

## 美众议院最终批准 1.9 万亿美元援助法案， 消费预期增长

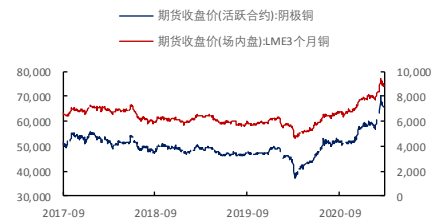
关注度：★★★

报告日期 2021-03-11

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	58,410	0.17%
沪铜主力	65,740	0.08%
LME3 铜	8,893.5	1.30%
LME 铜升贴水 (0-3)	14.25	-0.75

### 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 CU2104 报收 65,400 元/吨，涨跌幅-1.83%；持仓量 350,439 手，持仓量变化-4,816 手。国际铜主力合约 BC2105 报收 58,090 元/吨，涨跌幅-1.94%。伦铜 LME3 报收 8,893.50 美元/吨，涨跌幅 1.30%。LME 铜投资基金多头周持仓 55,956.52 手，持仓量变化 92.99 手；空头周持仓 12,443.35 手，持仓量变化 373.99 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 40 元/吨。平水铜成交价格 65,490 元/吨-65,530 元/吨，升水铜成交价格 65,510 元/吨-65,550 元/吨。进口盈亏-500 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 58,600 元/吨，下跌 0 元/吨。

#### 操作建议

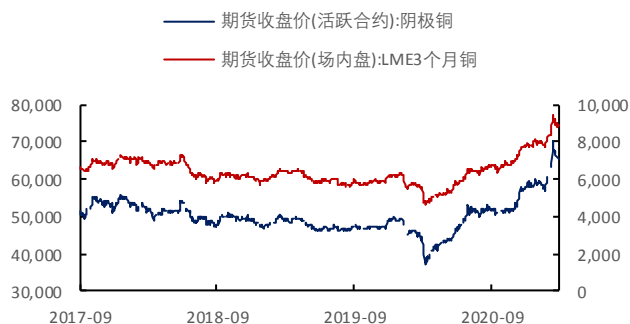
目前铜价处于价格冲高后的回调整整期。国内信贷超预期，CPI 和 PPI 同比上升之下货币仍偏宽松。美国实施大力度刺激计划，经济表现相对优势更加突出，且美国耐用品存货近历史低点，通胀预期加强。因疫苗带来的乐观情绪，欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数录得 5，升至一年多来的最高水平，经济前景有望好转。宏观整体利多。供应上，TC 价格的大幅走低。由于近期全球铜价波动比较大，海运费价格涨势续费，近期进口新单签单消息较少，进口废铜货源或将出现短缺，供应整体利好铜价。预计后期铜价仍是震荡走高，不建议做空。

 隔夜要闻

1. 美国众议院周三最终批准了 1.9 万亿美元的新冠援助法案，这是美国历史上规模最大的经济刺激措施之一，也是拜登总统上任以来的第一次重大胜利。这项计划中包括 4,000 亿美元用于给大多数美国民众直接发放 1,400 美元的援助支票，还包括向州和地方政府提供 3,500 亿美元的援助，扩大儿童税收抵免，并增加了用于疫苗分发的资金。
2. 美国 2 月消费者物价指数 (CPI) 稳健上涨，家庭汽油支出增加，但核心通胀仍然温和，因航空旅行和酒店住宿等服务需求疲弱。消费者物价指数上月上升 0.4%。在截至 2 月份的 12 个月里，CPI 飙升 1.7%，为 2020 年 2 月以来的最大涨幅。2 月的 CPI 数据与经济学家的预期一致。核心 CPI 在连续两个月保持不变后上月小幅上涨 0.1%，同比上涨 1.3%。
3. 加拿大央行将对第一季国内生产总值 (GDP) 的预估从萎缩调整为增长，称事实证明，加拿大经济在第二波病毒感染中展现出的韧性强于预期，央行还维持关键隔夜利率不变。央行重申，利率将保持在 0.25% 的纪录低位，直到经济中的闲置被消化，目前预计这将在 2023 年的某个时间点发生。央行还宣布维持当前的债券购买步伐。

