

www.shanjinqh.com

作者：曹有明

投资咨询资格证号：Z0013162

电话：021-20627258

邮箱：caoyouming@sd-gold.com

山金期货官微：



铜：风险情绪改善，支撑短期价格

报告导读

整体来看，美元指数继续回落，支撑市场风险情绪。基本面上，全球总库存增加，矿供应将提高，但仍处于历史低位，支撑短期价格。

宏观：美国回购利率飙升，密歇根大学下调未来 1 年和未来 5 年的通胀预期，美元指数回落，美国 11 月“小非农”ADP 就业人数增加 10.3 万人，不及预期。中国 11 月财新服务业 PMI 51.5，创近三个月新高。11 月财新综合 PMI 51.6，仍处于扩张区间。

供应：铜精矿 TC/RC 仍处于历史高位，刺激精铜产量持续增加。冶炼利润位 165.35 美元/吨，仍处于下滑态势，但仍处于较高水平，推动企业开工冶炼。12 月全球铜精矿供应若照往年趋势，有较大概率增产，对铜价起一定压制作用。

需求：铜材，冷柜，冰箱，空调，洗衣机，新能源车每年 1 月和 2 月产量进入停产或产量不公开，按照往年规律，12 月会比 11 月有较大概率增产。而铜杆铜管铜板带历史上没有明显的月度规律，预估相对 11 月产量没有太大偏离。预计未来整体需求略微走强，对价格形成一定的推力。

库存：国内铜社会库存减少；保税区库存继续减少；LME 库存较上周增加，注销仓单比例骤增 116.12%。从总库看，国内库存有所减少，世界总库存减少，仍处于历史低位。

风险提示：欧美超预期衰退。

一、周度数据

表 1：铜基本数据

【主力情况】

	价格		成交量		持仓量	
	上周收盘价	周涨幅	上周五成交	较上上周变动	上周五持仓	较上周五变动
沪铜主力	67882	-0.63%	112052	-26028	387216	-20179
LmeS-铜 3	8438	-2.17%	23953	-8424	246032	25749
COMEX 铜主	383.4	-2.18%	89397	-16686	108978	-7878

【库存情况】

	上周库存	较前周变动	注销仓单	较前周变动
沪铜总库存	2573	-3.71%	--	--
社会总库存	6.94	4.05%	--	--
LME 铜	181600	4.22%	49325	42.87%
COMEX 铜	16199	-14.04%	--	--
保税区库存	1.18	0.00%	--	--

【期现价差】

	上周五	上上周五	变动
LME 铜升贴水	-82.25	-71.98	14.27%
保税区铜溢价	100.5	101	-0.50%
上海铜现货升贴水	155	710	-78.17%

