

风险偏好提升，铜价涨幅靠前

关注度：★★★★

报告日期

2021-02-18

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	54,130	2.48%
沪铜主力	60,800	2.56%
LME3铜	8,413.0	0.09%
LME铜升贴水(0-3)	20.25	11.25

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 60,800 元/吨，涨跌幅 2.56%；持仓量 301,195 手，持仓量变化 16,628 手。国际铜主力合约 BC2105 报收 54,130 元/吨，涨跌幅 2.48%。伦铜 LME3 报收 8,413.00 美元/吨，涨跌幅 0.09%。LME 铜投资基金多头周持仓 50,968.71 手，持仓量变化 1,013.96 手；空头周持仓 12,333.39 手，持仓量变化 424.72 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 0 元/吨-升水 50 元/吨。平水铜成交价格 60,170 元/吨-60,210 元/吨，升水铜成交价格 60,190 元/吨-60,230 元/吨。进口盈亏-左右。废铜方面，广东光亮铜报价 51,400 元/吨，上涨-元/吨。

操作建议

春节期间，全球经济持续复苏，英国、日本四季度 GDP 增速高于预期，美国和中国相对于世界其他地区的强劲增长，也为金属价格继续提供有力支撑。全球疫苗加速接种、疫情持续改善。美国 1 月 CPI 年率和核心 CPI 年率在季节性调整前均为 1.4%，但本月鲍威尔讲话偏鸽派，其指出，美国当前就业、通胀情况，均不支持美联储提前退出当前的宽松政策环境，市场仍有通胀预期。此外，美国财政政策有望加码，春节期间全球普涨，市场风险偏好也持续提升。目前铜价利空有限，且从 CRB 指数来看，全球商品价格还在低位，有上行空间。预计铜价延续涨势。

 隔夜要闻

1. 中国商务部表示，2021年春节黄金周，面对疫情防控和就地过年的新形势新情况，全国消费市场呈现出许多新特点新变化，消费市场展现出蓬勃生机和旺盛活力，全国重点零售和餐饮消费上涨近三成。据商务部监测，除夕至正月初六（2月11日-17日），全国重点零售和餐饮企业实现销售额（包括网上销售）约8,210亿元，比去年春节黄金周增长28.7%，比2019年春节黄金周增长4.9%。
2. 美国波士顿联储总裁罗森格伦表示，至少在2022年结束之前，通胀不太可能持续达到美联储2%的目标。他补充称，并不担心随着疫情缓解，物价将立即飙升。
3. 美联储周三公布的1月26-27日政策会议记录显示，面对可能仍需要较长时间才能完全复苏的经济，美联储官员上月就为如何让公众接受即将到来的通胀攀升，以及需要对大涨的资产市场的压力迹象“保持警惕”进行了辩论。与会委员讨论了从公众对通胀的看法到Robinhood式散户股票交易平台的变化无常等议题，委员们表示，仍准备保持宽松货币政策，以帮助仍遭受疫情影响打击的就业市场复苏。
4. 美国商务部公布，上月零售销售经季节调整后较前月大增5.3%，出现七个月来的最大增幅，结束了此前连续三个月下降的趋势。零售销售大幅反弹表明，经济活动在去年年底受到新一波病毒感染打击后有所回升。此外美联储公布，制造业产出1月增长1.0%。尽管芯片短缺给汽车生产带来压力，但制造业产出仍连续第九个月增长。另一项数据显示，美国1月最终需求生产者物价指数较前月上升1.3%，为2009年以来最大增幅。

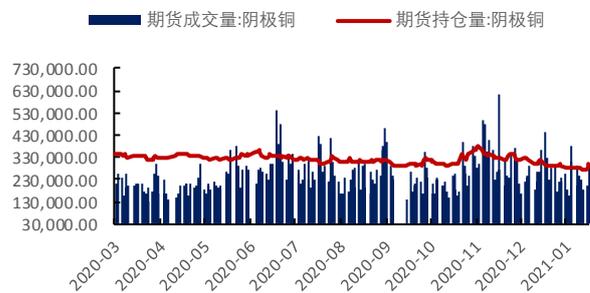
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



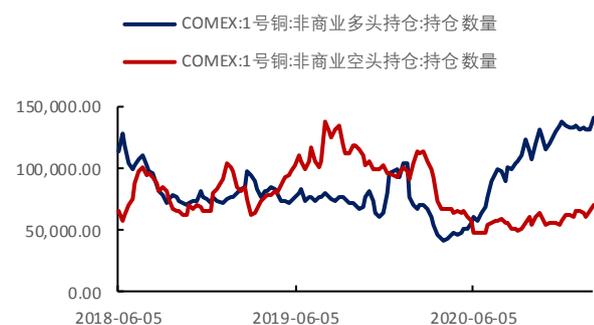
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



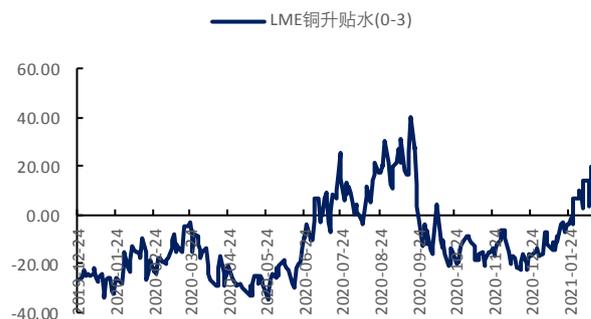
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



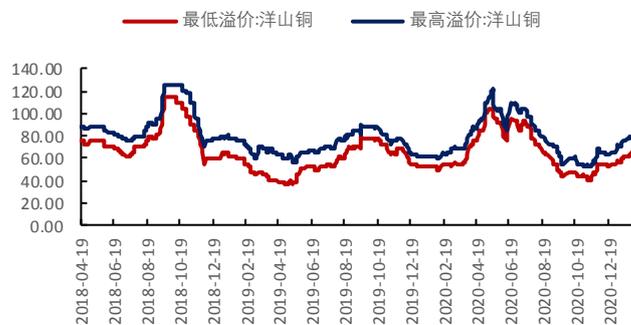
数据来源: wind、国都期货研究所

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。