

宏观仍偏利多，铜价支撑较强

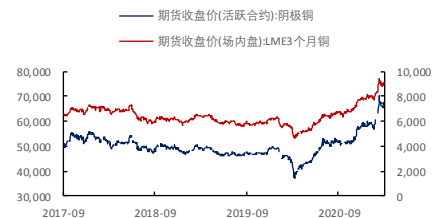
关注度：★★★★

报告日期 2021-03-16

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	60,020	-0.02%
沪铜主力	67,580	0.10%
LME3铜	9,116.5	0.35%
LME铜升贴水(0-3)	19.75	1.25

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 67,520 元/吨，涨跌幅 0.69%；持仓量 372,686 手，持仓量变化 7,496 手。国际铜主力合约 BC2105 报收 60,040 元/吨，涨跌幅 0.84%。伦铜 LME3 报收 9,116.50 美元/吨，涨跌幅 0.35%。LME 铜投资基金多头周持仓 49,995.53 手，持仓量变化 -5,960.99 手；空头周持仓 10,979.13 手，持仓量变化 -1,464.22 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 0 元/吨-升水 120 元/吨。平水铜成交价格 67,675 元/吨-67,715 元/吨，升水铜成交价格 67,705 元/吨-67,745 元/吨。进口盈亏-600 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 60,300 元/吨，上涨 1,000 元/吨。

操作建议

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 Sentix 投资信心指数录得 5，升至一年多来的最高水平。美国最新一周初请失业金人数为 71.2，虽仍高于新冠疫情爆发前的水平，但已经好于预期。又有 1.9 万亿美元刺激方案，市场对美国后市修复较为看好。而欧洲方面，去年四季度疫情反扑，消费和生产均再次走弱。而从货币政策看，虽市场预期美国将逐渐退出量化宽松，但鲍威尔表示短期内仍将维持目前的宽松状态。而欧洲央行维持主要利率不变并提出下个季度显著加快购买紧急抗疫购债计划的速度。欧央行宽松力度强于美联储，但影响力不及美联储，预计货币市场对铜价支撑减弱。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. 1-2月，固定资产投资同比增长35%，比19年1-2月增长3.5%。
2. 1-2月，社会消费品零售总额同比增长33.8%，比19年1-2月增长6.4%。
3. 1-2月，规模以上工业增加值同比实际增长35.1%，比19年1-2月增长16.9%。
4. 1-2月，房地产开发投资同比增长38.3%，比19年1-2月增长15.7%。
5. 英国央行总裁贝利对经济前景更为乐观，并不担心收益率上升，贝利表示，他对经济更加乐观，但“也相当谨慎”，最近金融市场利率上升与从新冠疫情衰退中复苏的前景相符。他说，英国经济的表现可能比英国央行上月预测的更强劲。贝利表示，英国经济将在今年年底前后回到2019年末的水平。
6. 随着美国疫苗接种加快，以及1.9万亿美元的救济计划惠及美国家庭，本周美联储官员可能预测2021年美国经济增长将创下数十年来最快，同时失业率将会下降，通胀率将上升。

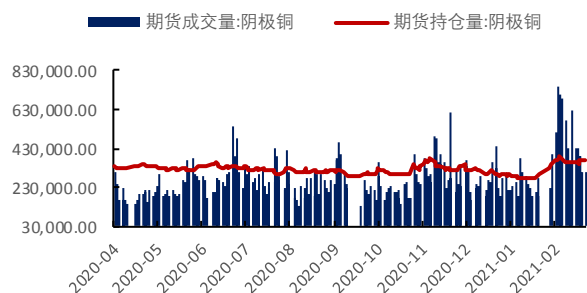
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



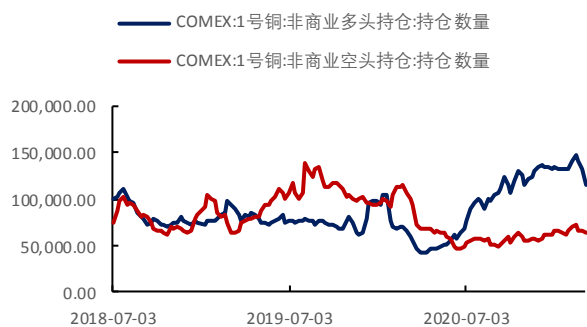
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



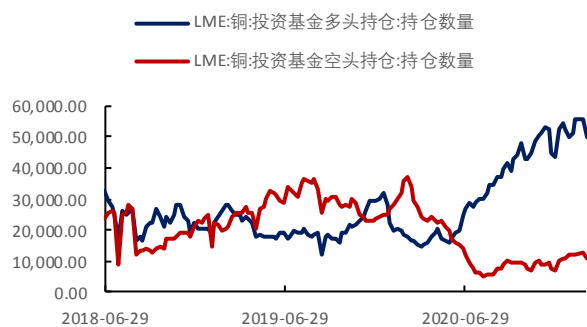
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



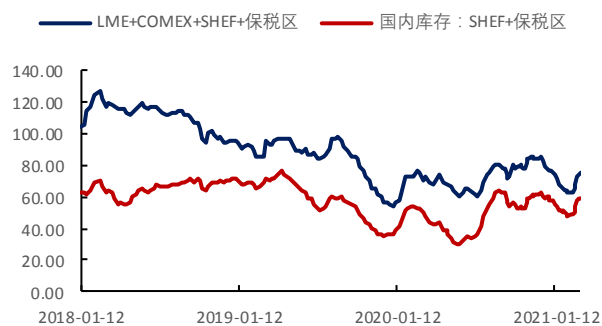
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



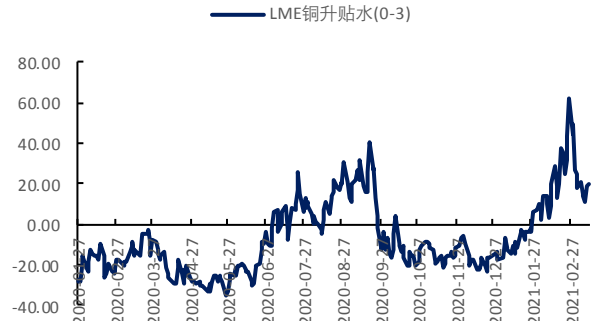
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



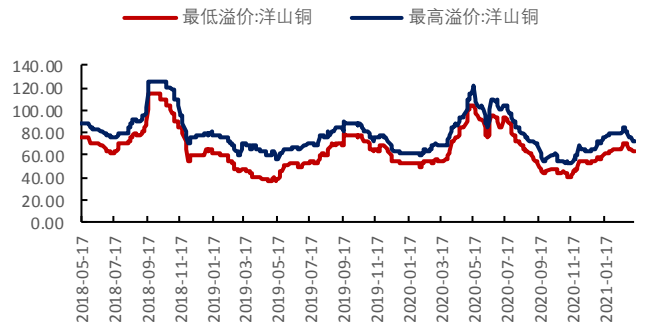
数据来源: wind、国都期货研究所

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。