【其他数据】

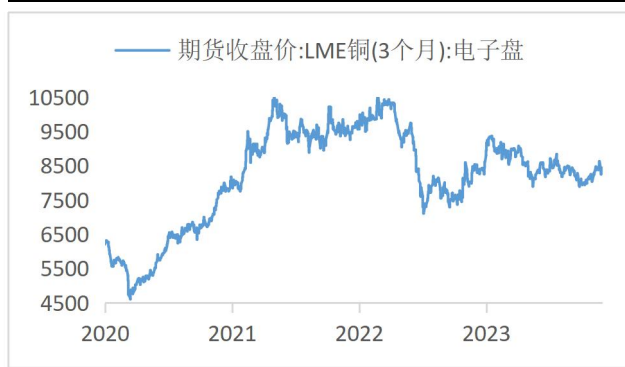
	昨日价差	前日价差	价差变化
近月对连一合约的价差	390	500	-110

	上周五	上上周五	变化
铜精矿现货加工费（美元/吨）	73.75	78.97	-5.22
CFTC 铜非商业多头净持仓（张）	-1994	-3872	1878

资料来源：iFind，山金期货期货研究

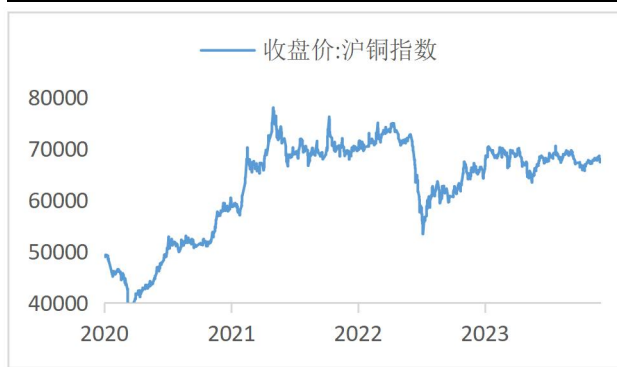
二、参考图表

图 1：期货收盘价:LME 铜(3 个月):电子盘



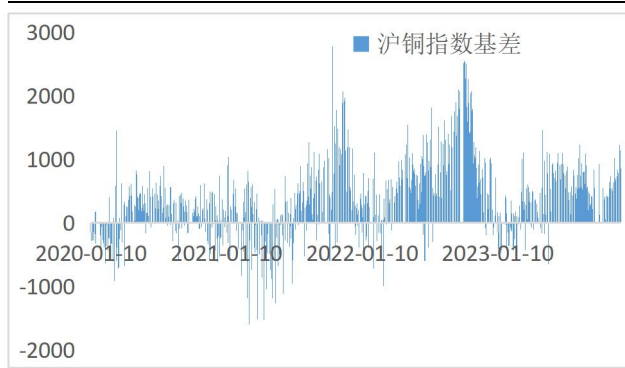
资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 2：收盘价:沪铜指数



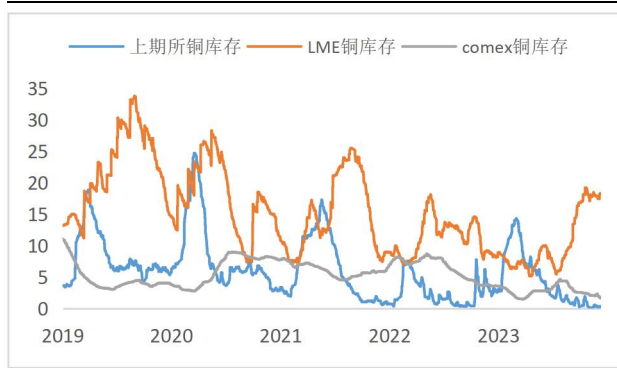
资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 3：沪铜指数基差



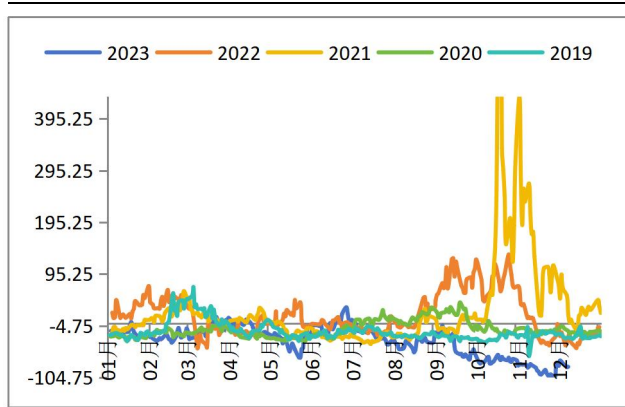
资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 4：主要交易所铜库存(万手)



