

# 华期理财

金属·铜

2019年12月27日 星期五

## 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## 每周一评

### 沪铜本周震荡趋强 短线交易

#### 市场走势

受美国截至12月21日当周初请失业金人数四周均值22.80万影响沪铜指数本周震荡趋强，收49790，期价48250点附近有支撑，50000点附近有阻力。周五开49690，最高49850，上涨0.26%，振幅49850-49630=220点，增仓12298。本周沪铜指数上涨730点。



#### CMX铜指

CMX铜指周五截止北京时间15:25分收2.8495美元/磅，短期在2.7500元/磅附近有支撑。CMX铜指周k线为阳线。本周开盘2.8080，收盘2.8500，上涨1.51%。技术面看周RSI36=53.3125强势。

**产品简介:** 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号  
 邮编：570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

## 现货价格

SMM 12月27日讯:今日上海电解铜现货对当月合约报贴水150~贴水100,平水铜成交价格49360元/吨~49400元/吨,升水铜成交价格49380元/吨~49460元/吨。LME开市继续维强,沪期铜今日稳步在49500元/吨一线高位震荡,现货市场大部分企业已进入到年末结算中,交易活跃度明显下降,今日已基本全面转向下月票报价,早市好铜已难挺,实际显现贴水100元/吨一线,但成交偏淡后下扩至贴水120元/吨;平水铜早市贴水130元/吨左右报价,很快被急于换现报低价者拖累下滑至贴水150~140元/吨区间,湿法铜表现贴水再扩,报价贴水于200元/吨一线附近。期铜上扬,出货困难难以换现的局面难以改变,下游买盘继续低迷,贸易流转也大部分停滞,年末转淡特征愈加明显。[上海有色网]

## 本周重要信息

### 国务院再出实招 稳就业添砝码

来源:上海证券报

中央经济工作会议刚刚定调明年“稳字当头”,作为“六稳”之首的稳就业率先出招。

经李克强总理签批,国务院近日印发《关于进一步做好稳就业工作的意见》(以下简称《意见》)。《意见》强调,坚持把稳就业摆在更加突出位置,并提出了六方面重点举措,包括支持企业稳定岗位、开发更多就业岗位、促进劳动者多渠道就业创业、大规模开展职业技能培训、做实就业创业服务、做好基本生活保障等。

《意见》提出,阶段性降低失业保险费率、工伤保险费率的政策,实施期限延长至2021年4月30日。参保企业面临暂时性生产经营困难且恢复有望、坚持不裁员或少裁员的失业保险稳岗返还政策,以及困难企业开展职工在岗培训的补贴政策,实施期限均延长至2020年12月31日。

近年来,为企业减负一直是政府工作的一个重点。此前国务院常务会议决定,从2016年5月1日起2年内阶段性降低企业社保缴费率和住房公积金缴存比例,为市场主体减负、增加职工现金收入。此次则是上述政策的延续。

今年以来,国家已经出台了一系列相关政策,包括5月1日起正式实施《降低社会保险费率综合方案》。从人社部最新数据来看,减负效果已经显现。目前社保已连续7个多月降费,全年社保降费有望超3800亿元。

民营企业和小微企业创造了90%的就业。因此,《意见》中多项政策均涉及民营企业和小微企业。

## 国务院：支持以中小微企业为主要对象的中小金融机构

来源：新浪财经

12月22日消息，《中共中央 国务院关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》22日印发。意见指出，健全银行业金融机构服务民营企业体系。进一步提高金融结构与经济结构匹配度，支持发展以中小微企业为主要服务对象的中小金融机构。健全授信尽职免责机制，在内部绩效考核制度中落实对小微企业贷款不良容忍的监管政策。强化考核激励，合理增加信用贷款，鼓励银行提前主动对接企业续贷需求，进一步降低民营和小微企业综合融资成本。[上海有色网]

## 上期所库存连升两周 铜市消费现状如何

截止到12月20日，上期所库存达12.90万吨，较上周增加1.2万吨；目前上期所库存已连续两周维持回升态势，在结束了连续5周下降的趋势后，SMM认为库存的回升主要有以下原因：

