

美国坚持宽松态度，铜价继续上涨

关注度：★★★★

报告日期

2021-02-25

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	61,410	1.59%
沪铜主力	68,700	1.49%
LME3铜	9,497.5	3.16%
LME铜升贴水(0-3)	31.50	6.50

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 CU2104 报收 67,910 元/吨，涨跌幅 0.53%；持仓量 378,064 手，持仓量变化 9,926 手。国际铜主力合约 BC2105 报收 60,560 元/吨，涨跌幅 0.72%。伦铜 LME3 报收 9,497.50 美元/吨，涨跌幅 3.16%。LME 铜投资基金多头周持仓 55,863.53 手，持仓量变化 4,894.82 手；空头周持仓 12,069.36 手，持仓量变化 -264.03 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-180 元/吨-升水-100 元/吨。平水铜成交价格 68,045 元/吨-68,085 元/吨，升水铜成交价格 68,070 元/吨-68,110 元/吨。进口盈亏-500 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 59,600 元/吨，上涨 300 元/吨。

操作建议

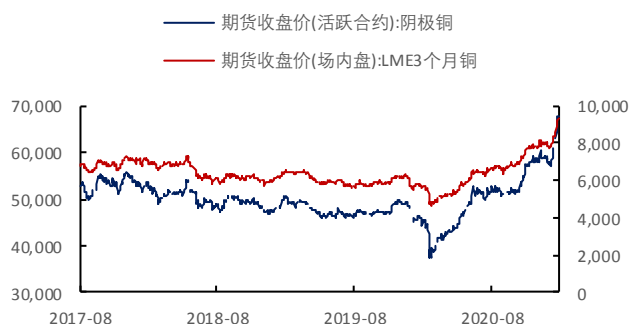
因新增感染病例减少，且预期政府将提供更多资金帮助经济从疫情中复苏，拜登 1.9 万亿美元纾困法案在众议院预算委员会过关，美国 2 月消费者信心指数为 91.3，高于预估的 90。各国 CPI 已经走高，带动通胀预期升温。此外，各国 2 月 PMI 环比走高，德国和日本 2 月制造业 PMI 分别录得 60.6 和 50.6，制造业走强。目前欧美维持宽松的货币政策，美联储主席鲍威尔在参议院听证会上表示，宽松货币政策将继续存在。而欧洲央行会议纪要也提出充足的货币刺激措施仍是必要的，将继续随时准备适当地调整其所有工具，包括存款便利利率（DFR），以确保通胀以持续的方式朝着其目标前进。通胀预期和经济复苏均支撑铜价走强。疫情方面，二月之后国内和欧美疫情大幅好转，疫苗接种加速。目前海内外市场利多明显。供给上，TC 持续下滑，铜矿端继续走弱。国内现货市场精废价差较大，废铜或替代性增强，但预计影响有限，铜价继续看多。

 隔夜要闻

1. 在就业市场严重受创和通胀疲弱之际，美联储主席鲍威尔向关注美国公债收益率上升和价格风险的投资者传达了一个简单的信息：关注数据，在经济明显改善之前不要期待货币政策出现任何变化。鲍威尔在国会众议院金融服务委员会作证时，继续强调美联储让经济恢复到充分就业状态的承诺，以及不担心通胀，除非物价开始持续且令人不安地上涨。鲍威尔表示，通胀可能需要三年多的时间才能达到美联储的目标。
2. 信用评级公司穆迪上调了美国和新兴市场国家今年的经济预测，但下调了欧洲的成长预测，因欧洲在新冠疫情期间实施了严格的封锁。穆迪将美国经济增长预期从11月预计的4.2%上调至4.7%。将新兴市场国家的增长预期从6.1%上调至7%，中国、印度和墨西哥的上调幅度最大。将欧元区和英国的增长预期分别从此前的4.7%和5.2%下调至3.7%和4.7%。穆迪将台湾评级展望从稳定调高至正面，并确认AA3评级。

