

## 供应收紧需求预期抬升，盘面反弹

关注度：★★★★

报告日期

2021-02-05

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	51,360	0.10%
沪铜主力	57,800	0.29%
LME3铜	7,814.5	-0.36%
LME铜升贴水(0-3)	2.50	-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 CU2103 报收 57,820 元/吨，涨跌幅 1.21%；持仓量 278,930 手，持仓量变化-71 手。国际铜主力合约 BC2105 报收 51,470 元/吨，涨跌幅 1.28%。伦铜 LME3 报收 7,814.50 美元/吨，涨跌幅-0.36%。LME 铜投资基金多头周持仓 52,673.25 手，持仓量变化-1,904.55 手；空头周持仓 10,849.87 手，持仓量变化 230.35 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 120 元/吨-升水 190 元/吨。平水铜成交价格 57,780 元/吨-57,820 元/吨，升水铜成交价格 57,805 元/吨-57,845 元/吨。进口盈亏-400 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 51,200 元/吨，上涨 500 元/吨。

#### 操作建议

目前国内经济进一步好转，但短期内向上动能减弱。海外市场，因疫情反弹，因疫情反弹，近期各国消费疲软。美国 12 月零售销售月率录得-0.7%，预期为 0%。美国 1 月密歇根大学消费者信心指数录得 79，不及前值 80.7。欧元区 1 月消费者信心指数录得-15.5，不及前值和预期。德国 2 月 GfK 消费者信心指数录得-15.6，低于前值-7.3，2 月消费前景继续走弱。但与此同时，工业投资生产继续修复。美国 1 月美国 Markit 制造业 PMI 初值录得 59.2，好于前值和预期，原材料支付价格指标创近十年高点，强化了通胀将在今年抬头的预期。1 月 ADP 就业数据向好，劳动力市场悲观预期减弱。而相比之下，欧洲复苏之路较为坎坷，PMI 报告显示欧元区景气下滑程度在 1 月加重。但 IMF 将 2021 年全球经济预期从 5.2%上调到 5.5%。且美联储维持 QE 规模不变，欧洲央行也重申非常宽松的货币政策立场，流动性充裕利好商品价格。而供应端，秘鲁和铜矿生产仍受干扰，供应偏紧。预计铜价延续上升趋势，但短期内美元走强施压盘面。

 隔夜要闻

1. 英国央行表示，银行将至少需要六个月的时间才能为实施负利率做好准备。英国央行料经济将在今年晚些时候复苏，在那之前，央行将维持其刺激计划不变。英国央行表示，将要求银行为可能实施负利率做好准备，但金融市场不应将实施负利率视为板上钉钉的。英国央行贝利在新闻发布会上表示：“任何人都不应从中得到任何信号。”会议后，货币市场将英国实施负利率的预期时间由今年8月推后至明年2月。
2. 德国一个政府顾问小组负责人表示，德国经济第一季度可能会大幅萎缩，因该国为限制新冠病毒传播正处于封锁状态。德国经济专家委员会主席 Lars Feld 告诉路透，德国的经济今年仍能够增长 3%或以上，并称“我非常有信心，(限制措施)最迟将在 4 月放宽，加上疫苗接种提速，将使我们恢复正常。”他说，被压抑的消费可能会促进经济复苏。
3. 美国参议院的民主党人准备举行一场马拉松式的“连续投票”(vote-a-rama)，旨在压倒共和党的反对，朝着最终通过总统拜登的 1.9 万亿美元 COVID-19 纾困计划迈出第一步。

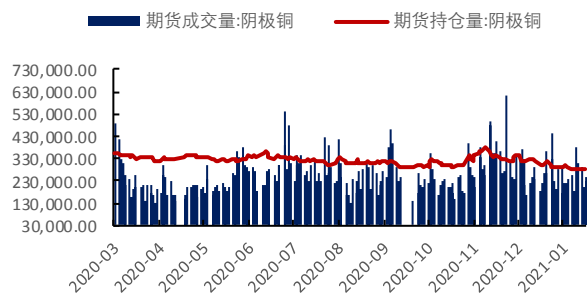
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



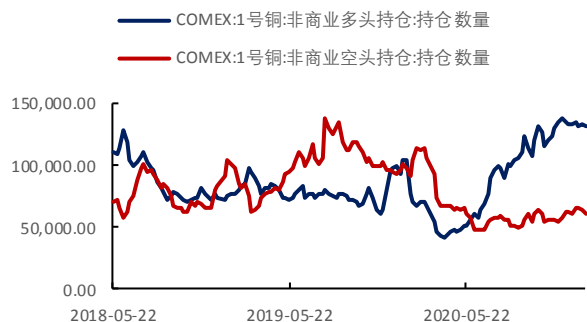
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



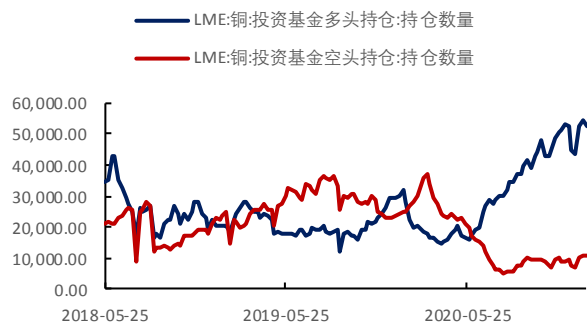
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



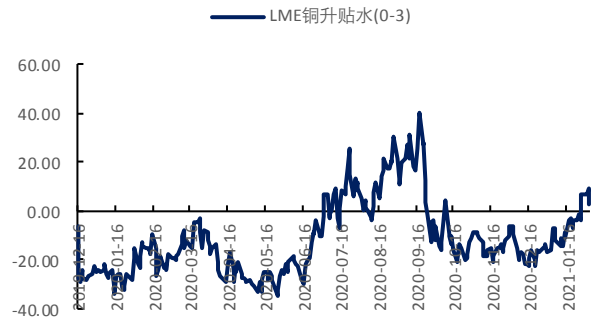
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



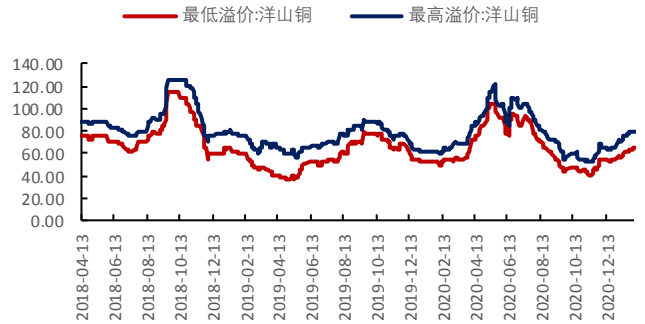
数据来源: wind、国都期货研究所

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。