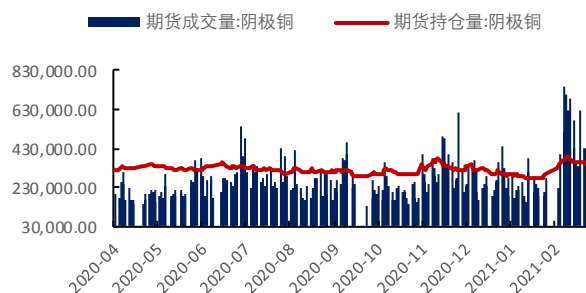
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



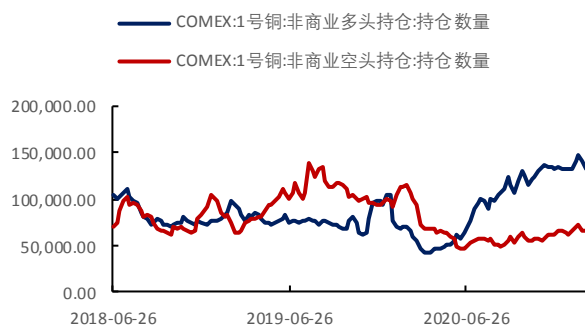
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



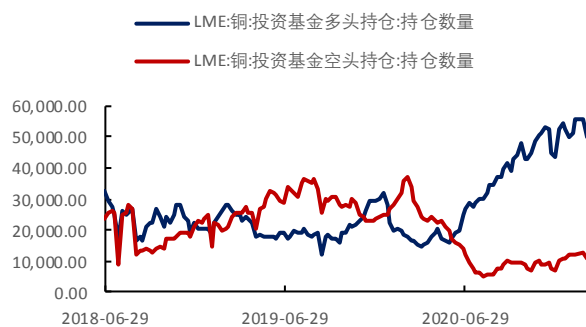
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



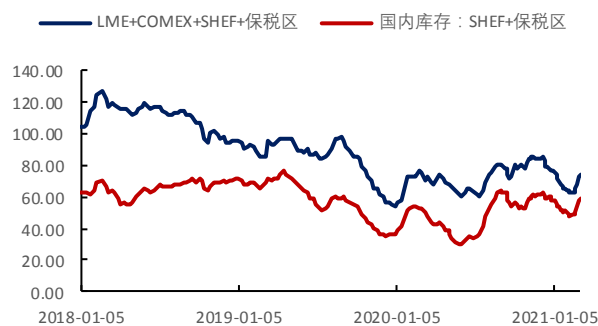
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



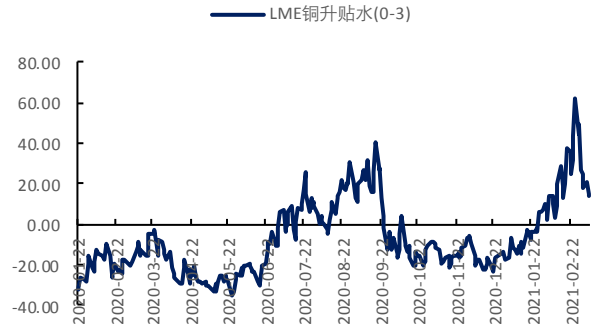
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



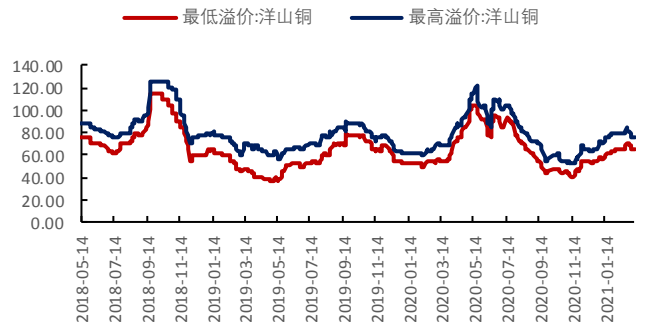
数据来源: wind、国都期货研究所

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。