

## 观点：

上周铜价窄幅震荡，基本面变动不大，美元指数反弹动能不足。本周来看，矿端供应紧张态势料将持续，而废铜供应相对充裕，精废价差拉大。国内精铜产出维持高位，而库存持续走低，处于绝对低位，对铜价支撑强。春节临近，下游企业逐渐放假，需求端转淡。宏观层面，美元指数反弹动力不足且市场对拜登新政充满期待，而疫情防控压力依然很大。

整体来看，供需均弱，且宏观层面指引有限，铜价高位震荡态势有望延续，Cu2103 参考区间：57000-61000，暂时观望为主，或高抛低吸。仅供参考。

屈亚娟

从业资格号：F3024401

投资咨询号：Z0013882



地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：029-83597-668

网址：



1 Cu2103

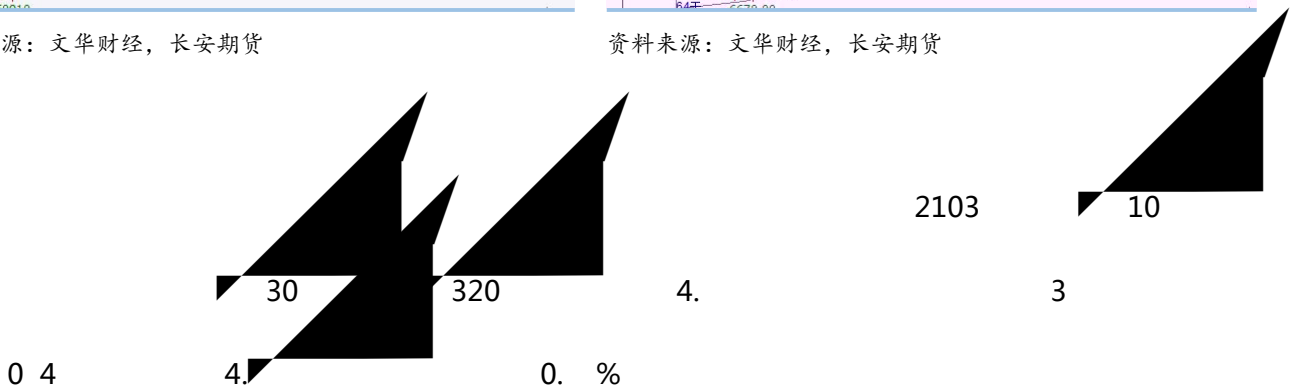


资料来源：文华财经，长安期货

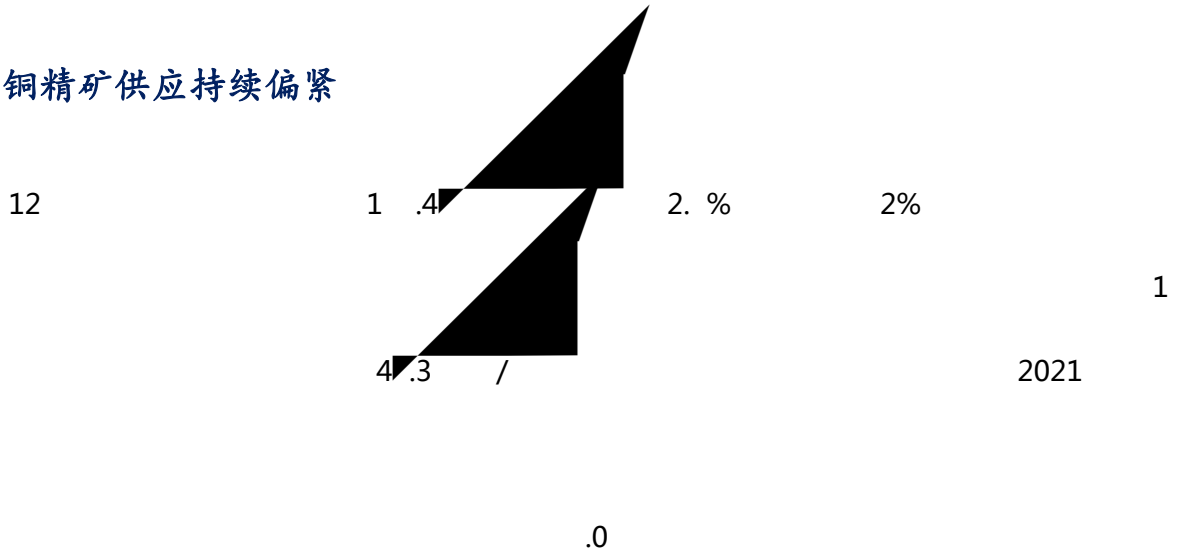
2 LME



