

铜早报：期铜价格预计延续偏强

日期：2021 年 02 月 26 日

分析师：张维鑫

电话：023-81157296

期货投资咨询证书号：Z0015332

观点与操作建议

观点：偏多

昨日商品普涨，夜盘多数发生回调，沪铜回落至 69360 元/吨，伦铜回落至 9355 美元。由于当下铜价上涨的主要力量来自于预期和金融属性，故近来美国国债利率的快速上涨对铜市有一定影响。不过，国债收益率上升在另一个层面是反映的经济复苏预期，且纵观铜价走势与美国利率走势，二者多数时候实际上具有一定同步性。基本面方面，LME 和上期所整体库存回升速度放缓，表明供需并未出现显著过剩，未对铜价形成压力。综合来看，我们倾向于认为铜价上涨势头未结束，整体仍偏多。策略上，建议轻仓买入，今日止损可设置在 68000-68400 之间。

市场关注：新冠疫情形势、美元指数、通胀预期。

市场动态

1、2 月 25 日，LME 铜库存减少 1125 吨至 78575 吨，上期所铜库存增加 3095 吨至 60020 吨。

铜现货、期权、期权数据信息

表 1: LME 及 SHFE 铜期货交易行情信息

合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (万手)		持仓及变化 (万手)	
	2 月 24 日	2 月 25 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CU2103	67760	69990	2230	4.13	-1.03	4.03	-0.59
CU2104	67910	70150	2240	40.31	-5.13	15.42	0.08
CU2105	67980	70240	2260	13.20	-1.22	11.07	1.04
CU2106	67960	70210	2250	3.99	-0.38	5.05	0.25
CU2107	67930	70220	2290	1.16	0.01	2.14	0.23
CU2104- CU2103	150	160	10	—	—	—	—
CU2105- CU2103	220	250	30	—	—	—	—
CU2106- CU2103	200	220	20	—	—	—	—
CU2107- CU2103	170	230	60	—	—	—	—
合约	收盘价及价差变化 (美元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	2 月 24 日	2 月 25 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CA03M	9497.50	8606.00	-891.50	—	—	—	—

数据来源: Wind, 中信建投期货

表 2: LME 及国内铜现货交易行情信息

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	2 月 24 日	2 月 25 日		现货-2103	现货-2104	现货-2105
长江有色铜:1#	68250	70260	2010	270	110	20
上海物贸铜:1#	68165	70175	2010	185	25	-65
广东南储 1#电解铜(国产) (佛山)	68170	70240	2070	250	90	0
上海金属网	67970	69900	1930	-90	-250	-340
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	2 月 23 日	2 月 24 日				
LME	9158	9286	128	31.5		

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 铜现货升贴水



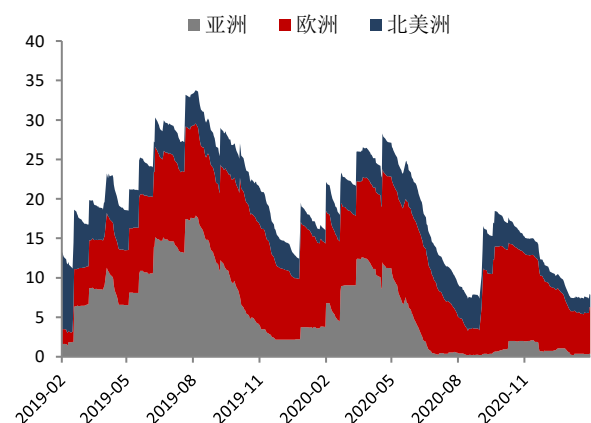
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内现铜升贴水



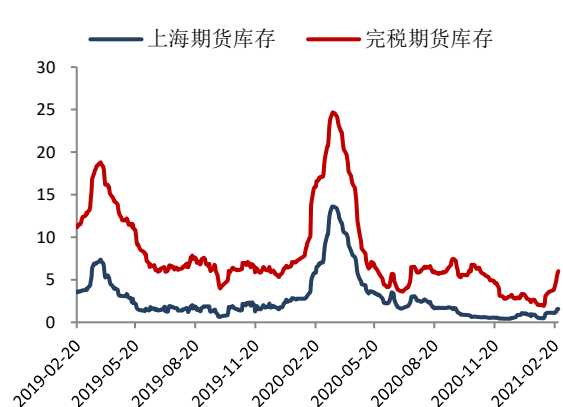
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 铜全球库存 (万吨)



