

## 美元指数走强，短期施压盘面

关注度：★★★★

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	50,930	-0.64%
沪铜主力	57,290	-0.56%
LME3铜	7,752.0	-0.60%
LME铜升贴水(0-3)	7.05	0.00

### 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 57,300 元/吨，涨跌幅-1.04%；持仓量 279,400 手，持仓量变化 160 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 51,040 元/吨，涨跌幅-1.05%。伦铜 LME3 报收 7,752.00 美元/吨，涨跌幅-0.60%。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-20 元/吨-升水 40 元/吨。平水铜成交价格 57,695 元/吨-57,735 元/吨，升水铜成交价格 57,725 元/吨-57,765 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 0 元/吨。

#### 操作建议

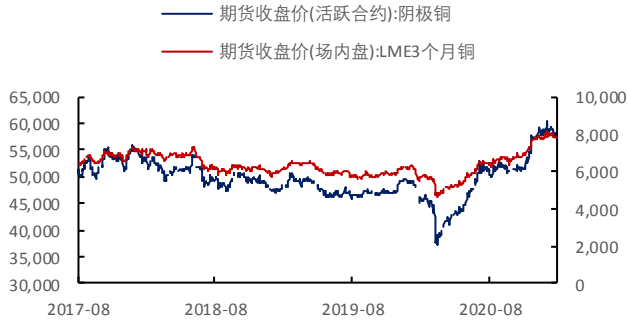
目前国内经济进一步好转，但短期内向上动能减弱。海外市场，因疫情反弹，因疫情反弹，近期各国消费疲软。美国 12 月零售销售月率录得-0.7%，预期为 0%。美国 1 月密歇根大学消费者信心指数录得 79，不及前值 80.7。欧元区 1 月消费者信心指数录得-15.5，不及前值和预期。德国 2 月 GfK 消费者信心指数录得-15.6，低于前值-7.3，2 月消费前景继续走弱。但与此同时，工业投资生产继续修复。美国 12 月 ISM 制造业 PMI 录得 60.7，创近两年新高，1 月美国 Markit 制造业 PMI 初值录得 59.2，好于前值和预期，原材料支付价格指数创近十年高点，强化了通胀将在今年抬头的预期。此外，欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数 58.3 也好于预期。欧美市场楼市和生产端有望支撑经济，IMF 将 2021 年全球经济预期从 5.2%上调到 5.5%。美联储对经济复苏预期较为悲观，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. 美国参议院民主党人周二迈出了第一步，准备在没有共和党支持的情况下快速推进总统拜登提出的 1.9 万亿美元新冠病毒救助法案。在参议院投票中，民主党以 50 比 49 的优势领先共和党，启动了关于 2021 财年预算决议的辩论，其中包括新冠病毒援助支出相关内容。使用这种策略可以为民主党人提供必要的立法工具，在面对共和党反对时通过拜登的一揽子刺激方案。
2. 欧盟发布的初估数据显示，尽管由于疫情引发封锁，但 2020 年第四季欧元区经济萎缩幅度小于预期；然而今年第一季欧元区经济将继续下滑，萎缩幅度可能更大。欧盟统计局表示，欧元区 19 国第四季度 GDP 初估为较前季下滑 0.7%，较上年同期下滑 5.1%。根据经季节和日历调整后的季度数据计算出的初估值，2020 年欧元区 GDP 萎缩 6.8%，由 27 个成员国组成的欧盟的 GDP 萎缩 6.4%。这是自 1995 年开始编制该数据以来最严重的年度萎缩。

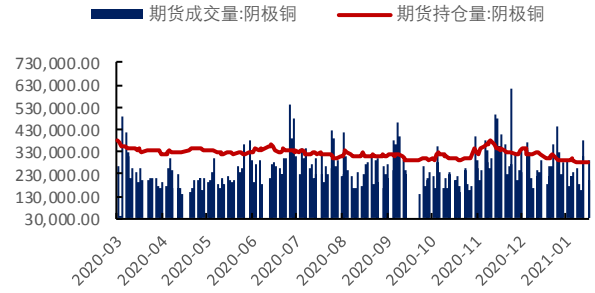
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



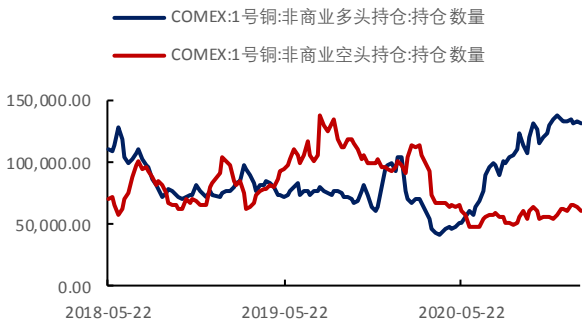
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



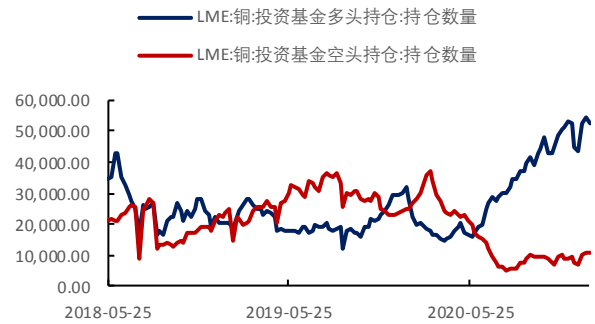
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



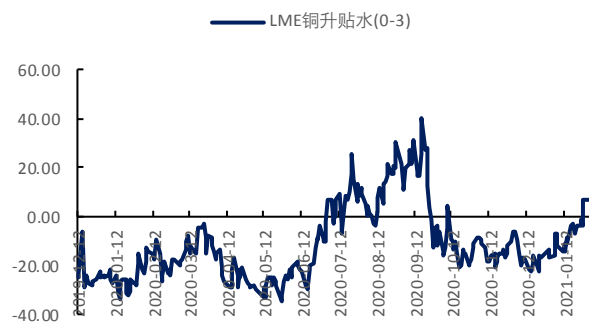
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



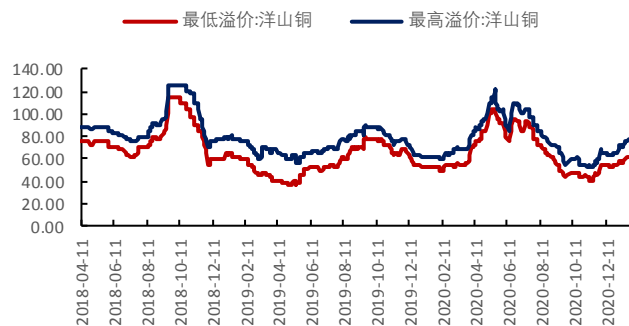
数据来源: wind、国都期货研究所

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。