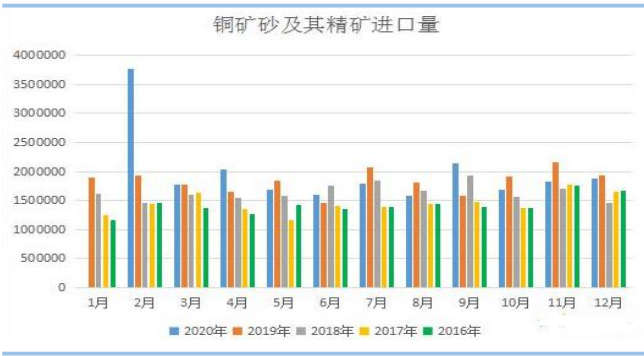
资料来源：文华财经，长安期货



**(一) 铜精矿供应持续偏紧**

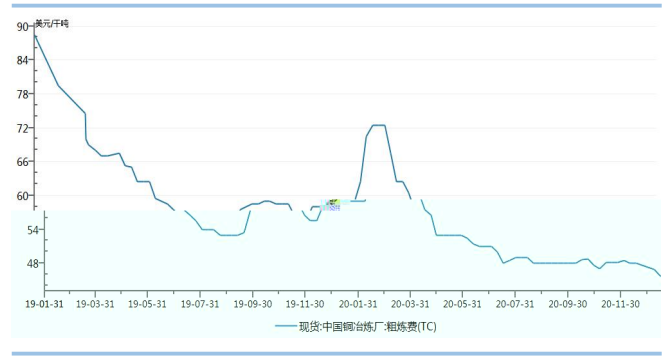


3



资料来源：文华财经，长安期货

4



资料来源：，长安期货

## (二) 废铜供应较宽裕

12

11

2.1 %

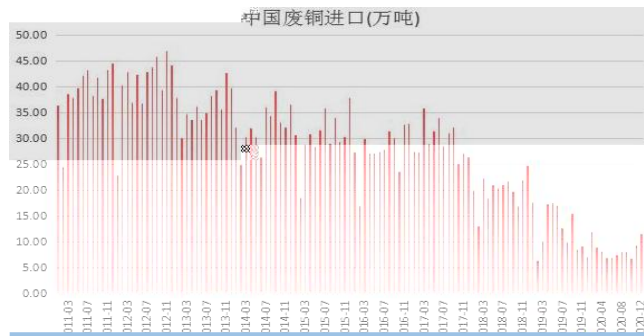
3.14%

2.

10 %

. %

5



资料来源：文华财经，长安期货

## (三) 库存持续下移，处于绝对低位

12

10. %

1000

1002.

.4%

1

43

. 2

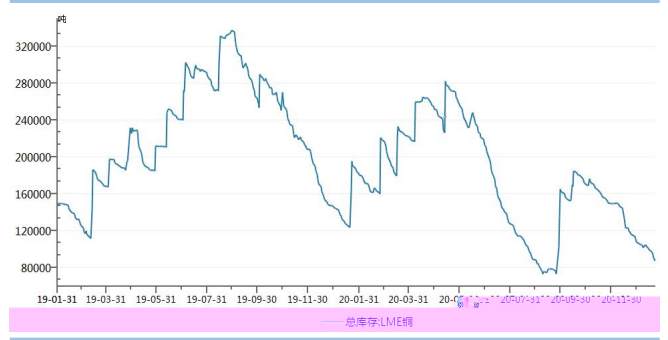
1

6



资料来源： ， 长安期货

7 LME



资料来源： ， 长安期货

#### (四) 春节前下游需求或走弱



## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