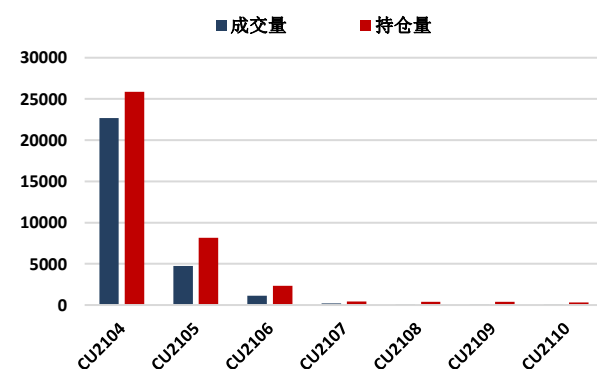
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 国内库存 (万吨)



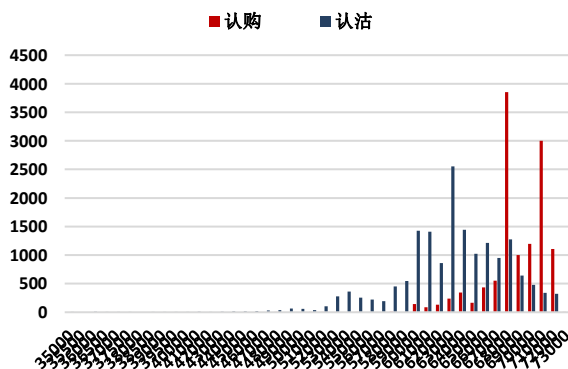
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: 铜期权不同合约成交量及持仓量



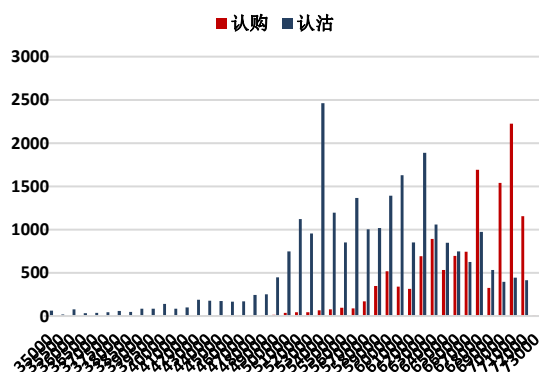
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 铜期权不同执行价成交量变化



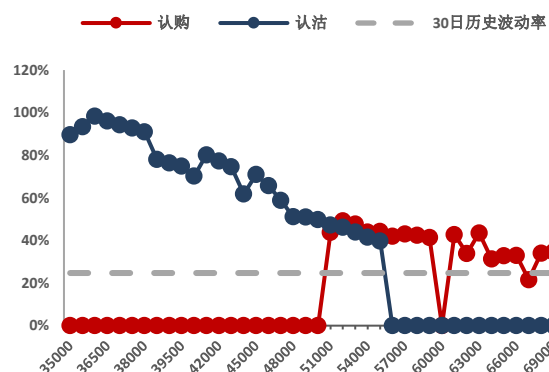
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7：铜期权不同执行价持仓量变化



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：主力合约铜期权隐含波动率



数据来源：Wind，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：上海市自贸试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404

室电话：0791-82082701

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼B座1203

电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903-1905室

电话：0551-62876855

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810

电话：0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号和乔大厦A座向东20米

电话：010-85951101

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期

货大厦2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806305

河南分公司

地址：郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211、1910室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1802、1803

电话：028-62818708

深圳分公司

地址：深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元

电话：0755-33378736

杭州分公司

地址：杭州市江干区国际时代广场3号楼702室

电话：0571-28056982

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899号1幢1601室

电话：021-33973869

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼13层1301-06、07号

电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座

电话：025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰广场B座1406

电话：020-22922100

上海浦东营业部

地址：上海浦东新区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com