

华期理财

工业品·沪铜1月投资策略

2020年1月2日 星期四

⑤ 月度报告

沪铜1月预计维持强势 短线交易

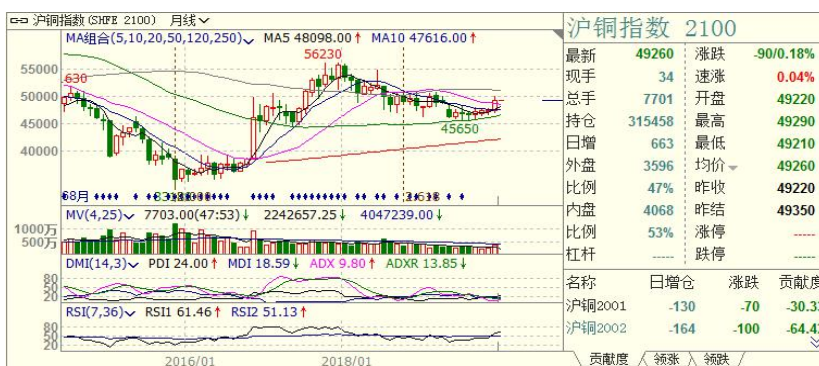
一、行情回顾

(一) 美精铜指数: CMX 铜指 12 月开盘 2.6630, 最高 2.8595, 最低 2.6245, 收盘 2.8035, 月 k 线阳线。短期在 2.6900 美元/磅附近有支撑。CMX 铜指 12 月上涨 5.24%。技术面看期货价格受 50 日均线支撑。



美精铜指数月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

(二) 沪铜指数: 沪铜指数 12 月上涨 1850 点, 幅度 3.91%, 月 k 线为阳线, 46810 点附近有支撑。12 月开 47320 点, 收盘 49230 点。



沪铜月 k 线 来源: 文华财经, 华融期货研究中心

产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求, 不定期撰写的研究报告, 包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点, 不构成投资建议, 仅供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用, 尤其是中长线客户。

华融期货有限责任公司
 HUARONG FUTURES CO., LTD.

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*****

二、有关信息

中国人民银行决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率

为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。

中国人民银行将继续实施稳健的货币政策，保持灵活适度，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，激发市场主体活力，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。（央行）

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 2020 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。

2019 年 12 月中国采购经理指数运行情况

来源：国家统计局

2019 年 12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，与上月持平。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）


从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.6%，比上月回落 0.3 个百分点，中型企业 PMI 为 51.4%，比上月上升 1.9 个百分点，大、中型企业 PMI 均位于临界点之上；小型企业 PMI 为 47.2%，比上月下降 2.2 个百分点，位于临界点之下。

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，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（ $6-12 \mu\text{m}$ ）、薄铜箔（ $12-18 \mu\text{m}$ ）、常规铜箔（ $18-70 \mu\text{m}$ ）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 $8-12 \mu\text{m}$ ，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]

2020 年欧元料问鼎全球主要货币 因贸易风险退潮

来源：新浪财经

27日，2019年尾声将近之际，两年来走势低迷的欧元终于迎来了急需的乐观情绪。

据彭博调查得到的分析师预期中值，欧元兑美元2020年料将上涨逾4%，成为全球表现最佳的货币。全球经济前景改善和政治紧张局势缓和料构成利好。

摩根士丹利2020年首选交易之一就是做多欧元，瑞银(12.5, 0.02, 0.16%)财富管理和法国农业信贷银行等机构的分析师也抱有同样看法。期权市场显示人们对欧元信心增强，另外伴随国际贸易紧张局势趋于缓和的迹象，风险偏好情绪普遍升温，欧元周五触及一周高位。

“欧元/美元对全球经济增长改善题材格外敏感，”Axitrader Limited策略师Stephen Innes表示。“随着贸易乐观情绪对全球增长产生积极影响，趋势动能可能会开始推动欧元上涨。”

