

您所在的位置：首页>快讯>正文

铜价见顶了吗

2021-03-08 21:31:56 来源： 作者：朱善颖

经历了春节后的暴涨，进入3月后，铜价开启大幅回调，伦铜回撤幅度高达11%，沪铜也从7万/吨之上迅速回撤至6.5万/吨一线。短期铜价的回调，有美元指数反弹的利空作用，也有镍价暴跌给有色市场带来的情绪性影响，但更重要的是，在仅靠预期炒作而暴涨的背景下，市场需要以回调的形式来消化高估值。长期来看，铜价看多的逻辑没有根本性扭转，需求侧利多有待兑现，铜仍有上行预期，价格难言见顶，我们等待空头情绪充分宣泄后的做多机会。

短期调整消化高估值

在铜、油共振上涨的背景下，市场通胀预期升温，十年期美债收益率迅速推涨至1.5%之上，美德、美日利差开始走强，美元指数大幅反弹，货币价值的抬升诱发了以美元定价的铜大幅回调。从铜自身来看，市场从春节前开始交易的利多逻辑，如海外经济回暖、碳中和消费增量以及就地过年引发消费前置等，目前尚未兑现，因而逻辑无法完全证实，当镍暴跌拖累市场风险偏好时，市场就选择以回调的形式来消化预期炒作的高估值。短期来看，美国民主党政府1.9亿美元的财政刺激通过两院审议，近期有望落地，美元指数的反弹难言结束，在实际消费启动之前，市场的空头情绪尚未宣泄完毕，我们认为铜仍将以调整格局为主。从调整形式来看，我们更倾向于以时间而非空间的形式来进行，换言之，在铜的多头逻辑并未证伪且国内季节性消费旺季即将启动的背景下，铜价下方有支撑，回调幅度有限，沪铜可参考20日均线支撑。

长期看多逻辑未逆转

从商品属性来看，铜基本面仍然向好。年内需求侧有两大亮点：第一是海外需求的恢复，2020年疫情催生了美国房屋置换的需求，房地产市场进入高景气区间，房屋销售数量和房价处于上行通道中，而成屋库存持续下降，库销比下降至近十年历史低位，市场对2021年美国的地产投资和补库预期乐观，有望拉动海外铜消费。第二是绿色能源领域的需求增量，美国民主党政府对绿色能源偏好强烈，国内提出碳中和的理念，而铜在清洁能源及新能源汽车等领域消费密集，绿色属性的加持为铜提供长周期的消费增量。此外，在铜的供应端也存在阶段性利好，南美地区疫情恢复缓慢，铜精矿加工费下降至近十年历史新低，矿石供应在上半年可能始终维持偏紧的状态，不排除出现高矿价在二季度干扰冶炼产能运行的情况，而海外库存又处于近十年的历史低位，供应阶段性偏紧的情况同样利好铜价。从货币属性来看，虽然美债收益率上行，但美联储目前仍然坚定宽松的态度，每月维持固定购买，政策上预计上半年难有转向，对铜价形成流动性支撑。

铜价尚未见顶，回调买入为主

短期在美元反弹的背景下，市场存在杀跌情绪，铜将继续以调整来消化高估值，我们倾向于更多是以时间换空间的形式来完成调整，下方20日均线有支撑。后续建议重点关注国内消费的季节性回暖情况和美国需求尤其是地产带动下补库情况，预期的兑现有望成为中期价格向上修复的重要驱动，铜价尚未见顶，长线回调买入是主要的投资策略。（作者单位：宏源期货）

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 2020年第16届中国
- 6 期指重挫 持仓逐步
- 7 鸡蛋 把握季节性做
- 8 沥青 呈现多减空增
- 9 云晨期货：美联储C
- 10 云晨期货：产量库存

微信



扫描二维码添加《期货时报》(qhrb168)。提供市场新货、高手故事及实盘经验分享全年不休。





输入关键字

电子报

微信公众号

微博圈

实:

首页

快讯

业界

观点

品种

理论

热榜

期权

场外

境外

数据

专栏

专题

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 。

