

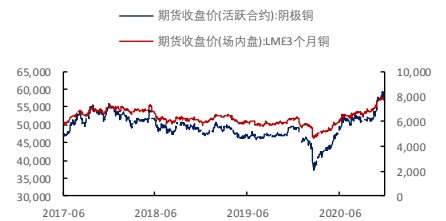
疫情引发多国“封城”，做多情绪谨慎

关注度：★★★★

报告日期 2020-12-28

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	51,940	0.23%
沪铜主力	58,340	0.15%
LME3铜	7,830.5	-0.17%
LME铜升贴水(0-3)	-16.75	-0.25

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 58,560 元/吨，涨跌幅 0.00%；持仓量 319,550 手，持仓量变化-76 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 52,190 元/吨，涨跌幅-0.00%。伦铜 LME3 报收 7,830.50 美元/吨，涨跌幅-0.17%。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-50 元/吨-升水 30 元/吨。平水铜成交价格 58,205 元/吨-58,245 元/吨，升水铜成交价格 58,230 元/吨-58,270 元/吨。进口盈亏-左右。废铜方面，广东光亮铜报价 52,400 元/吨，下跌 0 元/吨。

操作建议

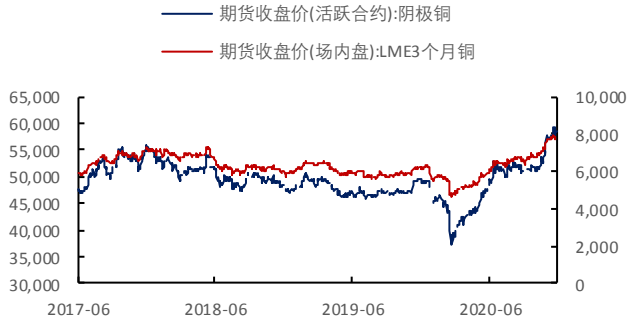
英国达成脱欧协议，没有“硬脱欧”的担忧，市场风险偏好上升。但近期疫情更为严重，国内复发迹象明显，除英国外，也有越来越多的国家发现变异病毒，各国通航受阻，法国、日本等国也开始“封城”。美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值录得 80.7，不及前值和预期。美国 11 月个人支出月率录得-0.4%，不及预期，美国整体走弱，需新的财政刺激提振。短期内利空因素或引起市场关注，铜价或走势震荡偏弱。

 隔夜要闻

1. 中国央行等金融管理部门联合约谈蚂蚁集团的具体内容出炉，指蚂蚁集团“藐视监管合规要求”，存在违规监管套利行为；并提出五项重点业务领域整改要求，包括依法设立金融控股公司，确保资本充足。对此，蚂蚁集团迅速回应，在央行公布约谈内容不到三小时，就发布公告称，会在金融管理部门的指导下成立整改工作组，“全面落实约谈要求”，规范金融业务的经营和发展。
2. 美国政府料将在混乱中结束今年的最后几天，因为总统特朗普拒绝批准 2.3 万亿美元的新冠援助措施和政府支出计划，导致数以百万计的美国人将失去失业救济，并可能导致联邦机构因缺乏资金而停摆。特朗普周日受到两党国会议员的压力，要求其停止阻挠国会上周所批准的议案。特朗普要求国会修改议案，把给美国民众的直接补助支票金额从每人 600 美元增加到 2,000 美元。
3. 尽管受低基数效应消退影响，中国 11 月工业企业利润增速较前月的峰值有所下滑，但仍保持了两位数的较快增长，显示在中国经济持续回暖，尤其是工业超预期增长下，工业企业利润延续修复态势，深跌的上游传统行业亦开始逐步收敛跌幅。中国国家统计局周日公布，11 月规模以上工业企业实现利润总额 7,293.2 亿元人民币，同比增长 15.5%，增速比 10 月份回落 12.7 个百分点，为连续第七个月正增长。前 11 月同比增速在 10 月转正的基础上进一步扩大至 2.4%。
4. 在 23-24 日连续出现无症状感染者后，北京市新冠肺炎防控形势陡然严峻，25-26 日两日内新增本土确诊病例七例，顺义区进入战时状态，同时多区核酸检测亦在紧锣密鼓进行，北京市疾控中心提醒“疫情传播风险加大”。元旦春节两节将至，北京的文化旅游市场管理将适度从严从紧，原则上不举办庙会等节日文化活动，并将严控进京旅游；深圳周日新增一例无症状感染者，曾两次赴京出差。