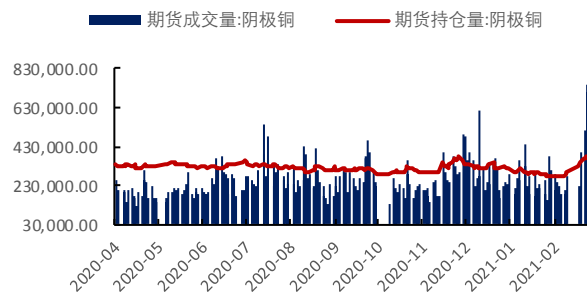
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



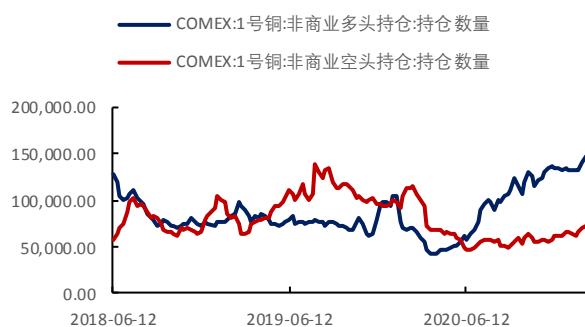
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



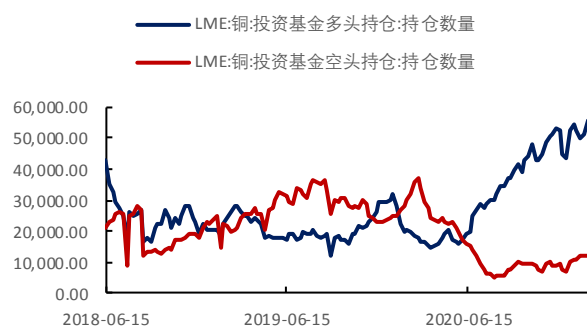
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



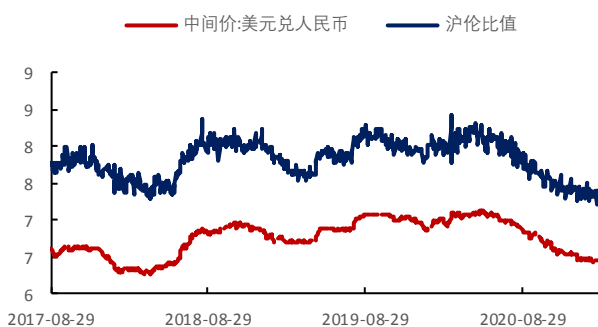
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



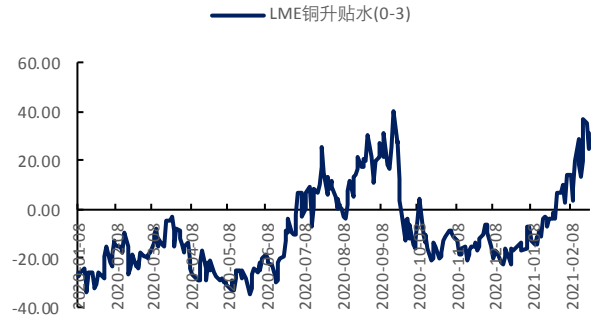
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



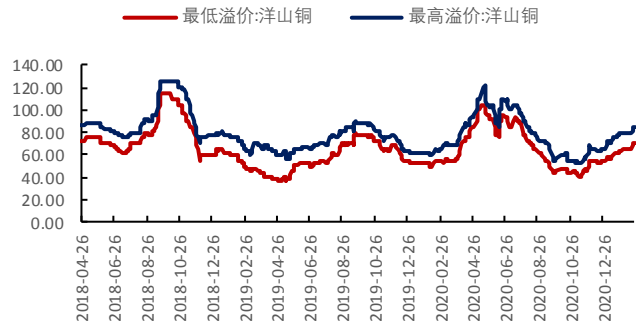
数据来源: wind、国都期货研究所

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。