

**美国或扩大经济刺激规模，铜价获得支撑**

关注度：★★★★

报告日期

2021-01-21

**市场报价**

	价格	涨跌
国际铜主力	52,600	0.10%
沪铜主力	59,140	0.07%
LME3铜	8,041.5	1.10%
LME铜升贴水(0-3)	-4.25	-1.50

**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 59,120 元/吨，涨跌幅 0.34%；持仓量 294,174 手，持仓量变化 1,996 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 52,600 元/吨，涨跌幅 0.38%。伦铜 LME3 报收 8,041.50 美元/吨，涨跌幅 1.10%。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 130 元/吨-升水 170 元/吨。平水铜成交价格 59,010 元/吨-59,050 元/吨，升水铜成交价格 59,025 元/吨-59,065 元/吨。进口盈亏-200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 51,900 元/吨，上涨 0 元/吨。

**操作建议**

目前铜矿供应依然偏紧。宏观上看，海内外市场均利多增多。不利因素方面，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。美国方面，上周非农就业-14 万人，疫情期间首次出现负值，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。但欧洲地区，德国 1 月 ZEW 经济景气指数升至 61.8，投资者信心上升。英国也与未来经济前景较为乐观。拜登就任美国总统，市场预期将扩大经济刺激，提升市场乐观情绪，或支撑铜价震荡走高。

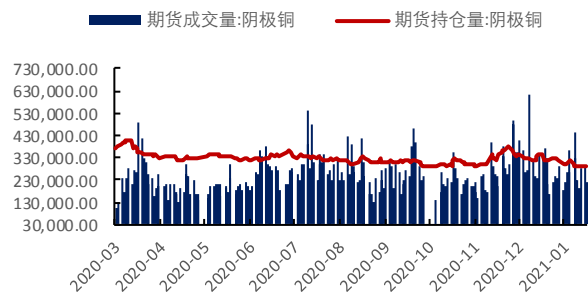
 隔夜要闻

1. 拜登周三宣誓就职，成为美国新一任总统，这标志着特朗普动荡的四年任期结束。拜登的竞选伙伴哈里斯(贺锦丽, Kamala Harris)，成为美国史上第一位黑人、第一位女性、第一位亚裔副总统。拜登上任之际，美国面临着他的顾问所说的四大复杂危机：大流行、经济低迷、气候变化和种族不平等。他上任当天就立即开始签署15项行政令应对这些危机。尽管拜登为他上任头100天制定了雄心勃勃的议程，包括发放1亿支疫苗，但参议院可能会被即将到来的特朗普弹劾审判所占据，尽管特朗普已经卸任，但弹劾审判还将继续进行。
2. 英国央行总裁贝利表示，他预计随着英国继续为民众接种新冠疫苗，英国经济将强劲复苏。“我们还没有做出任何决定，事实上，我们还没有讨论过是否引入负利率，”贝利表示，并补充称，迄今为止的国际经验表明，负利率只在特定情况下有效。

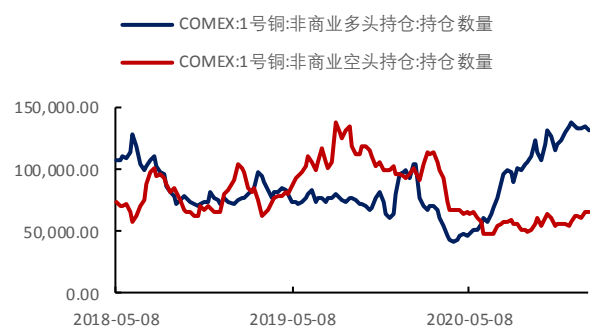
## 相关图表

**图 1 沪铜和伦铜走势**

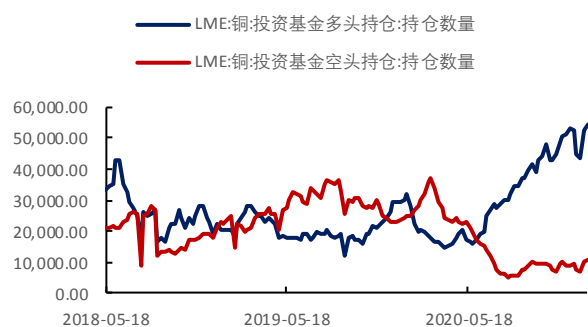

数据来源: wind、国都期货研究所

**图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)**


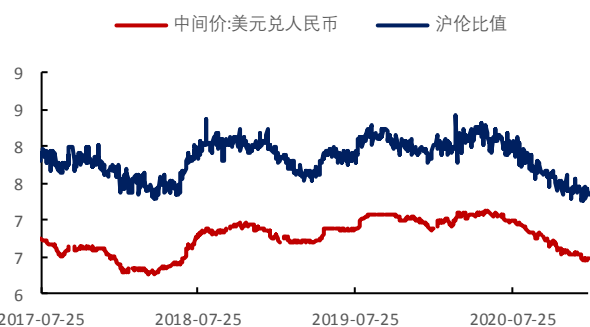
数据来源: wind、国都期货研究所

**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)**

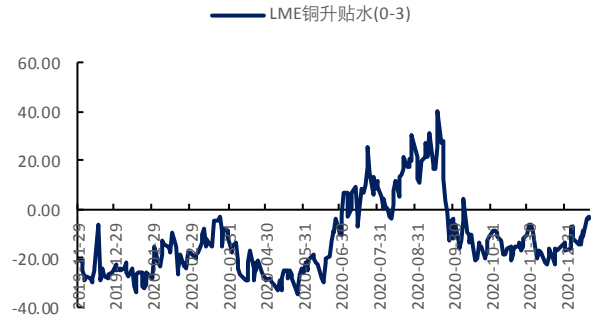

数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



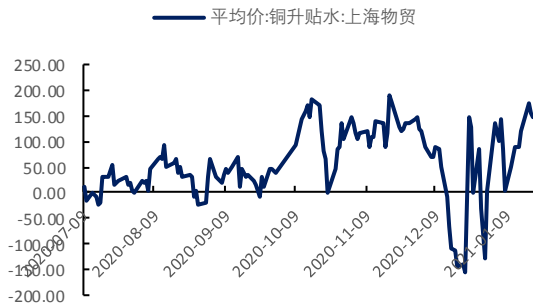
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



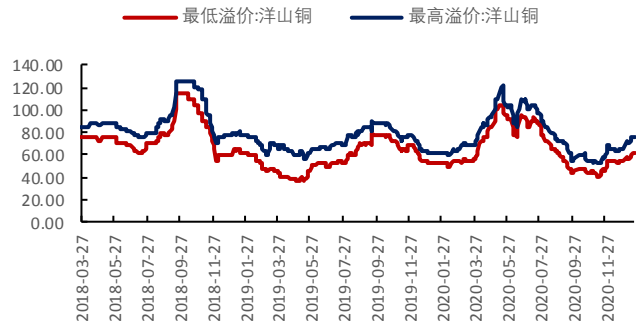
数据来源: wind、国都期货研究所

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。