亿美元政府拨款。但日本出口连续 24 个月同比下降，美国 11 月零售销售月率录得-1.1%，需求复苏放缓。美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值录得 80.7，不及前值和预期。德国经济研究所调降欧元区经济前景，且英国新冠病毒出现新变种引起市场关注。整体来看，目前市场对利空反应较明显，短期或走弱。

 隔夜要闻

1. 美国总统特朗普周三否决了一项两党支持的国防政策法案，同时引发联邦政府在疫情期间面临停摆的可能性，在他前往佛罗里达州过圣诞节之际在华府掀起了新震荡。对共和党国会同僚深感不满的特朗普寻求修改国防法案中两个复杂的部分，并要求大幅度修改一项 2.3 万亿美元支出法案，后者为联邦政府运作拨款并且提供近 9,000 亿美元疫情救助。如果特朗普阻挠这项支出法案，联邦政府绝大部分机构下周起将因资金告罄而关门。
2. 美国上周初请失业金人数意外下降，但由于更多企业面临限制，消费者在新冠病例激增的情况下保持谨慎，失业人数仍处于相当高的水平。劳工部公布，截至 12 月 19 日当周，初请失业金人数经季节调整后减少 8.9 万人，至 80.3 万人。商务部的报告显示，美国消费者支出继 10 月增长 0.3% 后，11 月下降 0.4%。商务部还公布，11 月新屋销售经季节因素调整后年率为 84.1 万户，大降 11.0%，为 6 月以来的最低水平。
3. 英国和欧盟似乎即将敲定一项长期以来一直未能达成的贸易协议，这让人们燃起了希望，即这对已经决裂的盟友将避免在新年第一天出现动荡的经济脱钩。英国每日邮报的一名记者表示，协议已经达成，有传言称，英国首相约翰逊将于周三晚上宣布这一消息。欧盟执委会一位消息人士称，尽管已进入“最后阶段”，但磋商仍在进行中。欧盟三名外交消息人士对路透表示，欧盟成员国已经启动准备程序，若达成协议，将从明年 1 月 1 日起执行与英国的新贸易协议。
4. 英国卫生大臣汉考克周三表示，该国又检测到了另一种新冠病毒变异毒株。他表示，这两人都是过去几周从南非旅行归来感染病例的接触者。英格兰公共卫生署表示，英国发现的新变异毒株与南非发现的变异毒株有很大的不同，但两者的传染性都更强。

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)



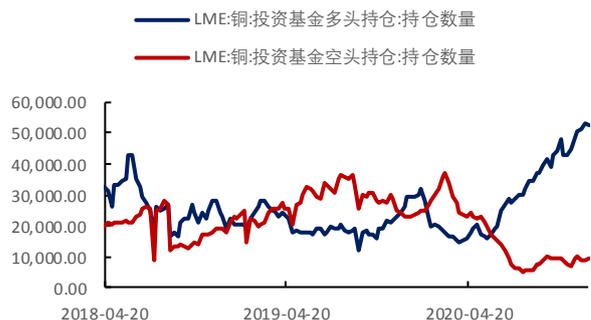
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



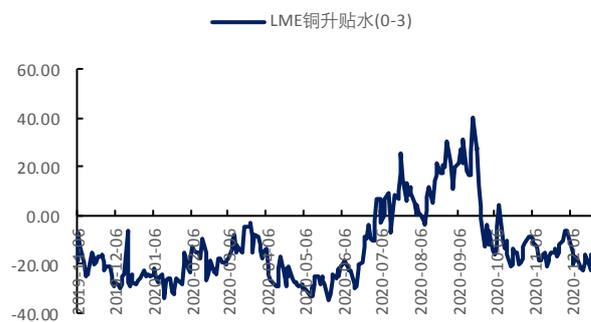
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



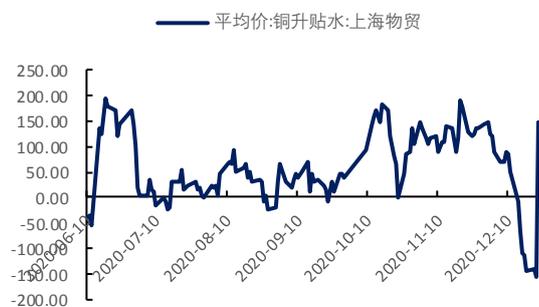
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



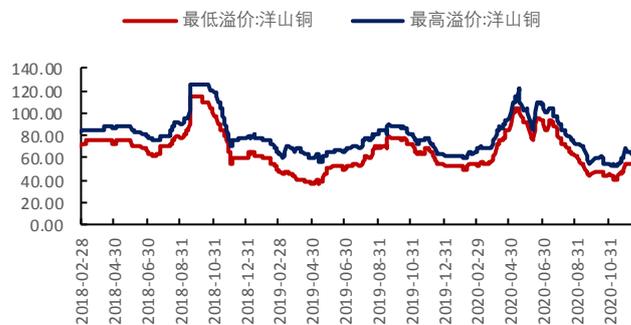
数据来源: wind、国都期货研究所

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，国都期货研究所工业品分析师。

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。