

## 利好较多，铜价或延续涨势

关注度：★★★★

报告日期 2021-04-08

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	59,100	-0.99%
沪铜主力	66,450	-0.97%
LME3铜	8,930.00	-1.29%
LME铜升贴水(0-3)	6.75	2.25

### LME铜和沪铜走势



### 研究所

王琼玮  
 工业品分析师  
 电话：010-84183054  
 邮件：wangqiongwei@guodu.cc  
 从业资格号：F3048777  
 投询资格号：Z0015565

#### 行情回顾

沪铜主力合约 CU2105 报收 66,900 元/吨，涨跌幅-0.49%；国际铜主力合约报收 59,510 元/吨，涨跌幅-0.45%。伦铜 LME3 报收 8,930.00 美元/吨，涨跌幅-1.29%。LME 铜投资基金多头周持仓 50,982.43 手，持仓量变化 799.94 手；空头周持仓 12,150.90 手，持仓量变化 405.99 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-30 元/吨-升水 20 元/吨。平水铜成交价格 66,865 元/吨-66,905 元/吨，升水铜成交价格 65,890 元/吨-65,930 元/吨。进口盈亏-400 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 60,000 元/吨，下跌 200 元/吨。

#### 操作建议

铜矿 TC 进一步下降至 33.50 美元/吨，智利表示关闭边境，供应端短期偏紧格局继续。国内 2 月消费者预期指数录得 131，创历史新高，国内消费信心恢复，预计后期内需拉动逐渐增强。ISM 美国 3 月服务业指数录得 63.7，创纪录高位；3 月非农就业岗位增加 91.6 万个，为去年 8 月以来最大增幅，美国经济强劲表现推升铜价。IMF 将今年全球 GDP 增速预期从 5.5% 调升至 6%，将中国经济增速预期从 8.1% 调升至 8.4%，将美国经济增速预期从 5.1% 调升至 6.4%。且美联储维持当前货币政策不变，铜价利好较多，预计短期内铜震荡上行。

 隔夜要闻

1. 美联储3月会议记录显示，联储官员仍对新冠疫情的持续风险持谨慎态度，并承诺在复苏更加稳固之前，继续支撑经济。3月16-17日会议的记录显示，美联储官员预计今年美国经济将录得近40年来最强劲增长，“与会委员认同，经济仍远未达到(美联储)的长期目标，未来的道路仍充满不确定性。”与会委员指出，在情况好转到足以让美联储考虑撤走支持之前，“可能还需要一段时间”。
2. 美国财政部长叶伦公布了企业税增税计划细节，这与美国总统拜登的2.3万亿美元基础设施投资有关。她表示，这项计划旨在通过遏制避税行为，将在15年内增加约2.5万亿美元的收入。叶伦的计划依赖于与主要经济体谈判将全球最低企业税率设定为21%，并针对美国最大型企业的“账面”收入设定15%的最低税率。

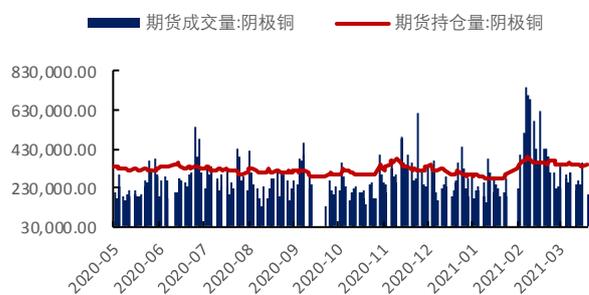
## 相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



数据来源: wind、国都期货研究所

图3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



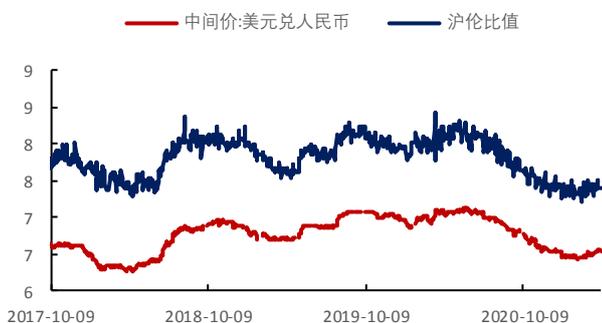
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



数据来源: wind、国都期货研究所

图5 沪伦比值



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 铜显性库存(万吨)



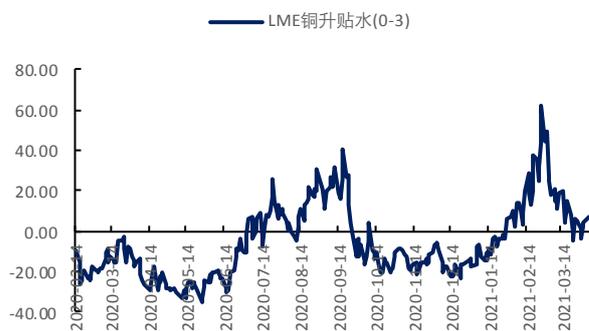
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



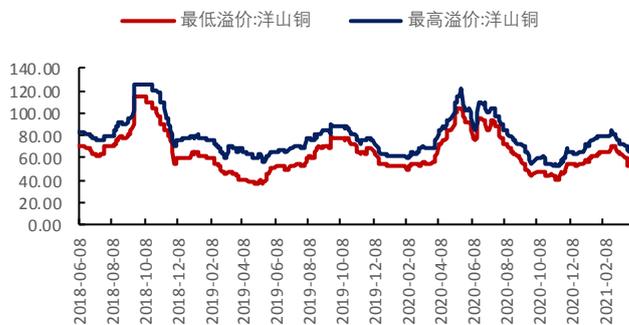
数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 现货铜升贴水 (元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 贸易溢价升贴水 (美元/吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

王琮玮，EDHEC 金融学硕士，国都期货研究所工业品分析师。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自海内外一流名校，具有丰富的衍生品研究、投资经验。坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，以基本面研究为基础，结合宏观趋势和产业研究，国都期货力求为客户提供全方位的专业投研服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。

本报告所有信息均建立在可靠的资料来源基础上，但国都期货有限公司不承担其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国都期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分析，本报告所载的观点并不代表国都期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。