

## 经济预期上升，货币宽松或逐渐退出

关注度：★★★★

报告日期 2021-03-19

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	59,540	-0.15%
沪铜主力	67,040	-0.12%
LME3铜	8,998.0	-0.74%
LME铜升贴水(0-3)	12.00	6.75

### 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 CU2105 报收 66,920 元/吨，涨跌幅 0.50%；国际铜主力合约 BC2105 报收 59,500 元/吨，涨跌幅 0.56%。伦铜 LME3 报收 8,998.00 美元/吨，涨跌幅-0.74%。LME 铜投资基金多头周持仓 50,012.87 手，持仓量变化 17.34 手；空头周持仓 11,066.04 手，持仓量变化 86.91 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-130 元/吨-升水-60 元/吨。平水铜成交价格 67,070 元/吨-67,110 元/吨，升水铜成交价格 67,110 元/吨-66,150 元/吨。进口盈亏-400 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 59,800 元/吨，上涨 400 元/吨。

#### 操作建议

美联储维持政策不变，并上调成长预测，铜价夜间走高。供应上，TC 价格继续回落，或影响冶炼厂后期产能计划，但是今年铜矿预计产量扩张，供应对铜价的支撑或逐渐减弱。当前海内外通胀走高，且中、美、欧等多地经济预期抬升。国内 1-2 月生产和消费略超预期，美国 3 月密歇根大学消费者信心指数录得 83，升至一年来最高水平；欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数录得 74，创历史新高。美国有 1.9 万亿美元刺激方案，市场对美国后市修复较为看好。然而由于美国全国各地天气严寒，2 月零售销售较前月减少 3.0%，降幅超过预期，制造业产出也较前月下降 3.1%。而欧洲方面，去年四季度疫情反扑，消费和生产均再次走弱。从货币政策看，虽鲍威尔表示短期内仍将维持目前的宽松状态。欧洲央行也维持主要利率不变。但挪威等国已经开始加息，经济预期上升，货币宽松周期逐渐结束，预计流动性对铜价支撑减弱。整体来看，经济上行期还要运行一段时间，铜价底部支撑较强，建议继续按偏多思路操作。

 隔夜要闻

1. 美国拜登政府展开与中国的首次高层面对面对话，称中国的行为威胁到基于规则的全球秩序，美国国家安全顾问沙利文表示，美国不寻求冲突但会维护原则和朋友。中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪则指责美国利用其军事力量和金融霸权向各国施压，并滥用国家安全、威胁到国际贸易的未来。中国外交部长王毅表示，美国应放弃干预中国内部事务的做法。
2. 英国央行政策会议维持指标利率在 0.1% 不变，债券购买计划规模亦维持不变。该央行表示，由于新冠疫苗接种进展迅速，英国经济复苏的步伐正在加快，但政策制定者对较长期复苏前景存在分歧，这抑制了英国央行可能将要开始逆转其庞大刺激计划的臆测。央行政策决定发布后，英镑兑美元小跌，英国公债收益率变化不大。
3. 日本央行周五将结束两天会议，预计北京时间 11:30-13:30 公布决议，料将公布一系列措施，以放松对资产价格波动的控制，并使其超宽松政策更具可持续性。新冠病毒大流行造成的经济损害，拉长了该央行提振通胀的奋斗之路。
4. 挪威央行一如预期将指标政策利率维持在 0.0% 的纪录低位，并调整前瞻性指引，暗示随着经济复苏的迹象出现，今年下半年可能加息。央行副总裁佛洛登表示，若央行需要拉低市场利率，下调基准回购利率将是最有效的工具。
5. 上周初请失业金人数增加 4.5 万人至 77 万人，但由于疫苗接种速度加快带动更多企业复工复产，劳动力市场正在重新站稳脚跟。3 月大西洋沿岸中部地区的制造业活动激增，费城联邦储备银行 3 月制造业指数升至 51.8，为 1973 年 4 月以来最高。

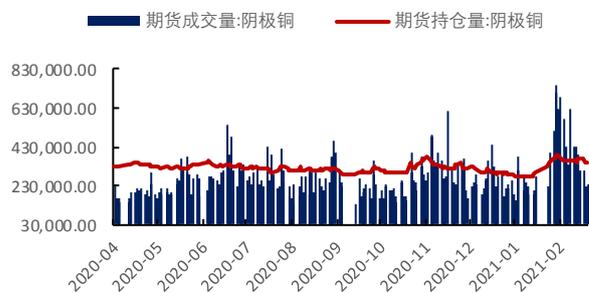
## 相关图表

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)



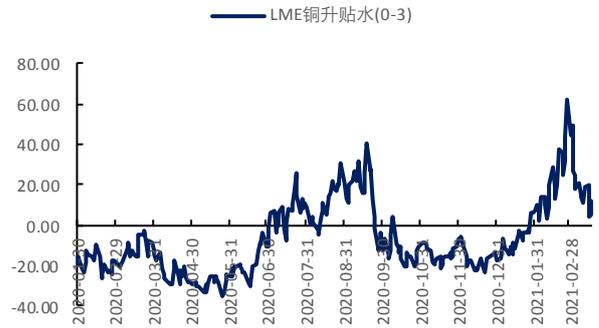
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



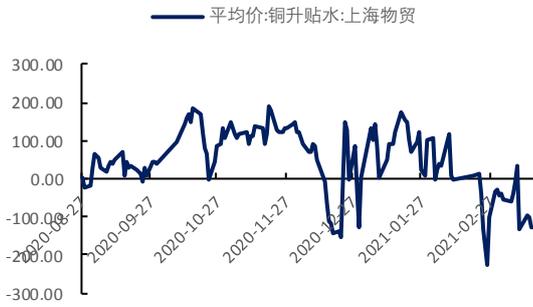
数据来源: wind、国都期货研究所

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。