

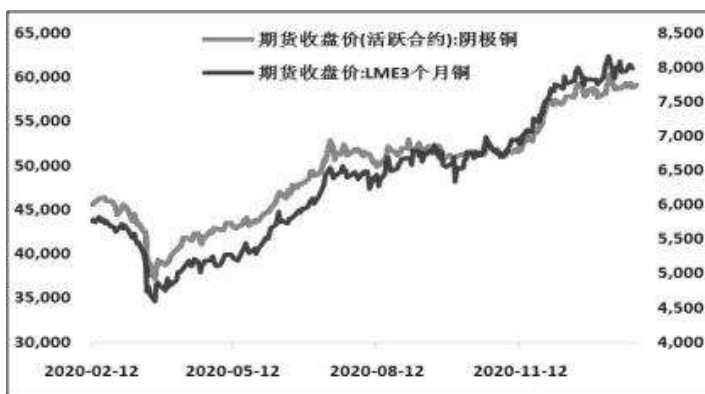
您所在的位置：首页>快讯>正文

铜 仍处于强势周期

2021-01-25 21:05:29 来源： 作者：朱善颖

逢低做多交易思路为主

铜价趋势性上行并未结束，年内有望再创新高，沪铜上方看至65000元/吨、70000元/吨两处目标位；伦铜关注8000美元/吨、8800美元/吨两处目标位。



进入2021年后，有色板块大多以整理为主。短期来看，春节前消费季节性走弱相对确定，下游加工行业于本周陆续放假，金属将逐渐步入累库阶段，对价格形成压制，预计春节前铜价难以摆脱调整格局。中期来看，美联储流动性政策年内难以退出，海外制造业补库周期叠加拜登财政刺激预期提供实际需求，铜价仍处于上行的大周期中，年内有望向上再创新高。

国内弱消费是短期主要利空

随着市场对美国防疫及财政刺激政策的预期再度加强，美元指数自1月初开始触底反弹，对以美元标价的有色金属形成利空。从铜基本面来看，国内加工企业于1月底陆续开启春节假期，现货市场成交寡淡，下游消费季节性走弱相对确定，预计精铜将于1月末开始加速累库。下游需求乏力是春节前铜基本面最大的利空，这也是月初铜价冲高后迅速回落的重要原因。但短期来看，铜向下也难有深度调整，这是因为一方面，海外库存持续下行，LME铜库存已经下降至8万吨附近的历史低位，且南美船期迟滞尚未彻底解决，铜精矿供应缺口仍在，低库存及弱供应对铜价形成有力支撑。另一方面，拜登上台后紧急出台了经济纾困计划，市场对后续的财政刺激预期乐观，市场对海外铜需求长期看好，多头仍谋求逢低买入的机会。因而，整体来看，春节前铜价将延续高位振荡，上下空间均有限。

上半年铜精矿增量有限

从更长的周期来看，铜仍处于上行趋势中，2021年年内铜价大概率将再创新高。2021年美国地产周期驱动下的全球制造业补库周期启动，有望成为需求增长最大的亮点。国内信用增长虽有见顶预期，但难出现断崖式收缩，地产、基建、汽车等传统领域消费持稳，新能源汽车、新基建等相关领域增长可期，对铜价起到有力支撑。与此同时，美国货币政策年内难退出，高流动性叠加全球实际需求增长驱动，通胀逻辑将继续，这也是我们判断铜将延续趋势性上行最重要的依据。此外，铜市供应情况也支持其牛市延续。部分机构统计

排行榜

- 1 央行开展100亿元逆
- 2 2021第十五届全国
- 3 白糖面临下行 布局
- 4 供应压力渐显 豆粕
- 5 期指重挫 持仓逐步
- 6 2020年第16届中国
- 7 沥青 呈现多减空增
- 8 鸡蛋 把握季节性做
- 9 PTA 中期攀升节奏
- 10 云晨期货：美联储C

微信



扫描二维码添加《期货日报》(qh168)。提供市场新货、高手故事及实盘经验分全年不休。



综上所述，基于货币政策延续宽松、实际需求增长和供给增量有限的逻辑，我们认为，铜价趋势性上行并未结束，年内有望再创新高，沪铜上方看至65000元/吨、70000元/吨两处目标位；伦铜关注8000美元/吨、8800美元/吨两处目标位。一季度在弱消费、疫情反复和美元反弹的压力下，铜价或回调整理，建议关注60日均线。操作上，春节前建议以振荡思路对待，可以选择卖出近月宽跨式期权收取时间价值，单边长线操作应把握回调充分后的做多机会。（作者单位：宏源期货）

责任编辑：马宁

[分享到](#)

期货日报网声明：任何单位和个人，凡在互联网上以商业目的传播《期货日报》社有限公司所属系列媒体相关内容的，必须事先获得《期货日报》社有限公司书面授权，方可使用。

相关阅读

[关于我们](#) | [广告服务](#) | [发行业务](#) | [联系我们](#) | [版权声明](#) | [合作伙伴](#) | [网站地图](#)

本网站提供之资料或信息，仅供投资者参考，不构成投资建议。

豫公网安备 41010702002005号, 豫ICP备13022189号-1

《期货日报》社有限公司版权所有，未经书面授权禁止使用, Copyright © www.qhrb.com.cn All Rights Reserved。

