

短期无新消息干扰，盘面走势震荡

关注度：★★★★

报告日期 2020-12-15

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	51,320	-0.23%
沪铜主力	57,500	-0.35%
LME3铜	7,780.00	0.10%
LME铜升贴水(0-3)	-22.00	-4.45

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 CU2101 报收 57,850 元/吨，涨跌幅-0.52%；持仓量 321,280 手，持仓量变化-2,316 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 51,610 元/吨，涨跌幅-0.60%。伦铜 LME3 报收 7,768.50 美元/吨，涨跌幅-1.39%。LME 铜投资基金多头周持仓 51,021.80 手，持仓量变化 293.44 手；空头周持仓 8,714.87 手，持仓量变化-1,292.74 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 60 元/吨。平水铜成交价格 57,880 元/吨-57,920 元/吨，升水铜成交价格 57,910 元/吨-57,950 元/吨。进口盈亏-200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 52,800 元/吨，下跌 200 元/吨。

操作建议

供应上看，铜矿和废铜短期都偏紧。2021 年 TC 长单敲定在 59.5 美元/吨，仍处于偏低水平，冶炼厂盈利承压。需求上看，国内经济继续回升，海外市场预期乐观。美国方面，11 月美国非农就业人数 24.5 万人，仅为预期的一半，美国劳动力市场继续走弱。美国新冠单日新增维持在 20 万的高位，死亡人数超二战水平。但市场情绪走高，12 月密歇根大学消费者信心指数初值录得 81.4，超预期和前值。欧洲方面，随着疫苗的上市，悲观情绪缓和，风险偏好逐渐上升。欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数录得 54.4，德国 12 月 ZEW 经济景气指数录得 55，均好于前值和预期。上周欧央行议，除了维持基准利率不变之外，还将紧急抗疫购债计划 (PEPP) 规模将增加 5000 亿欧元，并延长 QE 时间，海内外市场没有利空，支撑铜价。目前宏观层面上预期主要集中在疫苗的投入使用，美国抗疫计划的推出，海外经济修复以及国内经济回升。而这几方面并未有超预期表现，铜价虽底部有支撑，涨幅却预计有限。

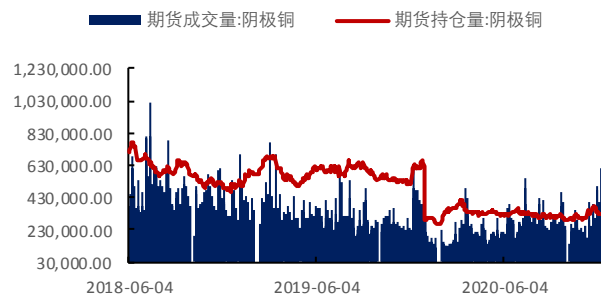
 隔夜要闻

1. 民主党人拜登周一在正式决定总统大选结果的选举人团选举中获胜，结束了现任总统特朗普试图推翻大选结果的企图。加州周一下午将 55 张选举人票投给了拜登，这位前副总统的得票因而超过了入主白宫所需的 270 张选票。周一稍早，亚利桑那州、乔治亚州、密西根州、内华达州、宾夕法尼亚州、威斯康辛州也将选举人票投给拜登。拜登和竞选搭档贺锦丽将于 1 月 20 日上任。
2. 美国国会谈判人员接近就避免政府停摆的大规模支出协议达成一致。周五午夜的期限即将到来，议员们抓紧对本财年的一项 1.4 万亿美元支出法案进行收尾工作。议员们希望将疫情救助附加在支出措施中。一位知悉内情的消息人士说，谈判人员接近于就政府支出法案达成协议，只剩下“一小部分”还有待定案。
3. 英国首相约翰逊的发言人表示，英国仍对与欧盟达成贸易协议抱有希望，但在关键问题上仍存在分歧。英国政府的北爱尔兰事务大臣刘易斯表示，英国和欧盟谈判官员同意继续谈判的这个事实表明，双方认为存在达成协议的途径。然一名欧盟高级外交官表示，欧盟负责英国退欧事务谈判的首席代表巴尼尔在布鲁塞尔与欧盟各国特使会面时，对与英国达成贸易协议的前景持“谨慎”态度。

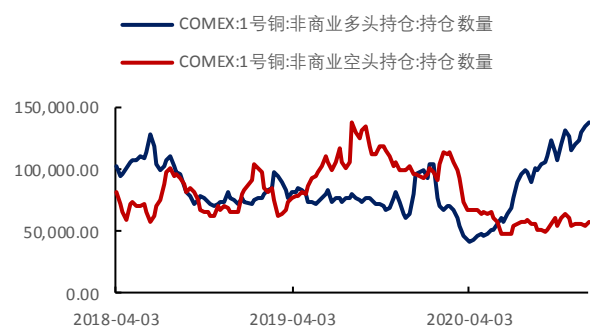
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势

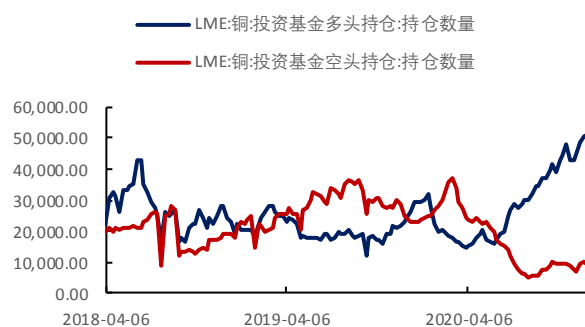

数据来源: wind、国都期货研究所

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)

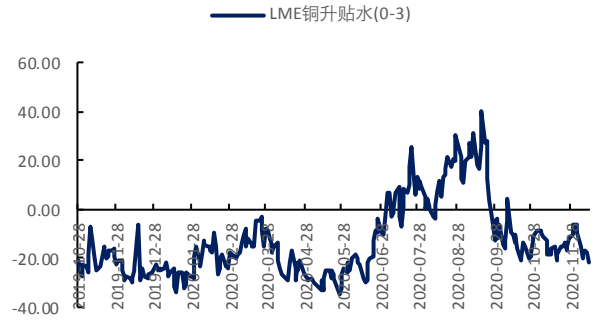

数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



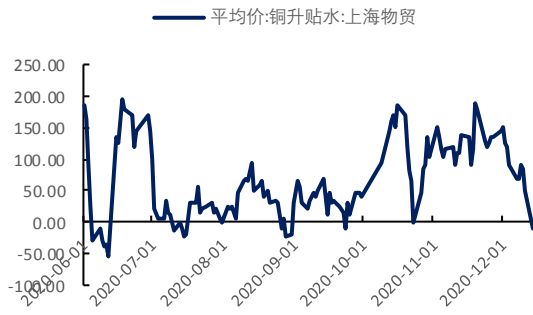
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



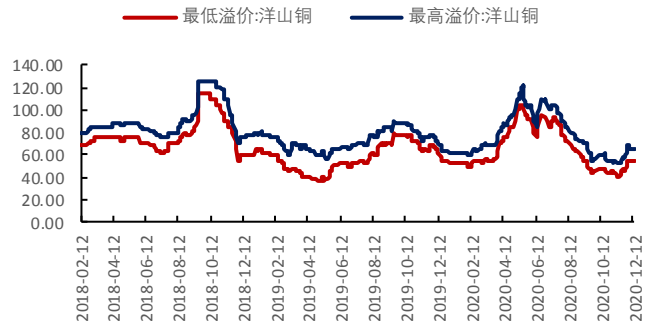
数据来源: wind、国都期货研究所

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。