

风险偏好提升，铜价涨幅靠前

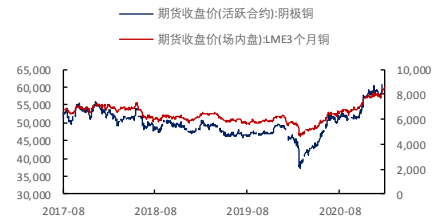
关注度：★★★★

报告日期 2021-02-19

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	56,210	0.61%
沪铜主力	63,230	0.80%
LME3铜	8,606.0	2.57%
LME铜升贴水(0-3)	20.25	7.00

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 CU2103 报收 63,210 元/吨，涨跌幅 5.26%；持仓量 325,693 手，持仓量变化 24,498 手。国际铜主力合约 BC2105 报收 56,410 元/吨，涨跌幅 5.42%。伦铜 LME3 报收 8,606.00 美元/吨，涨跌幅 2.57%。LME 铜投资基金多头周持仓 50,968.71 手，持仓量变化 1,013.96 手；空头周持仓 12,333.39 手，持仓量变化 424.72 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 40 元/吨-升水 90 元/吨。平水铜成交价格 62,655 元/吨-62,695 元/吨，升水铜成交价格 62,675 元/吨-62,715 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 51,400 元/吨，上涨-元/吨。

操作建议

春节期间，全球经济持续复苏，英国、日本四季度 GDP 增速高于预期，美国和中国相对于世界其他地区的强劲增长，也为金属价格继续提供有力支撑。全球疫苗加速接种、疫情持续改善。美国 1 月 CPI 年率和核心 CPI 年率在季节性调整前均为 1.4%，但本月鲍威尔讲话偏鸽派，其指出，美国当前就业、通胀情况，均不支持美联储提前退出当前的宽松政策环境，市场仍有通胀预期。此外，美国财政政策有望加码，春节期间全球普涨，市场风险偏好也持续提升。目前铜价利空有限，且从 CRB 指数来看，全球商品价格还在低位，有上行空间。预计铜价延续涨势。

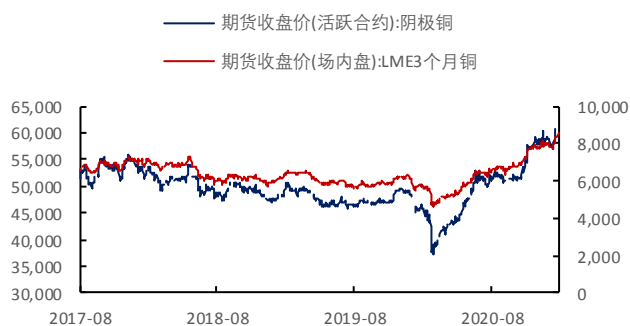
 隔夜要闻

1. 美国上周初请失业金人数意外增加 1.3 万人，至 86.1 万人，这增加了就业报告可能连续第二个月表现不佳的可能性，尽管新冠感染人数呈下降趋势。另一份数据显示，美国 1 月进口价格急升 1.4%，录得近九年来最大升幅，受能源产品价格上涨和美元走软提振。美国商务部亦公布，1 月建筑许可猛增 10.4%，年率为 188.1 万套，为 2006 年 5 月以来的最高水平。
2. 欧洲央行公布 1 月 21 日会议记录显示，决策者对欧元强势表达了新的担忧，但对近期公债收益率上升似乎不以为然。尽管欧元在此前几周没有大幅波动，但政策制定者似乎热衷于强调他们对汇率的担忧，因为汇率有可能拉低进口价格，削弱出口竞争力。
3. 美国财长耶伦表示，尽管近期零售数据强劲且美股创纪录高位，但美国仍需要推出 1.9 万亿美元的纾困措施
4. 美国德州大范围停电现象缓解，但能源危机仍在持续。截至当地时间周四中午，德州大约有 50 万户家庭和商户依旧处于停电状态

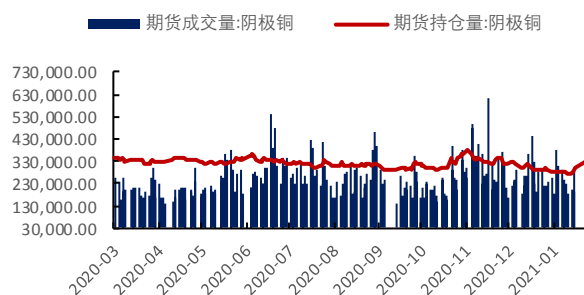
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量（手）

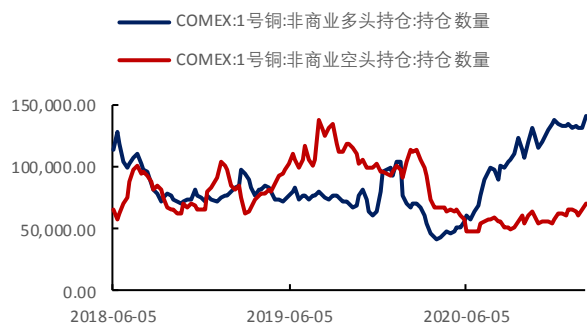


数据来源: wind、国都期货研究所



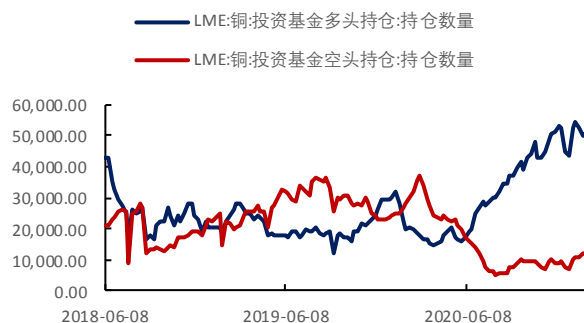
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



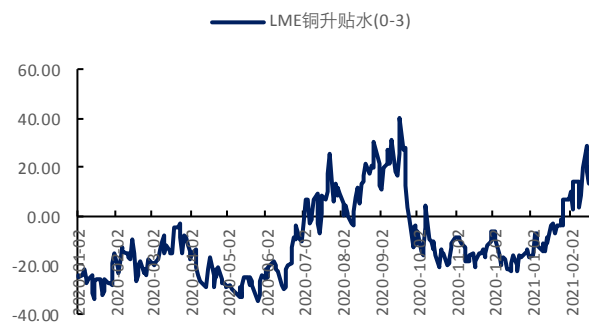
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所



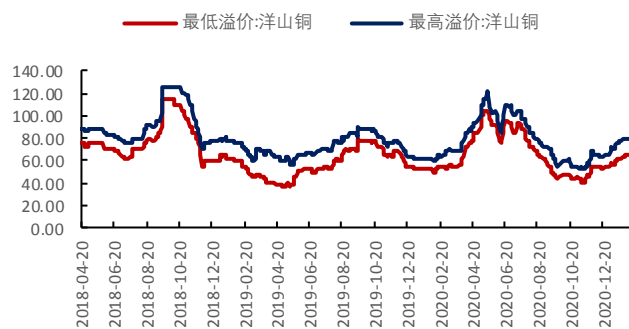
数据来源: wind、国都期货研究所

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。