

美民主党推进新冠救助计划，通胀有继续上升的预期

关注度：★★★★

报告日期 2021-01-29

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	51,820	0.50%
沪铜主力	58,150	0.26%
LME3铜	7,904.0	1.01%
LME铜升贴水(0-3)	6.65	10.40

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 57,760 元/吨，涨跌幅-1.80%；持仓量 282,190 手，持仓量变化 1,010 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 51,380 元/吨，涨跌幅-1.80%。伦铜 LME3 报收 7,904.00 美元/吨，涨跌幅 1.01%。LME 铜投资基金多头周持仓 54,613.80 手，持仓量变化 2,442.52 手；空头周持仓 10,619.52 手，持仓量变化 767.10 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 70 元/吨。平水铜成交价格 58,735 元/吨-58,775 元/吨，升水铜成交价格 58,775 元/吨-58,815 元/吨。进口盈亏-200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 51,200 元/吨，下跌 700 元/吨。

操作建议

目前炼厂 TC 进一步下滑，铜矿供应依然偏紧。尽管海内外疫情仍严峻，施压经济。但从数据上看，欧美 1 月制造业和消费信心继续上升，国内经济平稳增长，整体利空有限。美国方面，美国民主党下周将推进拜登总统的新冠救助计划，通胀预计上升，支撑铜价。美国 12 月新屋开工总数录得 166.9 万户，12 月营建许可总数录得 170.9 万户，12 月房屋开工和建筑许可猛增至 2006 年以来的最高水平，美国 1 月 PMI 超预期，制造业和楼市支撑美国经济。欧元区方面，欧元区 1 月制造业 PMI 录得 54.7，服务业 PMI 录得 45，均不及前值，但好于预期，边际变化不大。德国 1 月 ZEW 经济景气指数升至 61.8，出口预期改善提振经济前景。欧美央行维持宽松货币政策不变，且欧央行提出降息的可能性。英国和日本 CPI 数据均好于预期，通胀继续走高。IMF 上调 2021 年的全球经济增长预估，最新预测 2020 年全球经济萎缩 3.5%，2021 年全球经济增长率为 5.5%。当前经济预期较为乐观，预计铜价震荡上涨。

 隔夜要闻

1. 美国民主党高层人士表示，参议院和众议院下周将推进拜登总统的计划，向遭受疫情大流行打击的美国民众和企业提供新的救助。参议院民主党领袖舒默表示，参院最早将在下周开始研究“稳健”的疫情救助一揽子方案。而众议院议长佩洛希预计，国会将在下周结束之前完成一道关键的初步步骤。
2. 美国经济 2020 年萎缩 3.5%，遭遇二战以来最严重萎缩，因新冠疫情令消费者支出和企业投资减少，导致数千万美国民众失业并陷入贫困。尽管经济正在复苏，但随着去年年底疫情加重，且政府近 3 万亿美元的援助资金耗尽，复苏势头明显放缓。这种疲态可能至少会持续到 2021 年的前三个月。
3. 欧洲央行管委 Martins Kazaks 表示，目前不需要下调政策利率，因为有更好的工具来支持遭受重创的欧元区经济。Kazaks 表示，如有必要，欧洲央行可以动用包括存款利率在内的所有政策工具。
4. 国际货币基金组织 (IMF) 表示，全球债务与经济产出之比可能在 2020 年底达到 98%，因各国政府投入了近 14 亿美元的财政支持抗击新冠大流行，IMF 同时敦促各国政府维持财政支持，直到经济稳步复苏。IMF 表示，应该维持财政政策，以支持脆弱的家庭和企业，直到复苏站稳脚跟，即便到那时，许多低收入国家也将需要额外的援助。

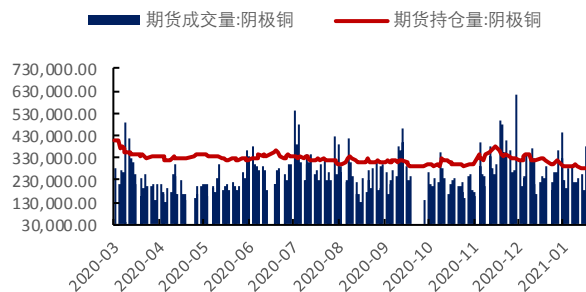
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



