

## 夜间风险资产跳水，铜价高位回调

关注度：★★★★

报告日期

2021-02-26

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	61,960	0.57%
沪铜主力	69,360	-0.03%
LME3铜	9,355.0	0.50%
LME铜升贴水(0-3)	43.75	12.50

### 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 CU2104 报收 70,150 元/吨，涨跌幅 3.63%；持仓量 388,516 手，持仓量变化 10,452 手。国际铜主力合约 BC2105 报收 62,730 元/吨，涨跌幅 3.77%。伦铜 LME3 报收 9,355.00 美元/吨，涨跌幅 0.50%。LME 铜投资基金多头周持仓 55,863.53 手，持仓量变化 4,894.82 手；空头周持仓 12,069.36 手，持仓量变化 -264.03 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-240 元/吨-升水-170 元/吨。平水铜成交价格 69,870 元/吨-69,910 元/吨，升水铜成交价格 69,890 元/吨-69,930 元/吨。进口盈亏-700 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 61,500 元/吨，上涨 900 元/吨。

#### 操作建议

昨日夜间，因美债收益率大幅攀升导致风险资产全面下跌，铜跟随走弱。从基本面看，因新增感染病例减少，且预期政府将提供更多资金帮助经济从疫情中复苏，拜登 1.9 万亿美元纾困法案在众议院预算委员会过关，美国 2 月消费者信心指数为 91.3，高于预估的 90。欧元区 2 月经济预期也较为乐观。各国 CPI 已经走高，带动通胀预期升温。此外，各国 2 月 PMI 环比走高，德国和日本 2 月制造业 PMI 分别录得 60.6 和 50.6，制造业走强。目前欧美维持宽松的货币政策，美联储主席鲍威尔在参议院听证会上表示，宽松货币政策将继续存在。而欧洲央行会议纪要也提出充足的货币刺激措施仍是必要的。宽松环境、通胀预期和经济复苏均支撑铜价走强。疫情方面，二月之后国内和欧美疫情大幅好转，疫苗接种加速。目前海内外市场利多明显。供给上，TC 持续下滑，铜矿端继续走弱。铜价继续看多。但铜价短期涨幅较大或有调整，建议关注。

 隔夜要闻

1. 美联储政策制定者对美国长期公债收益率大涨不以为然，认为这是对经济越来越乐观的迹象，随着更多的人接种新冠病毒疫苗，经济可能会加速增长。到目前为止，没有一位官员暗示有意放松美联储的宽松政策立场。  
“收益率上升大部分可能反映出对经济复苏力度的乐观情绪日益高涨，也可能被视为成长预期升温的一个令人鼓舞的迹象，”堪萨斯城联储总裁乔治表示。“联邦公开市场委员会 (FOMC) 将保持耐心，关注疫情和经济前景，现在谈论逐步撤走宽松政策还为时过早，”亚特兰大联储总裁博斯蒂克表示。
2. 由于新冠病毒感染人数下降，上周初请失业金的美国人有所减少，但本月中冬季风暴在南部地区造成严重破坏后，劳动力市场的近期前景仍不明朗。2月20日当周，初请失业金人数经季节调整后减少11.1万人，至73万人，为去年11月以来最低水平。1月份核心资本财订单增加0.5%，同比增长8.3%，为占美国经济11.9%的制造业提供了支撑。第四季GDP增幅修正为4.1%。
3. 欧洲央行的两位执委承诺，将把借贷成本维持在低位，寻求阻止债券收益率稳步上升。收益率上升将对欧洲央行的宽松货币政策构成挑战，并可能破坏经济复苏。施纳贝尔在接受LETA采访时表示，“我们将确保不会出现融资条件无缘无故收紧的情况。”连恩在另一场合的讲话中也传达了类似的信息。然而，他们的言论几乎没有对市场产生影响。

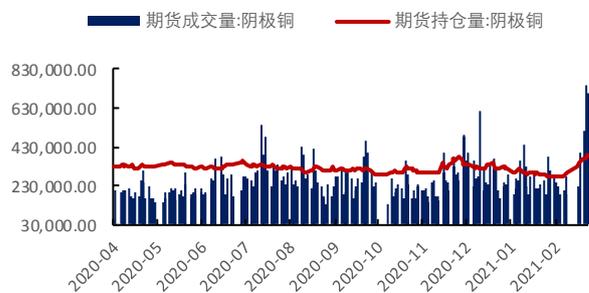
相关图表

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。