

短期利多有限，乐观预期降温

关注度：★★★★

报告日期

2021-01-19

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	52,420	0.33%
沪铜主力	58,970	0.41%
LME3铜	7,945.0	-0.05%
LME铜升贴水(0-3)	-3.50	8.10

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 CU2103 报收 59,280 元/吨，涨跌幅 0.08%；持仓量 294,927 手，持仓量变化 1,567 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 52,730 元/吨，涨跌幅 0.15%。伦铜 LME3 报收 7,945.00 美元/吨，涨跌幅-0.05%。LME 铜投资基金多头周持仓 52,171.28 手，持仓量变化 8,407.31 手；空头周持仓 9,852.42 手，持仓量变化 2,757.07 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 160 元/吨-升水 200 元/吨。平水铜成交价格 58,645 元/吨-58,685 元/吨，升水铜成交价格 58,660 元/吨-58,700 元/吨。进口盈亏-200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 51,800 元/吨，下跌 500 元/吨。

操作建议

目前铜矿供应依然偏紧。宏观上看，海内外市场均利多有限，海内外疫苗接种后少数人死亡，引发接种者恐慌，不利于海外疫情防控。拜登提出规模高达 1.9 万亿美元的经济救助计划来应对不断恶化的新冠疫情，并推动美国的经济复苏，但救助计划能不能顺利落地还存在变数。从数据上看，上周美国非农就业-14 万人，这段时间首次出现负值，失业率 6.7%，结束了前 7 个月的连降趋势，远不及市场预期。美国核心 CPI 同比 1.6%，与预期值和前值保持一致，也并未有突出表现。1 月密歇根大学消费者信心指数录得 79.2，低于前值，市场乐观情绪降温。美联储表示一旦达到最大就业和物价目标以后，就会逐步推出宽松周期，美元也迎来了反弹的迹象。不过目前看来，今年美联储加息的概率不高，对铜价冲击有限，走势或震荡。

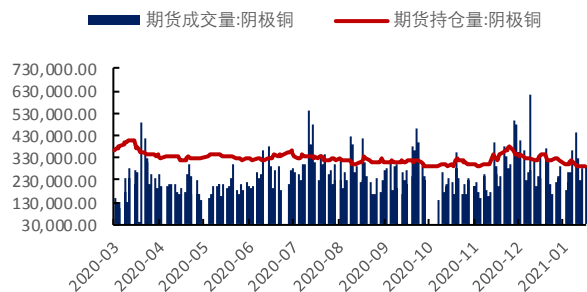
 隔夜要闻

1. 美国当选总统拜登的财政部长提名人叶伦周二将对参议院金融委员会表示，政府在出台新一轮新冠援助计划时必须“采取大规模行动”。叶伦在一份事先准备好的听证会开场证词中表示：“无论是当选总统，还是我，都不是在没有意识到国家债务负担的情况下提出这项援助计划的。但眼下，在利率处于纪录低位的情况下，我们能做的最明智的事情就是采取大规模行动。”
2. 消息人士称，日本央行将讨论如何缩减大规模购买上市交易基金(ETF)计划，而不引发市场担心央行全面退出超宽松政策。五位了解日本央行想法的消息人士称，ETF计划将成为日本央行3月政策审议的议题，主要因为决策者担心央行持有的股票ETF规模日益扩大。他们表示，日本央行还将考虑放松收益率曲线控制(YCC)，以允许超长期利率有更多上升空间。
3. 瑞典央行副总裁扬松(Per Jansson)表示，如果有必要，央行可以将指标利率下调至负1.0%，这不会造成重大经济问题。他当日稍早还表示，如果瑞典央行需要让货币政策更具扩张性，就应该将指标利率从目前的0%下调。
4. 一项月度路透调查显示，近四分之三的日本企业预计，和截至3月的财年相比，将在下一财年维持资本支出稳定或提高支出，尽管新冠病毒卷土重来存在很大不确定性。仅有三分之一的日企预期下一营业年度获利能完全恢复到2019财年疫情打击经济前水准。

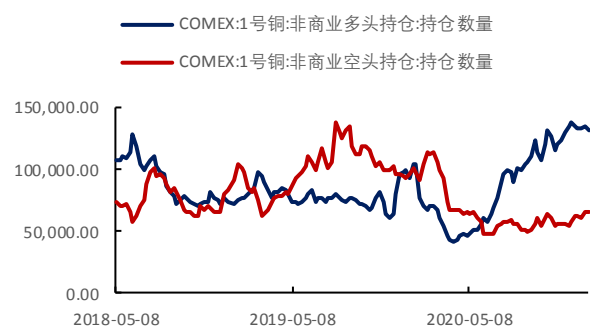
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势

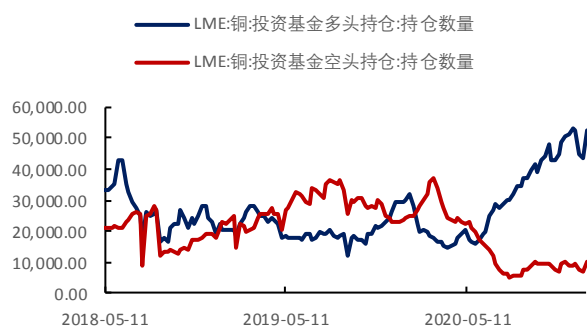

数据来源: wind、国都期货研究所

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)

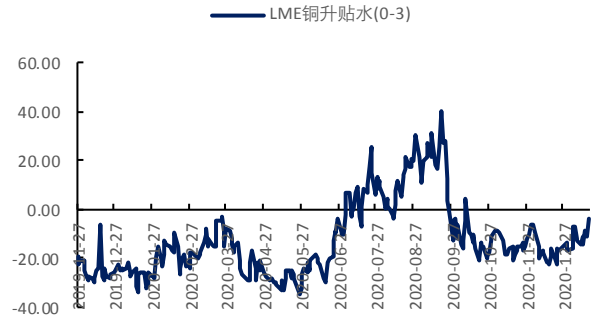

数据来源: wind、国都期货研究所

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)



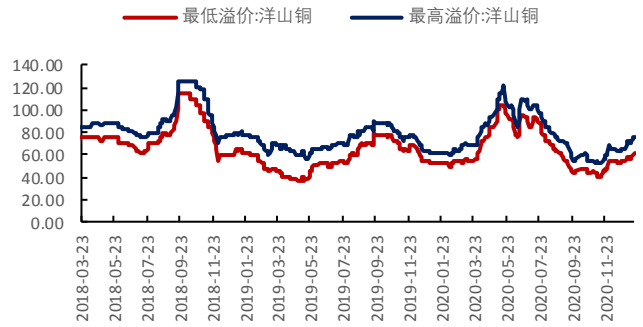
数据来源: wind、国都期货研究所

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。