欧元兑美元周五一度攀升至1.1150美元，为12月18日以来最高。彭博调查显示，欧元/美元到2020年末料达到1.16美元。继2018年下跌4.5%后，今年下跌约3%。

1年期风险逆转显示看涨期权溢价36个基点，接近12月13日达到的20个月高点43。1个月期风险逆转为20个基点，这段时间覆盖1月23日欧洲央行政策决定。

市场原本预期欧元今年会上涨5%左右，结果欧元兑意外坚挺的美元下跌，令市场措手不及。对国际贸易冲突可能会蔓延到欧洲、英国脱欧及全球经济前景疲软的担忧情绪都给欧元造成了压力。丹斯克银行首席分析师Jens Peter Sorensen预计，到2020年底，欧元兑美元将“缓慢地”朝1.15美元迈进，在欧洲央行保持政策宽松立场之际，他对过分乐观保持谨慎。

“我们对欧元看法良好，第一季度兑美元料在区间内波动，”Sorensen说道。“尽管朝着达成贸易协议和英国有序脱欧方向迈出了第一步，而且全球经济有企稳迹象，但这种脆弱的复苏仍需要大量刺激措施。尤其是在欧洲。”

市场原本预期欧元今年会上涨5%左右，结果欧元兑意外坚挺的美元下跌，令市场措手不及。对国际贸易冲突可能会蔓延到欧洲、英国脱欧及全球经济前景疲软的担忧情绪都给欧元造成了压力。丹斯克银行首席分析师Jens Peter Sorensen预计，到2020年底，欧元兑美元将“缓慢地”朝1.15美元迈进，在欧洲央行保持政策宽松立场之际，他对过分乐观保持谨慎。

“我们对欧元看法良好，第一季度兑美元料在区间内波动，”Sorensen说道。“尽管朝着达成贸易协议和英国有序脱欧方向迈出了第一步，而且全球经济有企稳迹象，但这种脆弱的复苏仍需要大量刺激措施。尤其是在欧洲。” [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]

三、美元指数

美元指数弱势运行，支撑沪铜价格。



美元指数 来源：文华财经，华融期货研究中心

四、人民币

人民币强势震荡，短期抑制沪铜价格。

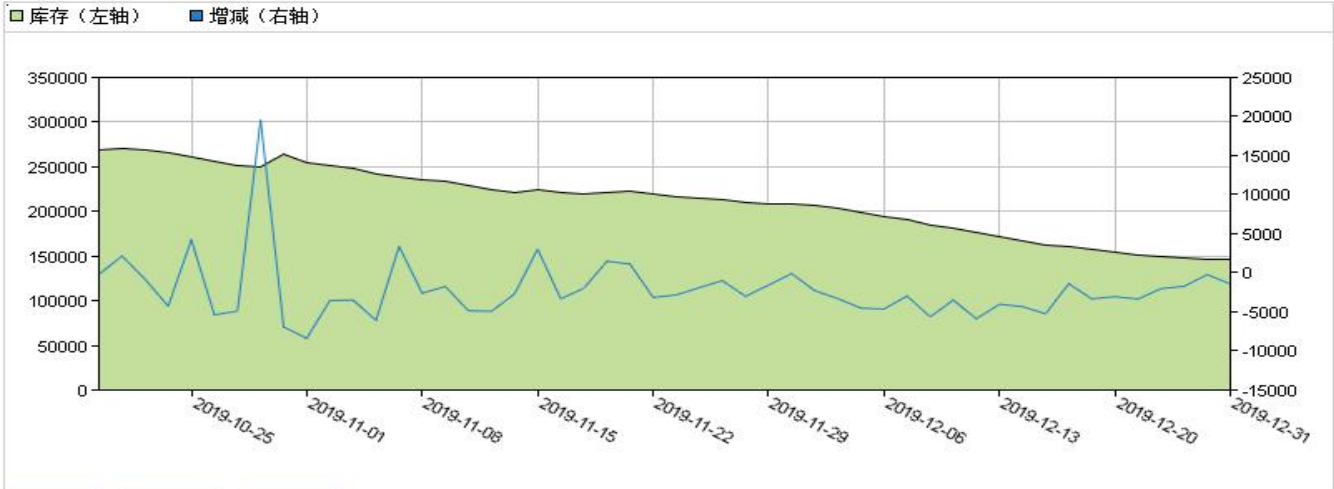


人民币 来源：文华财经，华融期货研究中心

五、库存数据

交易所: 品种:

LME铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

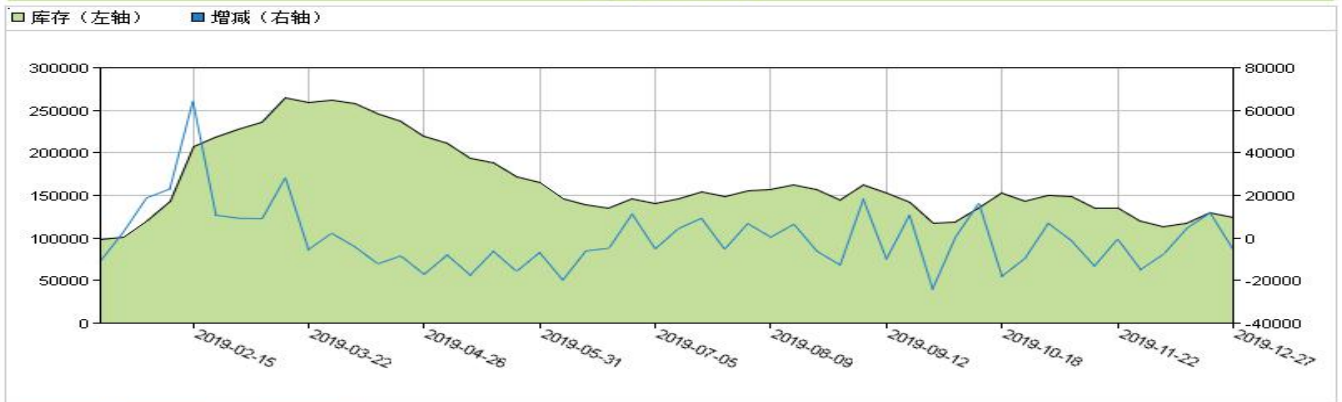
最新数据

日期	2019-12-31	2019-12-30	2019-12-27	2019-12-24	2019-12-23	2019-12-20	2019-12-19	2019-12-18	2019-12-17	2019-12-16
库存	145700	147125	147350	149075	151100	154450	157500	160825	162225	167475
增减	-1425	-225	-1725	-2025	-3350	-3050	-3325	-1400	-5250	-4325

LME 库存数据 来源: 99 期货 华融期货研究中心

交易所: 品种:

铜(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2019-12-27	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
库存	123647	129069	117245	112667	120192	135037	135513	148667	149911	143010
增减	-5422	11824	4578	-7525	-14845	-476	-13174	-1224	6901	-9489

沪铜库存数据 来源: 99 期货 华融期货研究中心

从上图可以看到 lme 铜库持续减少, 支撑沪铜价格。

五、后市展望



CMX 铜指周 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中心



沪铜指数日 k 线 来源：文华财经，华融期货研究中心

技术上看 CMX 铜指周 k 线组合近期维持强势，K 线组合维持强势整理状态，期价在 2.7000 美元/磅附近有强支撑，20 周均线组合有利于多头，短期在 3.000 美元/磅附近有阻力，近期预计震荡趋强的概率较大。LMX 铜指 50 周均线组合支撑期铜价格。

沪铜指数强势震荡，短期 48000 点附近支撑较强，12 月上涨 1850 点，幅度 3.91%，月 k 线收阳线，期价在 250 日均线上方运行，预计 2020 年 1 月在 12 月震荡趋强的基础上维持强势的概率较大。关注 CU2003 在 48000 点上方的运行状态，近期在 48000 点上方逢低做多为宜，止损 48000 点。

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。