

利多明显，铜价延续走高

关注度：★★★★

行情回顾

沪铜主力合约 CU2106 报收 70,980 元/吨，涨跌幅 2.38%；国际铜主力合约报收 63,290 元/吨，涨跌幅 2.43%。伦铜 LME3 报收 9,778.00 美元/吨，涨跌幅 2.37%。LME 铜投资基金多头周持仓 50,955.23 手，持仓量变化 2,834.00 手；空头周持仓 12,454.39 手，持仓量变化 283.46 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-190 元/吨-升水-130 元/吨。平水铜成交价格 69,900 元/吨-69,940 元/吨，升水铜成交价格 69,930 元/吨-69,970 元/吨。进口盈亏-1100 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 62,500 元/吨，上涨 1,000 元/吨。

操作建议

供应上，智利方面的担忧扰动市场，需求上，海内外经济继续强劲复苏，但印度疫情恶化短期压降风险偏好。日本 3 月进出口年率分别录得 5.7% 和 16.1%，延续上升趋势；英国 3 月季调后零售销售年率录得 7.2%，由负转正，且大幅好于预期 3.5%；欧元区 4 月消费者信心指数初值录得 -8.1，负值进一步修复，居民消费预期走强。欧元区 4 月制造业 PMI 初值录得 63.3，创历史新高。美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 60.6，创新高并超于预期。日本 4 月制造业 PMI 初值录得 53.3，弱于其他主要经济体，但也有扩张预期。各国 PMI 数据带动市场乐观情绪，推动铜价走强。疫情方面，目前亚洲地区较为严重，日本政府宣布东京、大阪、京都和兵庫进入冠状病毒紧急状态，时间为 4 月 25 日至 5 月 11 日；印度日增新冠确诊病例数连创新高，4 月中旬日新增高达 30 万例，疫情短暂影响市场交易情绪。美元指数小幅反弹之后延续下行趋势也推动铜价走强。因美联储维持短端利率在低位，美元或维持弱势，但毕竟货币环境没有进一步宽松预期，货币市场对铜价拉动力或走弱。铜价继续维持看多趋势，后期关注海内外经济增长情况。

市场报价


	价格	涨跌
国际铜主力	63,770	1.85%
沪铜主力	71,570	1.72%
LME3 铜	9,778.0	2.37%
LME 铜升贴水 (0-3)	20.00	-10.00

LME 铜和沪铜走势



研究所

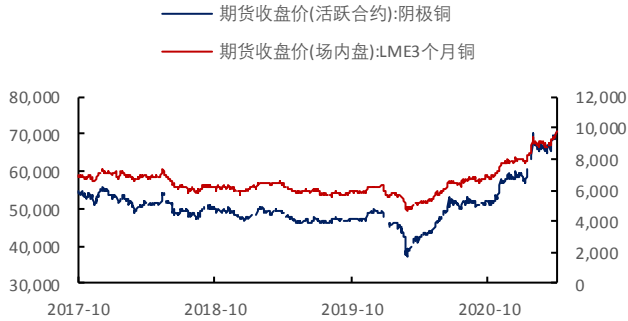
王琼玮
 工业品分析师
 电话：010-84183054
 邮件：wangqiongwei@guodu.cc
 从业资格号：F3048777
 投询资格号：Z0015565

 隔夜要闻

1. 美国3月核心资本财新订单增长0.9%，付运大增，巩固了第一季经济增长加速的预期，因大规模政府援助和公共卫生状况改善提振了需求。美国商务部公布的企业支出数据强劲，与零售销售和就业市场的乐观数据一道，为美国经济今年的表现奠定了基础。分析师预计，美国经济今年将出现近40年来的最佳表现。
2. 今年前四个月中国地方政府专项债发行节奏明显放缓，经济学家预计，在经济复苏的背景下，财政政策力度料将继续趋弱
3. 拜登周三将向国会详细说明对富人的增税计划，料面临两党议员围攻。白宫高级经济顾问表示，拜登将把资本利得税上调的收入门槛定为100万美元以上
4. 日本央行周二料维持货币刺激政策不变，在日本再度宣布紧急状态令后，该行的经济预期可能成为主要关注点

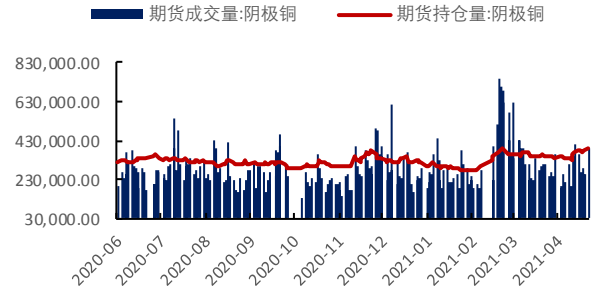
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



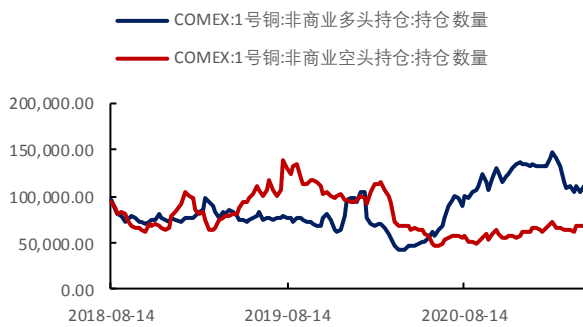
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



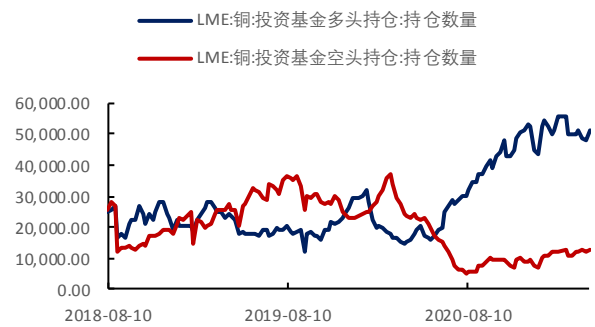
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



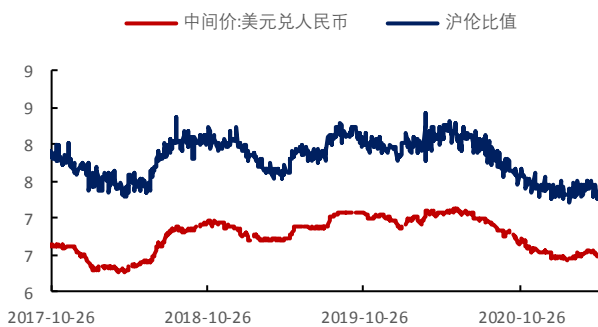
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



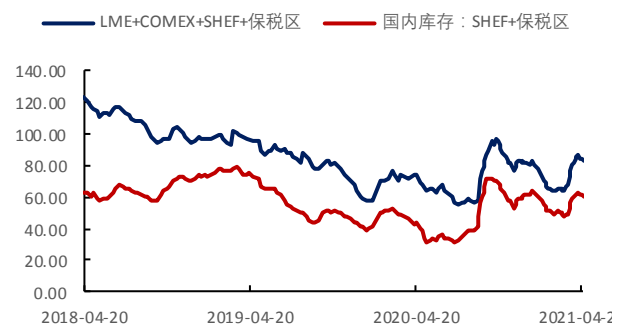
数据来源: wind、国都期货研究所

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。