

报告日期 2021-04-20

利空有限，铜价继续走强

关注度：★★★★

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	61,750	0.88%
沪铜主力	69,110	0.57%
LME3铜	9,322.0	1.21%
LME铜升贴水(0-3)	8.25	-7.75

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 CU2106 报收 69,660 元/吨，涨跌幅 1.22%；国际铜主力合约报收 62,090 元/吨，涨跌幅 1.26%。伦铜 LME3 报收 9,322.00 美元/吨，涨跌幅 1.21%。LME 铜投资基金多头周持仓 48,121.23 手，持仓量变化-793.10 手；空头周持仓 12,170.93 手，持仓量变化-500.69 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 10 元/吨。平水铜成交价格 68,145 元/吨-68,185 元/吨，升水铜成交价格 68,210 元/吨-68,250 元/吨。进口盈亏-700 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 61,200 元/吨，下跌 100 元/吨。

操作建议

美国 3 月 CPI 同比增长 2.6%，录得自 2009 年 6 月以来的最大升幅；欧元区 3 月 CPI 同比增 1.3%，达一年新高。虽然通胀上升，但美联储主席鲍威尔再次重申容许通胀一段时间高于 2%，在 2022 年之前行动的可能性极低，缩减 QE 先于加息。美联储的预期管理使得市场已经消化了对通胀的担忧，并且认为美联储会继续宽松来支撑经济复苏。由于最新的联邦救助计划于 3 月 11 日签署生效，3 月政府开始向美国家庭分发 1400/月美元支票，3 月美国零售销售环比上升 9.8%，远高于预期 5.8%；初请失业金人数 57.6 万，低于预期 70 万，经济增长预期乐观。疫情方面，美国已有 7000 多万人完成疫苗接种，欧洲方面随着封锁措施发挥作用，新增新冠病例下降，而印度报告的新增病例创纪录高位，亚洲其他地区的病例也在增加。整体来看，疫情虽导致新兴市场经济偏弱，但欧美消费、就业、生产和通胀均有改善，经济复苏进程良好。且国内消费预期走强，利好铜需求。CRU 等多家机构均延长铜供需偏紧时期。目前仅疫情成为铜价利空因素，预计影响有限，建议布局多单。

 隔夜要闻

1. 欧盟决定加强其在印度-太平洋地区的影响力，利用从安全到卫生等领域来保护其利益，并对抗中国日益崛起的实力，尽管欧盟坚称其战略不是针对北京。
2. 中国证监会副主席方星海称，高度关注外资在中国股市大进大出所带来的风险；中国有手段防止外资大进大出造成市场不稳定，有信心在开放的过程中维护好资本市场稳定。
3. 国家外汇管理局副局长宣昌能则指出，下一步将密切关注外部环境发展变化，保持对跨境资本流动的高频监测。而去年下半年人民币升值的外部因素有所减弱，未来支持中国外汇市场平稳运行的结构性因素将会发挥主导作用。

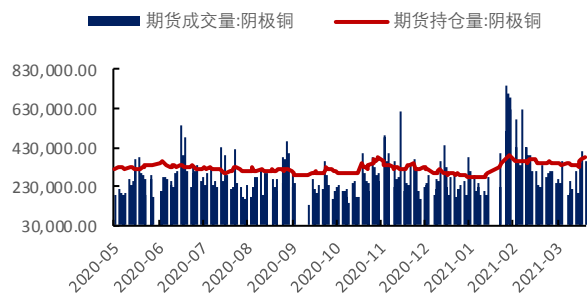
相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



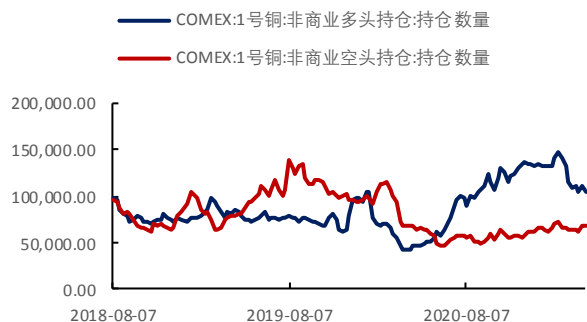
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



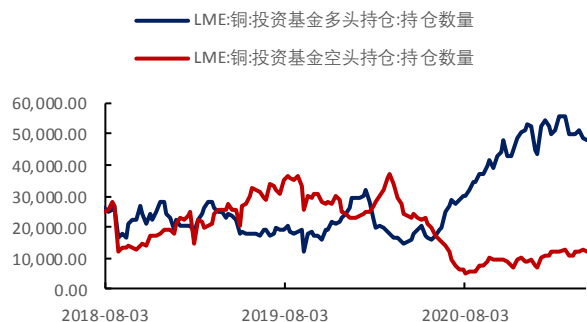
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



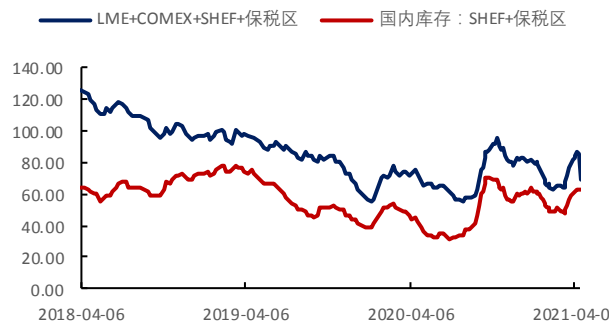
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



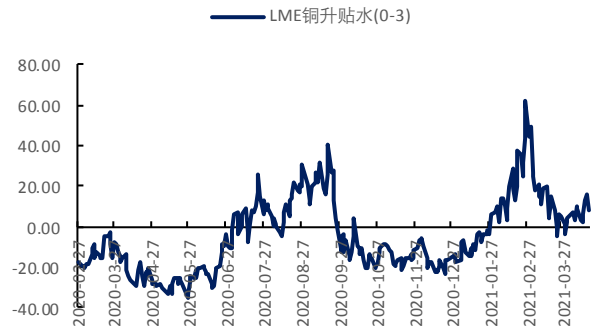
数据来源: wind、国都期货研究所

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。