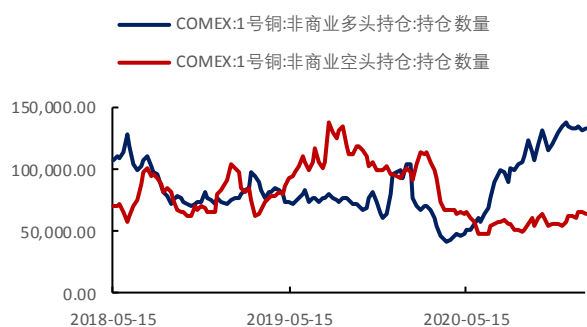
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



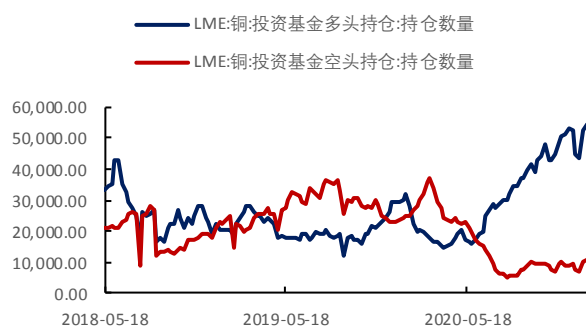
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



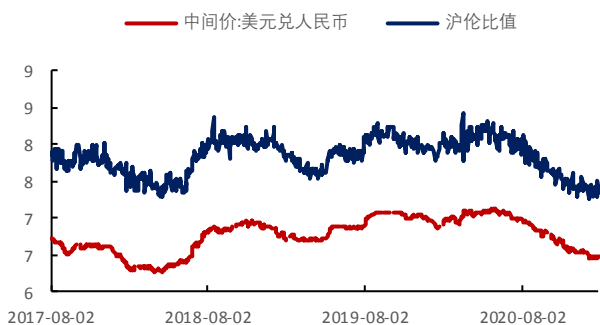
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



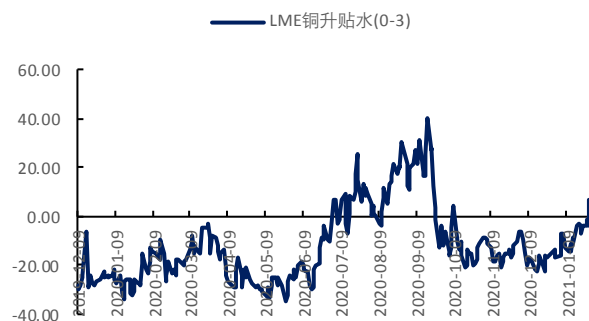
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



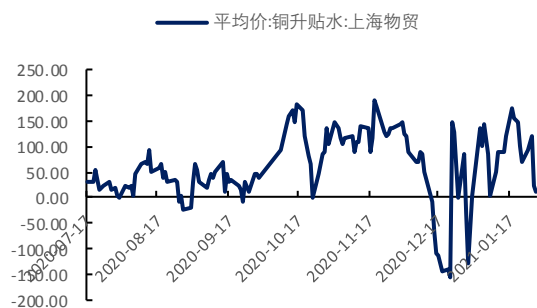
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



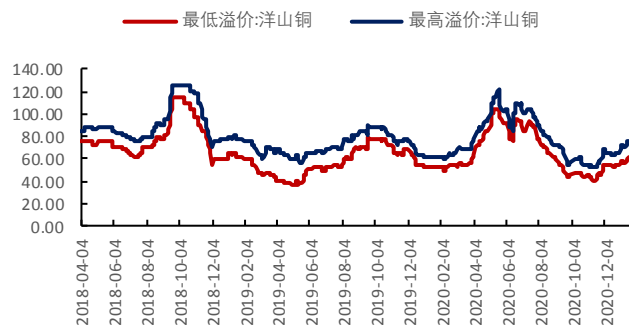
数据来源: wind、国都期货研究所

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。