

疫情复发，但经济预期仍偏乐观

关注度：★★★★

报告日期 2021-01-13

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	52,180	0.64%
沪铜主力	58,740	0.65%
LME3铜	7,998.5	1.71%
LME铜升贴水(0-3)	-11.00	3.25

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 58,710 元/吨，涨跌幅-1.26%；持仓量 295,061 手，持仓量变化-2,025 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 52,220 元/吨，涨跌幅-1.29%。伦铜 LME3 报收 7,998.50 美元/吨，涨跌幅 1.71%。LME 铜投资基金多头周持仓 43,763.97 手，持仓量变化-169.04 手；空头周持仓 7,095.35 手，持仓量变化-495.12 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 130 元/吨。平水铜成交价格 58,210 元/吨-58,250 元/吨，升水铜成交价格 58,225 元/吨-58,265 元/吨。进口盈亏 200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 51,600 元/吨，下跌 800 元/吨。

操作建议

目前疫情复发，国内河北近期复发，但政府响应迅速，市场影响有限。海外市场，美国单日新增接近 30 万例，福奇认为未来几周情况会更糟。英国单日新增最高接近 6 万例，已经在内部将防控提高到最高级别，德国和日本也延长了封锁期限，海内外均有压力。但国内经济也较为稳定，海外市场经济仍在修复。德国 11 月出口月率 2.2%，大超预期；德国 11 月季调后工业产出月率 0.9%，好于预期；美国 11 月工厂订单月率 1%，好于预期。目前欧美仍维持宽松的货币政策和财政政策，且拜登或发布新一轮经济救助计划，推升市场预期。欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数录得 1.3，好于前值和预期；美国 12 月 ISM 制造业 PMI 和非制造业 PMI 分别录得 60.7 和 57.2，均创 2 年多新高，制造业延续复苏势头。通胀抬升也利好商品价格，预计铜价仍有支撑。叠加铜矿供应偏紧，预计铜价震荡走高。

 隔夜要闻

1. 美国众议院周二就民主党发起的弹劾特朗普总统案进行激烈辩论；民主党指控特朗普上周煽动支持者闯入国会。特朗普则否认有任何不当行为。两位众议院高层的助理对路透说，众院内的共和党领袖们已决定不游说党员反对弹劾案，这一迹象显示共和党内部意见存在分歧。特朗普在上周三以来的首次公开露面中，为他在支持者硬闯国会前的讲话作出辩护，并且抨击民主党史无前例地想弹劾总统两次。
2. 巨大的经济冲击之下，中国金融当局祭出超预期的宽松政策，为实体经济提供助力，去年新增人民币信贷近 20 万亿元，创下历史新高。业内人士称，中国经济渐步入正轨，给了政策回归常态的底气，12 月社融存量增速的连续下滑也印证了“拐点”的到来。但考虑到开年后疫情散发不止，信用风险阴云亦未远去，政策转稳的过程中，肯定不会急于收手，要时时关注扶稳再送一程。
3. 中国 12 月社会融资规模增量 17200 亿元，预估为 21850 亿元，前值为 21343 亿元。
4. 中国 12 月货币供应量 M2 同比增长 10.1%，预估为 10.7%，前值为 10.7%。

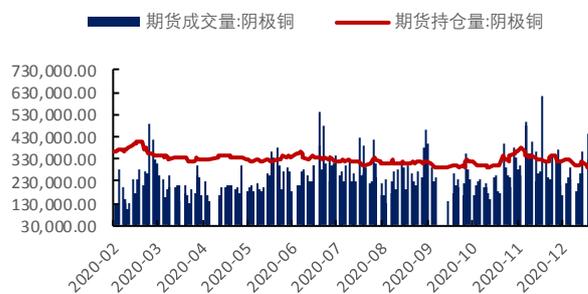
相关图表

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)



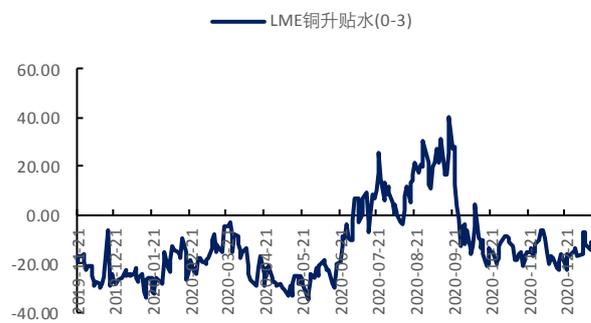
数据来源: wind、国都期货研究所

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。