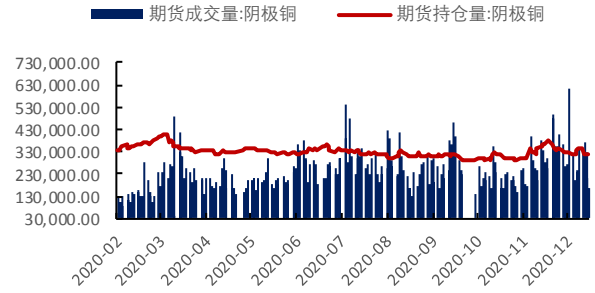
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



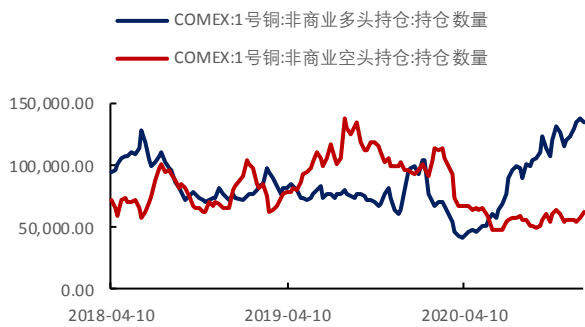
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



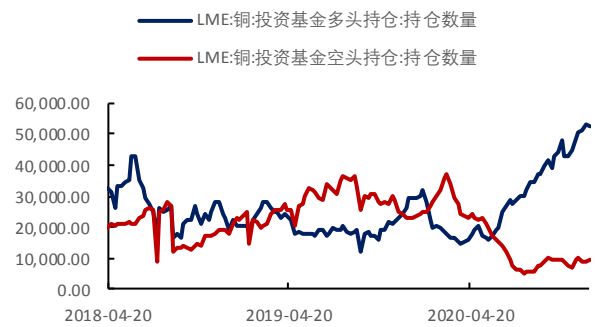
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



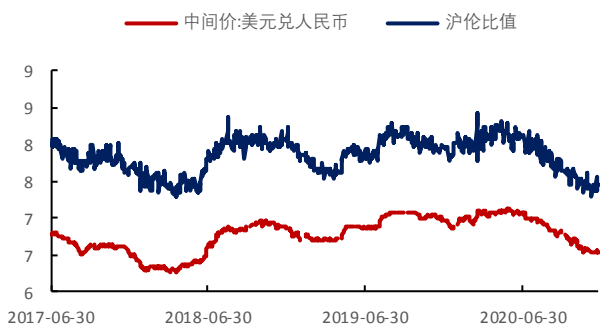
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



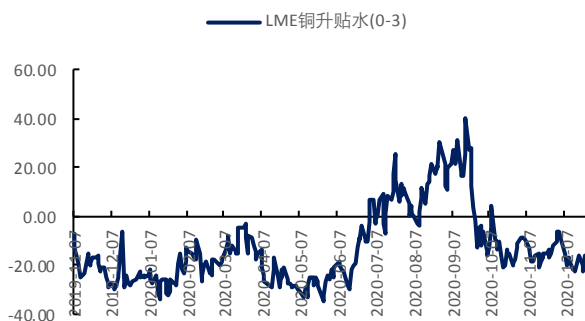
数据来源: wind、国都期货研究所

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。