首先，据SMM调研，11月铜材下游整体消费情况仍不及预期，11月铜杆企业开工率68.12%，环比下滑3.58个百分点，主要由于北方天气转冷以及电网投资严控影响下游线缆的需求，虽然漆包线企业反映年底订单良好，漆包线开工率11月环比10月有所提升，但是整体对铜杆消费需求带动有限；铜管行业11月开工率基本与10月持平，环比回升0.89个百分点，但企业对铜管消费前景并不看好，一是下游空调库存高企影响，且伴随产业升级，对空调能耗比要求的提升，导致下游并没有加大生产的计划；其次贸易局势的反复也会对下游家电出口形成影响。整体看年底消费除个别板块表现超预期外，整体仍表现平平，是导致库存增加的因素之一。[上海有色网]

## 2020年第一批废铜进口批文量：基本可以满足生产

2019年12月23日，2020年第一批限制类进口固废批文公布，共涉及废铜批文总量为270885吨，按照2019年进口废铜平均品位80%测算，约合金属量21.7万吨。

此次批文为2020年一季度第一批废铜批文。2019年一季度共进口废铜36.5万实物吨，约28万金属吨，若考虑到2020年一季度仍有其他地区批文发放，一季度批文总量较为充足。[上海有色网]

## 11月废铜进口大幅缩减 2020年批文量不及预期

据海关数据统计，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。下半年废铜批文制实施后，废铜进口量从18万吨/月下滑到12万吨/月。进入四季度，废铜批文量逐渐耗尽，废铜进口量进一步下滑到10万吨/月左右。因二季度抢进口效应，上半年进口废铜同比大增，截至11月，进口废铜金属量同比

仍有小幅正增长。[上海有色网]

### 高端市场需求迫切 锂电铜箔超薄化进程加速

来源：电池中国网

铜箔是锂电池负极关键材料，对电池能量密度等性能有重要影响，约占锂电池成本的5%–8%，在当前电池行业提质降本的大背景下，超薄化、高端化是其技术发展和市场需求的关键词。

超华科技近日在互动平台表示，公司目前铜箔、覆铜板收入占比已接近70%。公司拥有铜箔年产能1.2万吨，以电子电路铜箔为主，目前铜箔基本是满产状态；年产8000吨高精度电子铜箔工程二期项目预计在年内投产，投产后公司铜箔年产能合计将超2万吨。基于新能源汽车，特别是高端车未来需求的增长，公司铜箔新增产能中计划将安排一半产能生产锂电铜箔。

另一家铜箔巨头箔华电子近日也有动向，据悉该公司年产1万吨高性能锂电铜箔项目一期生产车间正在建设中。该高性能锂电负极材料项目占地72亩，建筑面积3.5万平方米，总投资11.17亿元。根据箔华电子的规划，公司计划至2023年实现产值15亿元，高端铜箔产能1.25万吨。

箔华电子表示，随着新能源汽车行业的快速发展、5G的加快推进等，近年来市场对高性能铜箔的需求越来越大。公司希望通过制造更薄、性能更优的铜箔，在高端铜箔行业中占据一席之地，提升产业国际竞争力。

据了解，根据厚度的不同铜箔可以分为极薄铜箔（ $\leq 6\mu\text{m}$ ）、超薄铜箔（ $6\text{--}12\mu\text{m}$ ）、薄铜箔（ $12\text{--}18\mu\text{m}$ ）、常规铜箔（ $18\text{--}70\mu\text{m}$ ）和厚铜箔（ $> 70\mu\text{m}$ ）。作为锂电池集流体的锂电铜箔，一般厚度通常 $\leq 20\mu\text{m}$ ，目前新能源汽车配备的动力电池铜箔厚度为 $8\sim 12\mu\text{m}$ ，整车铜箔的重量达到10kg以上。

从技术角度来讲，更薄的锂电铜箔意味着更小的电阻，因此电池的能量密度等性能也将得到提升。而且，锂电铜箔的厚度越小，则相应的电池的重量也将越轻，能够有效降低铜箔原材料成本。所以，未来使用更加轻薄的锂电铜箔是大势所趋。[上海有色网]

### 日本11月精炼铜出口同比下滑20.5%

来源：文华财经

日本财务省周四公布的数据显示，该国11月精炼铜出口量为37,109,400千克，同比下滑20.5%。

1–11月出口总量为496,471,213千克，同比减少12.5%。

11月，日本精炼铜的最大市场为中国，当月对华出口量为12,607,496千克，同比增长46.9%。1–11月对华出口总量为160,976,645千克，同比下降16.3%。

数据并显示，日本11月阴极铜出口量为33,040,506千克，同比下滑23.0%。

1–11月出口总量为461,370,418千克，同比减少12.2%。

11月，日本阴极铜的最大市场亦为中国，当月对华出口量为12,515,256千克，同比增长47.3%。1-11月对华出口总量为159,848,362千克，同比下降16.5%。[上海有色网]