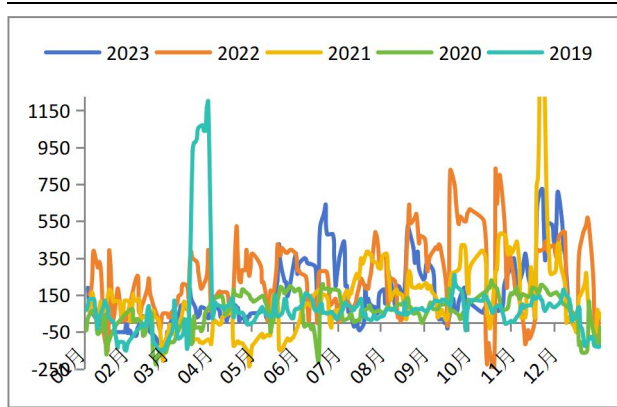
资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 5：LME 升贴水



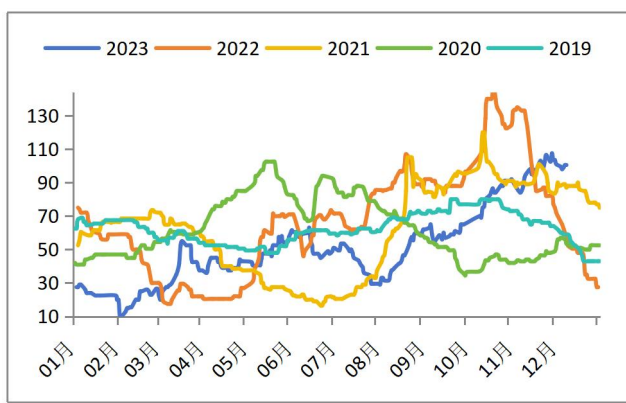
资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 6：现货升贴水:1#电解铜



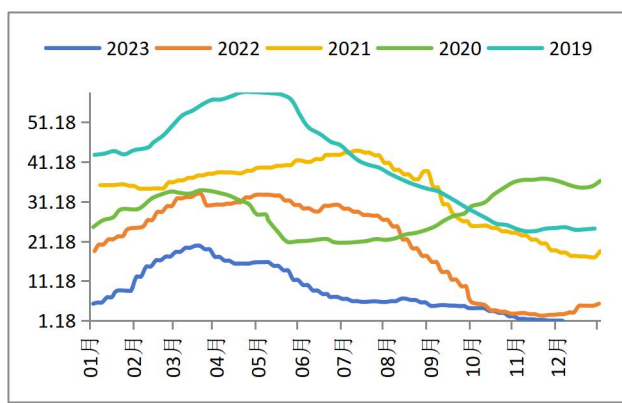
资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 7：洋山铜溢价



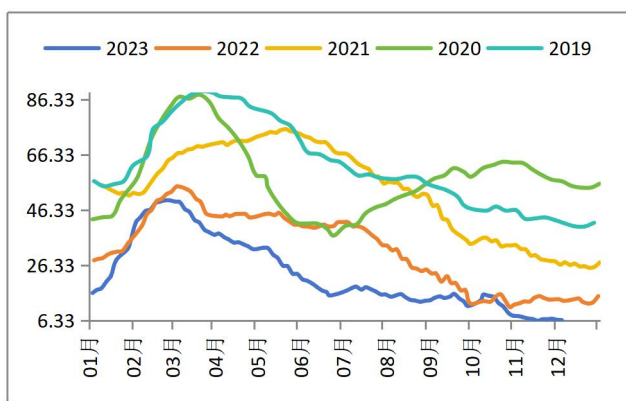
资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 8：保税区库存



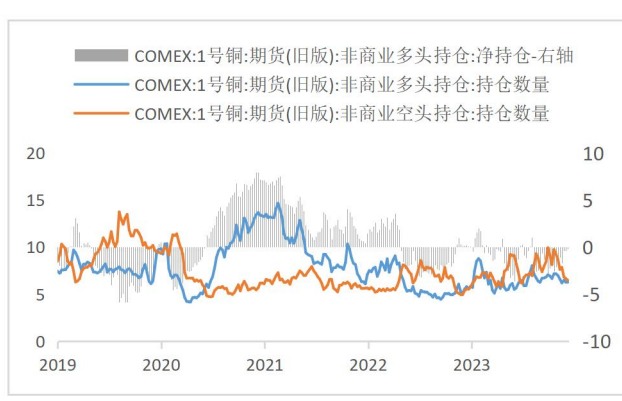
资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 9：社会库存总计



