

## 华期理财

铜

2021年1月

### ⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

### ⑤ 每月一评

#### 宽幅震荡行情

##### 一、行情回顾

沪铜 2103 合约本月成交量 2598159，月初开盘价：57820，月末价 57550：，最高价：60800，最低价：57410，仓差 32941，加权均价 58771，涨幅-0.96%，振幅 5.83%。

##### 二、消息面

1、1月美联储议息会议按兵不动，美联储维持利率不变，保持当前购债规模不变，但是美股在1月27日还是暴跌，这意味着流动性驱动的资产价格泡沫存在破灭的风险，金融不稳定性增强。

2、1月份制造业 PMI 环比回落意味着季节性淡季来临；另一方面，1月份非制造业 PMI 下调幅度偏大意味着疫情对工业、建筑业和服务业产生短期冲击。对于铜市场而言，这会导致下游采购受影响。

3、美联储公布 2021 年首次议息决议，暂不加息，重申购债指引，但下调经济表述，认为最近几个月的复苏步伐有所缓和。鲍威尔讲话后，美股跌幅扩大，美股恐慌指数 VIX 暴涨 61.64%，美元指数涨幅扩大，美债收益率保持跌势。

4、宏观层面转为利空，需求清淡，进入假期模式，但是供应趋紧使得铜价下跌并不顺畅，而是呈现“一步三回头”的节奏。供应趋紧体现在两个方面：一是铜矿加工费再度下行，秘鲁宣布从1月31日至2月14日，首都利马和9个大区将被封锁，以应对第二波疫情，陆路和空中运输将暂停，铜矿发运遇阻；另一方面，全球铜显性库存持续下行，截至1月29日当周回落至20.8万吨左右，逼近2008年4月份创下的低点。

**产品简介:**华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明:**本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配:**适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号  
邮编：570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

### 三、后市展望

全球疫情持续蔓延，数据显示海外疫情对矿山仍有影响，近期智利出口运输天气不利，市场风险情绪脆弱，美元指数大幅回升。加上中国春节长假，下游渐入休假模式，不过库存处于历史低位，铜价下方仍存支撑。近期仍是弱势震荡。铜价预计2月中旬后可能有一波上涨行情。

### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。