### 芝加哥联储指数显示美国经济衰退风险减弱

来源：汇通网

2019年势将以欢乐氛围收尾，因为对美国经济衰退的担忧消退。据周一公布的数据显示，芝加哥联邦储备银行的国家活动指数11月反弹，触及2018年2月以来最高水平。

这项指数是85个经济指标的加权平均数值。该指数的3个月均值触及-0.25，远离-0.7这个暗示衰退已开始可能性增加的门槛，但鉴于依然保持在零下方，目前仍未摆脱经济增速仍低于趋势水平的局面。

法国巴黎银行预计美联储将在明年上半年为了应对放缓的经济、温和的通胀以及高度的不确定性而降息两次，这可能会支撑中期经济增速前景，预计美国国债收益率将逐步上扬。

关于欧元区，欧洲央行的前瞻性指引以及通胀进程的低迷意味着超宽松环境将长期持续。欧债收益率的变化将很大程度上受到美债收益率的影响。预计欧元区主权债券的利差将缩小。此外，预计日本央行将不会进一步放松货币政策。

法国巴黎银行分析师称，受国际局势以及制造业的疲软影响，欧元区经济的放缓将持续，特别是在德国；近期的商业调查结果稳定，尽管处于低位，但仍提供了一些希望，虽然结果仍需得到确认。

预计通胀将下降，核心通胀几乎不变。经济活动放缓同时暗示核心通胀的提高可能会比预期更慢；只要通胀没有以令人信服和持久的方式朝着欧洲央行的目标充分收敛，非常宽松的货币政策就应该继续维持。[上海有色网]

### 美银：未来几年大宗商品前景或将取决于全球经济增长

来源：新浪美股

26日，美国银行财富管理资深投资策略师罗伯-霍沃思（Rob Haworth）表示，未来几年大宗商品的前景或将取决于全球经济增长。

霍沃思指出，虽然全球经济增速可能在明年反弹，但挑战在于未来几年的全球经济增速可能放缓，人口老龄化正在抑制全球经济增长前景。

他补充道，虽然通胀前景可能在今年甚至未来几年小幅走高，但这不足以提振可能推高价格的基本需求增长。

霍沃思还表示，尽管大宗商品价格相对金融资产而言非常便宜，但如果终端用户的需求没有通过实体经济的增长而重新增长，预计在下一个商业周期中，商品价格的平均表现仍将低于股票。[上海有色网]



## 美元指数

美元近期弱势震荡，支撑沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

## 人民币

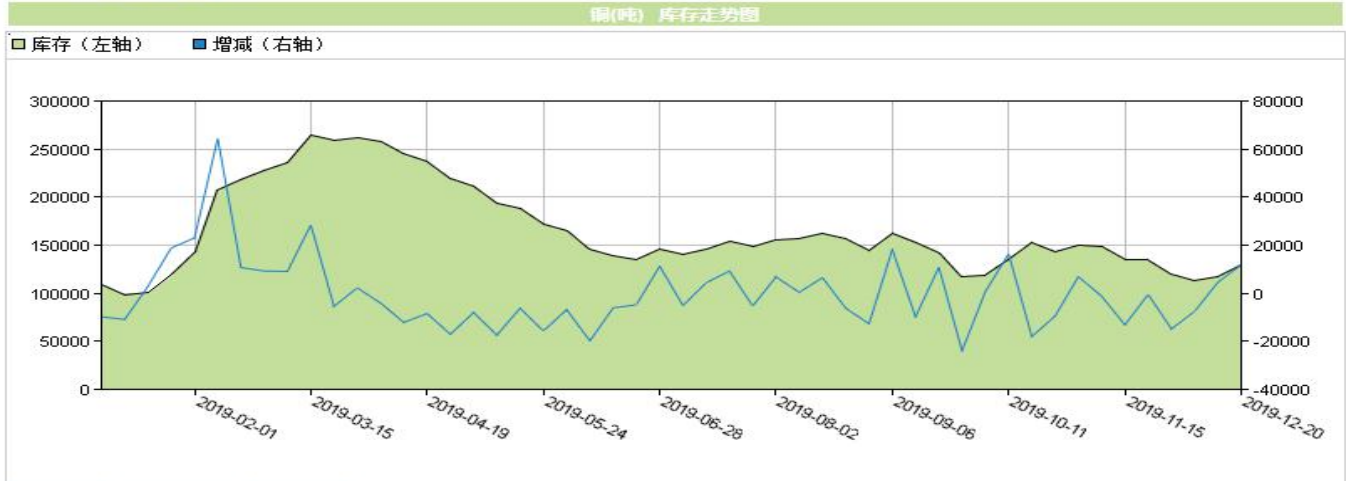
人民币强势震荡，短期抑制沪铜价格。



来源：文华财经，华融期货研究中心

## 库存数据

交易所:  品种:

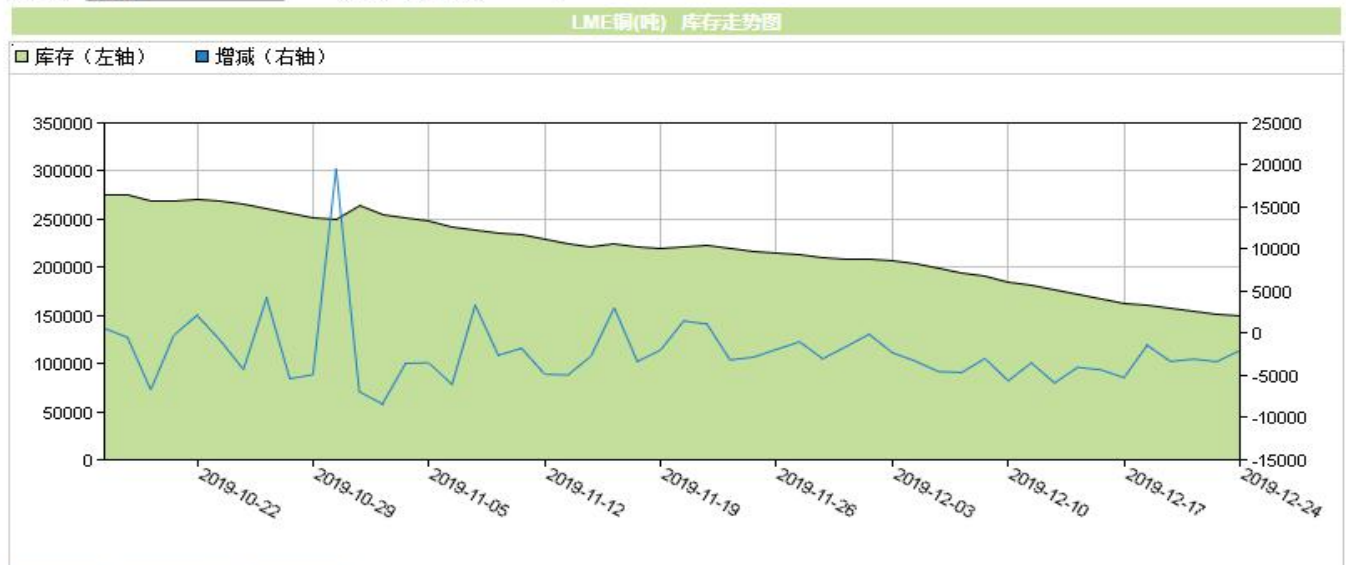


(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2019-12-20	2019-12-13	2019-12-06	2019-11-29	2019-11-22	2019-11-15	2019-11-08	2019-11-01	2019-10-25	2019-10-18
库存	129069	117245	112667	120192	135037	135513	148687	149911	143010	152499
增减	11824	4578	-7525	-14845	-478	-13174	-1224	6901	-9489	-17990

交易所:  品种:



(+) 放大    (-) 缩小    全部

### 最新数据

日期	2019-12-24	2019-12-23	2019-12-20	2019-12-19	2019-12-18	2019-12-17	2019-12-16	2019-12-13	2019-12-12	2019-12-11
库存	149075	151100	154450	157500	160825	162225	167475	171800	175825	181700
增减	-2025	-3350	-3050	-3325	-1400	-5250	-4325	-4025	-5875	-3500

库存数据 来源: 99 期货, 华融期货研究中心

从上图可以看到 lme 库存持续减少, 支撑沪铜价格。



## 后市展望



k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中

受美国截至 12 月 21 日当周初请失业金人数四周均值 22.80 万影响沪铜指数本周震荡趋强, 收 49790, 期价 48250 点附近有支撑, 50000 点附近有阻力。短期关注 48250 点, 在其之上逢低做多 CU2003, 反之择机短空。



## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。