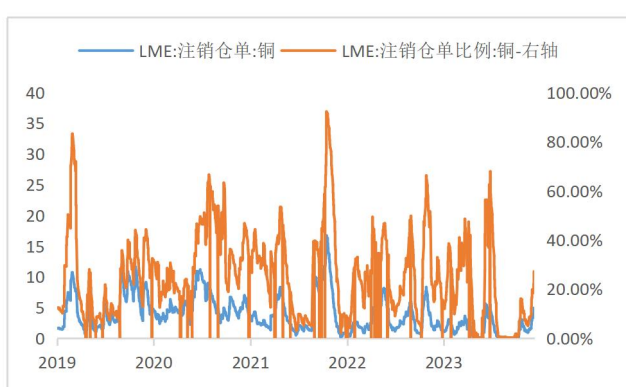
资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 10：CFTC 铜非商业持仓和净持仓（万手）



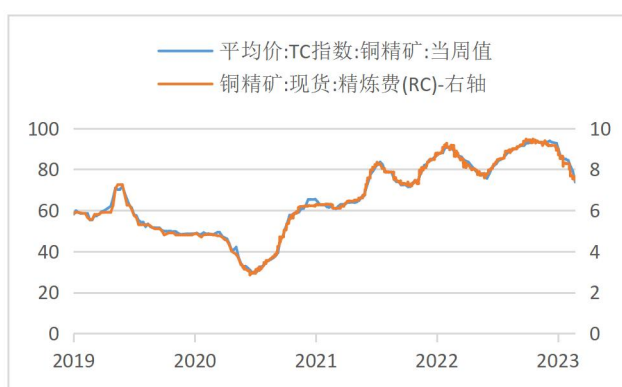
资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 11：LME 铜注销仓单量（万手）和注销仓单比例



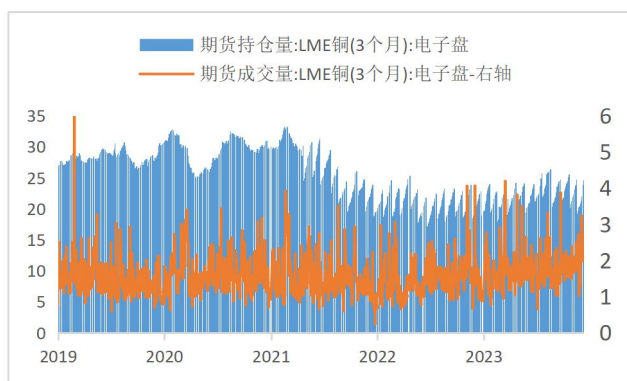
资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 12：铜精矿 TC/RC



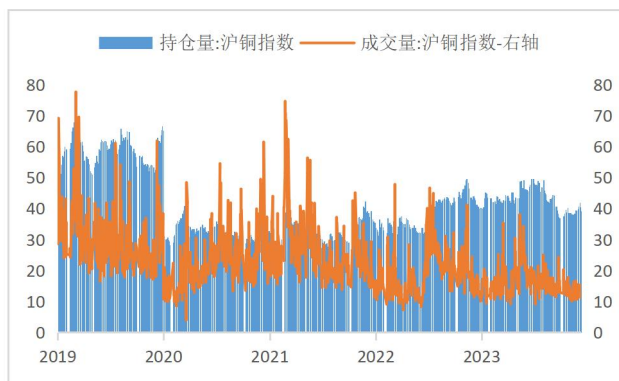
资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 13: LME 铜持仓量和成交量（万手）



资料来源：iFind，山金期货期货研究

图 14: SHFE 铜持仓量和成交量（万手）



资料来源：iFind，山金期货期货研究

免责声明

本报告由山金期货交易咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。