

市场风险事件逐渐落地，但疫情仍较为严重

关注度：★★★★

报告日期

2020-12-31

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	51,850	-0.23%
沪铜主力	58,200	-0.22%
LME3铜	7,819.0	-0.52%
LME铜升贴水(0-3)	-13.50	0.80

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 CU2102 报收 58,480 元/吨，涨跌幅 0.00%；持仓量 322,826 手，持仓量变化-1,262 手。国际铜主力合约 BC2103 报收 52,110 元/吨，涨跌幅-0.15%。伦铜 LME3 报收 7,819.00 美元/吨，涨跌幅-0.52%。LME 铜投资基金多头周持仓 52,709.16 手，持仓量变化-71.31 手；空头周持仓 9,707.87 手，持仓量变化 762.26 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-150 元/吨-升水-90 元/吨。平水铜成交价格 58,490 元/吨-58,530 元/吨，升水铜成交价格 58,540 元/吨-58,580 元/吨。进口盈亏-200 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 52,600 元/吨，下跌 400 元/吨。

操作建议

中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判，英国下议院通过脱欧后英欧贸易协议，料将签署立法，市场不确定性下降。近期疫情更为严重，国内复发迹象明显，除英国外，也有越来越多的国家发现变异病毒，美国也报告首例变异病毒，各国通航受阻，法国、日本等国也开始“封城”。美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值录得 80.7，不及前值和预期。美国 11 月个人支出月率录得-0.4%，不及预期。么欧国 11 月 11 月成屋销售月率-2.6%，连续三个月下降，美国整体走弱，新的财政刺激需尽快实施。短期内利空因素或引起市场关注，铜价或走势震荡偏弱。

 隔夜要闻

1. 中欧共同宣布如期完成中欧投资协定谈判。该协定将为中欧相互投资提供更大的市场准入，确保公平竞争并开拓新的商机，有助于中欧关系向前迈一大步。据中国商务部条法司副司长在发布会上透露，完成谈判后，下一步中欧双方需要尽快开展文本的法律审核、翻译等技术工作，推动协定能够早日签署，签署后将在双方完成各自内部的批准程序后生效。
2. 美国参议院可能会在周三进行程序性投票，为国会推翻总统特朗普否决一项国防开支法案的决定铺平道路，进一步加剧了这位即将卸任的共和党总统和共和党领导人之间的紧张关系。特朗普加大力度对共和党同僚施压，要求他们支持他的否决决定，因为该法案没有废除对科技巨头的某些不相关的法律保护；特朗普还要求他们支持为挣扎中的美国人提供 2,000 美元的新冠纾困支票。
3. 英国下议院批准首相约翰逊与欧盟达成的退欧贸易协议，英欧双方都希望展开双边关系的新篇章。此时距离英退过渡期结束仅剩几天时间。英国与欧盟周三签署了该协议，英国议会将确定实施事宜，从而结束四年多的协商，为每年接近 1 万亿美元的双边贸易提供保障。

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)



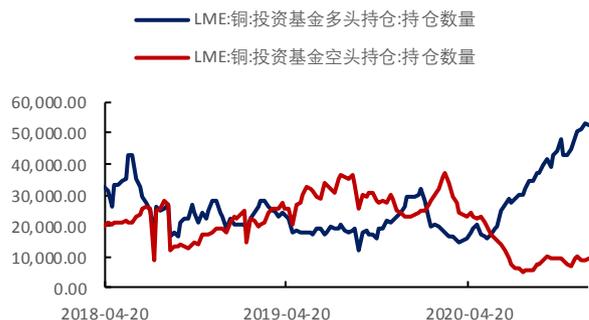
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



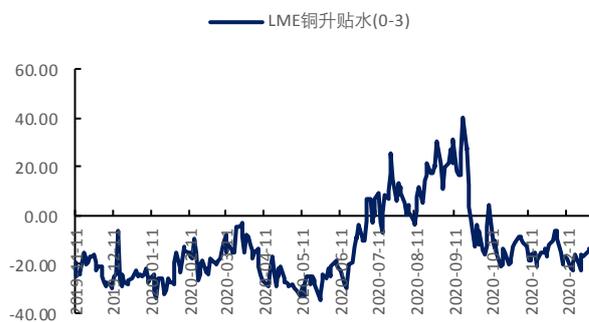
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



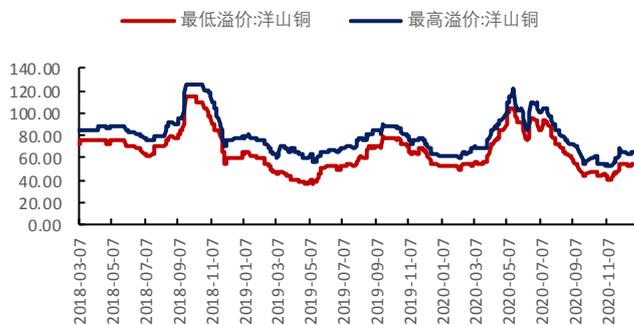
数据来源: wind、国都期货研究所

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。