

美联储维持低利率，市场情绪乐观

关注度：★★★★

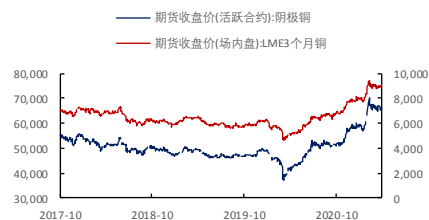
报告日期

2021-04-15

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	60,050	1.87%
沪铜主力	67,410	1.69%
LME3铜	9,080.00	2.03%
LME铜升贴水(0-3)	6.00	4.00

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 66,190 元/吨，涨跌幅 0.47%；国际铜主力合约报收 58,990 元/吨，涨跌幅 0.60%。伦铜 LME3 报收 9,080.00 美元/吨，涨跌幅 2.03%。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 40 元/吨-升水 80 元/吨。平水铜成交价格 66,140 元/吨-66,180 元/吨，升水铜成交价格 66,160 元/吨-66,200 元/吨。进口盈亏-400 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 59,100 元/吨，下跌 100 元/吨。

操作建议

美联储大概率在 2022 年之前都不会加息，但由于美经济增长，将减少资产购买，短期利好投机情绪。数据上看，3 月全球摩根大通制造业 PMI 录得 54.8，好于前值 53.2；美国、欧元区 3 月 PMI 分别飙升至 64.7 和 62.5。3 月美国 CPI 上涨 0.6%，为 2012 年 8 月以来的最大涨幅。全球经济预期持续乐观。但是短期内疫情仍主导了市场的悲观情绪。美国每日新增新冠病例超 6 万例，环比增长。欧洲地区、法国、意大利等国升级防疫，日本将在东京、京都和冲绳重新实施限制措施，新兴市场疫情也较为严重，即使疫苗接种稳步推进，疫情仍然冲击各项金融资产。欧洲 4 月 ZEW 经济景气指数 66.3，不及前值，乐观情绪减弱。上周 IMF 在最新的世界经济展望中，将 2021 年全球 GDP 增速提升至 6%，将中国 GDP 增速提升至 8.4%，将美国 GDP 增速提升至 6.4%。今年整体经济增长预期偏强，铜价上行有动力。供应上，南美疫情影响产量预期，国内 TC 费用持续下跌，供需仍然偏紧，铜建议布局多单。

 隔夜要闻

1. 欧洲央行总裁拉加德表示，欧元区经济仍靠货币和财政刺激这“两根拐杖”支撑，在全面复苏之前，不能撤走这两根拐杖。这标志着拉加德罕见地介入到政策辩论中，也是对上周欧元区一些国家的央行总裁建议欧洲央行最早从7月开始缩减紧急购债规模的反驳。
2. 美联储周三报告称，2月底至4月初，美国经济复苏加速至温和步伐，受疫苗接种增加和强有力的财政支持提振，更多消费者打开钱包，在旅行和其他商品上支出更多。被疫情重创的劳动力市场也有所改善，因为越来越多的人重返工作岗位，制造业、建筑业以及休闲和酒店业的招聘速度最快。美联储主席鲍威尔表示，未来几个月美国经济增长和招聘活动有望更加强劲。
3. 美联储主席鲍威尔表示，美联储将在加息前先减少债券购买规模，明确了未来调整货币政策的顺序，但这些调整要等到几个月后、甚至几年后才会开始。
4. 欧盟执委会表示，计划每年发债约1,500亿欧元直到2026年，为欧盟史无前例的复苏基金融资，该基金旨在推动欧盟经济更加绿色和数字化，这将让欧盟执委会成为最大的欧元债务发行人。
5. 美国一些参议员研究精简版基础设施计划，希望替代拜登的2.25万亿美元方案。一位共和党人表示，6000亿至8000亿美元规模可能会获得两党支持

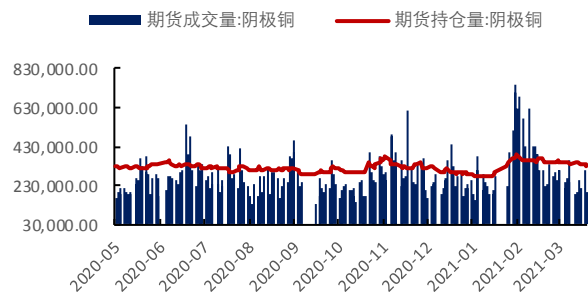
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



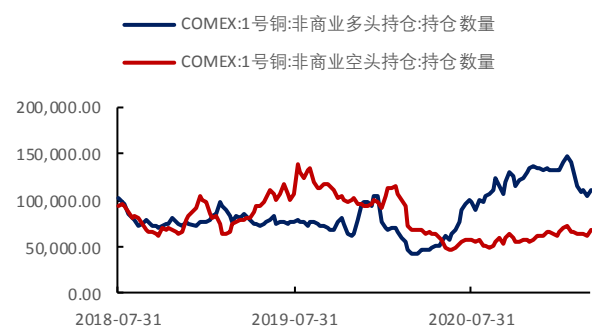
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



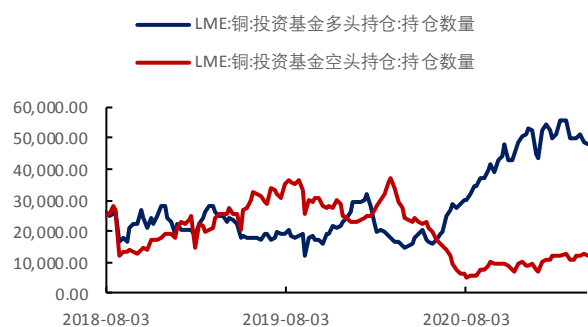
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



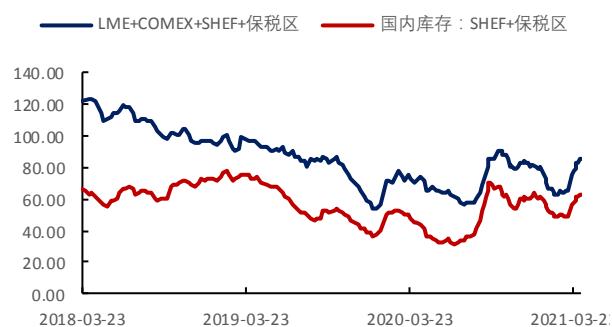
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



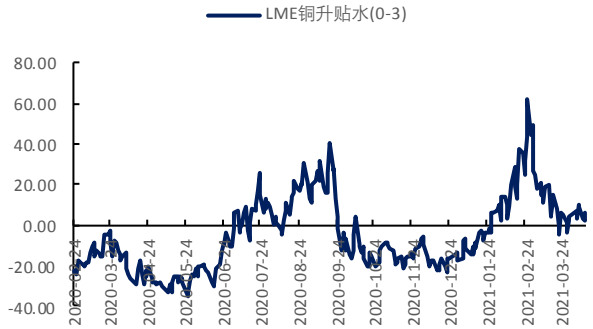
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



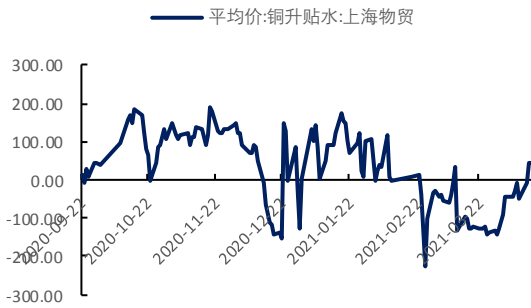
数据来源: wind、国都期货研究所

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。