

海内外疫情反扑，但经济预期仍乐观

关注度：★★★★

报告日期 2021-01-06

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	52,180	0.93%
沪铜主力	58,620	0.91%
LME3铜	8,050.5	2.42%
LME铜升贴水(0-3)	-7.50	9.00

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 58,110 元/吨，涨跌幅 0.10%；持仓量 296,080 手，持仓量变化-2,811 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 51,730 元/吨，涨跌幅 0.08%。伦铜 LME3 报收 8,050.50 美元/吨，涨跌幅 2.42%。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 100 元/吨-升水 140 元/吨。平水铜成交价格 58,090 元/吨-58,130 元/吨，升水铜成交价格 58,110 元/吨-58,150 元/吨。进口盈亏-100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 52,400 元/吨，上涨 0 元/吨。

操作建议

铜矿现货 TC 基本无变动，维持在 48 美元/吨波动。海外铜矿产量整体虽然逐步恢复正常产量但由于中国买家的补库以及个别矿山的罢工消息刺激，铜矿供应整体依旧比较紧张。上周全球范围内利好较多。美国总统特朗普已经签署了一项包含 9000 亿美元疫情纾困法案，英国和欧盟达成脱欧后的贸易协议，中欧投资协定也已签署，今年整体经济前景抬升。当前各国流动性维持宽松，美元指数继续走弱，美国欧洲地区等房地产市场持续升温。宽松的货币环境利好商品价格。美国 12 月 Markit 制造业 PMI 录得 57.1，创近六年新高。但是疫情反复抑制市场乐观情绪。自从英国宣布发现病毒新毒株以来，变异毒株传染病例已经在多国相继宣布出现。英国首相下令在英格兰全境实施防疫封锁，美国单日确诊病例升至近 30 万例的纪录水平。目前，疫情仍是市场上主要关注因素，虽然铜矿供应仍偏紧，但整体来看铜价走势承压。

 隔夜要闻

1. 美国政府的一位高层官员表示，总统特朗普周二签署一项行政令，禁止与中国多个软件应用相关的交易，包括蚂蚁集团旗下的支付宝。这导致在总统当选人拜登本月就任前，美中紧张关系升温。该行政令要求商务部明确，哪些交易按照该项指令将被禁止，其针对的目标还包括腾讯控股的QQ钱包和微信支付。路透最先报导了该行政令。这位官员称，此举旨在遏制中国软件应用程序对美国人构成的威胁。
2. 世界银行半年度全球经济展望报告表示，全球经济在2020年萎缩4.3%之后，2021年料将扩张4%。但同时警告称，新冠病毒感染人数上升以及疫苗分发延迟，也可能让今年的复苏幅度只有1.6%。但报告认为，如果疫情成功得到控制，疫苗接种过程加快，全球经济成长可能加速至接近5%。
3. 美国工厂活动去年12月提速至近两年半以来的最高水平，因新冠大流行继续将需求从服务转向商品，尽管新感染病例不断上升正导致供应链出现瓶颈。美国供应管理协会(ISM)表示，疫情正在“限制制造业的增长潜力”，因员工缺勤和工厂及其供应商短期停工以对设施进行卫生消毒。ISM全国工厂活动指数上月反弹至60.7，这是自2018年8月以来的最高水平，11月为57.5。经济学家此前预期为下滑至56.6。
4. 德国总理梅克尔表示，将把全国范围内的封锁措施延长至本月底，并出台更严格的限制措施，以努力遏制感染病例激增。新规定将首次限制德国全境疫情重灾区居民的非必要出行。

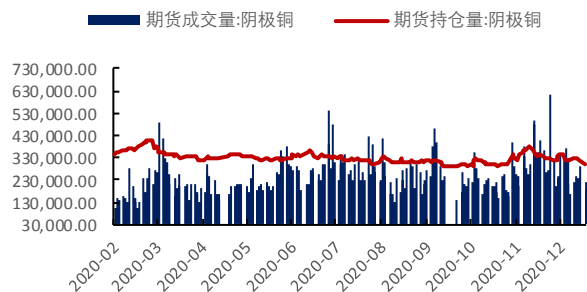
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



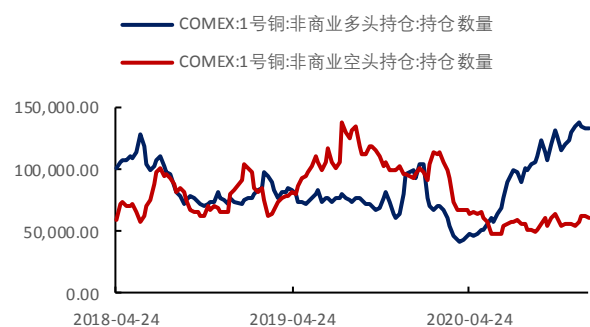
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



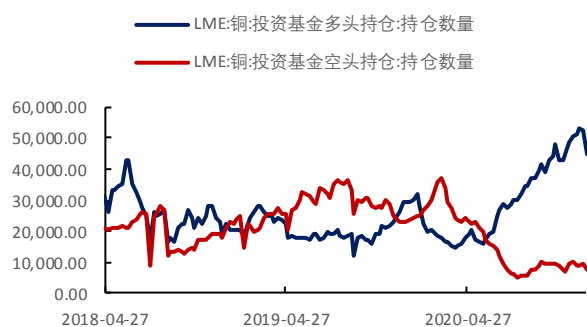
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



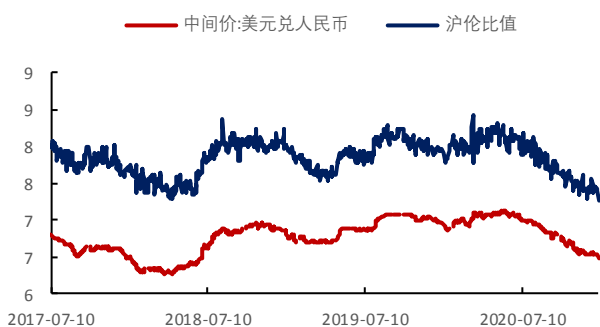
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



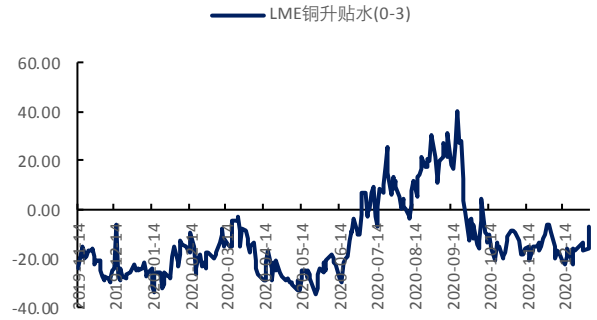
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



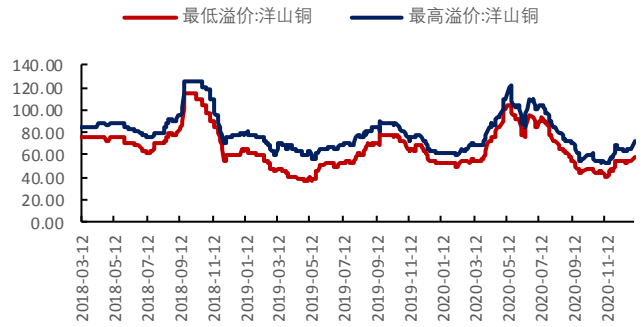
数据来源: wind、国都期货研究所

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。