

## 美2月销售生产不及预期，市场等待央行决议

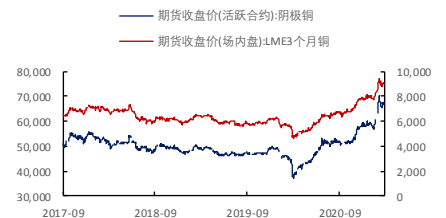
关注度：★★★★

报告日期 2021-03-17

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	59,130	-1.33%
沪铜主力	66,600	-1.22%
LME3铜	8,923.5	-2.42%
LME铜升贴水(0-3)	4.00	-15.25

### 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 66,740 元/吨，涨跌幅-1.14%；国际铜主力合约 BC2105 报收 59,380 元/吨，涨跌幅-1.08%。伦铜 LME3 报收 8,923.50 美元/吨，涨跌幅-2.42%。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-110 元/吨-升水-30 元/吨。平水铜成交价格 67,150 元/吨-67,190 元/吨，升水铜成交价格 67,205 元/吨-67,245 元/吨。进口盈亏-500 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 60,100 元/吨，下跌 200 元/吨。

#### 操作建议

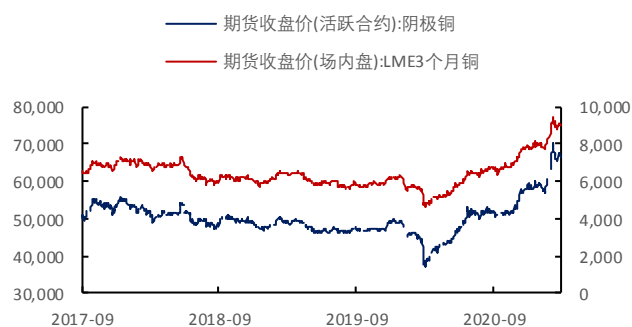
供应上，TC 价格继续回落，或影响冶炼厂后期产能计划，但是今年铜矿预计产量扩张，供应对铜价的支撑或逐渐减弱。当前海内外通胀走高，且中、美、欧等多地经济预期抬升。国内 1-2 月生产和消费略超预期，美国 3 月密歇根大学消费者信心指数录得 83，升至一年来最高水平；欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数录得 74，创历史新高。美国有 1.9 万亿美元刺激方案，市场对美国后市修复较为看好。然而由于美国全国各地天气严寒，2 月零售销售较前月减少 3.0%，降幅超过预期，制造业产出也较前月下降 3.1%。而欧洲方面，去年四季度疫情反扑，消费和生产均再次走弱。而从货币政策看，虽市场预期美国将逐渐退出量化宽松，但鲍威尔表示短期内仍将维持目前的宽松状态，市场等待周三央行决议。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. 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，但随着政府向大部分中低收入家庭发放新一轮大流行救援资金，零售销售可能会反弹。2月制造业产出较前月下降3.1%，受累于疫情造成全球半导体供应短缺。此外，美国1月企业库存较上月增加0.3%，与预估一致。
2. 连恩在周二出刊的一份专访中表示，在受到疫情打击的欧元区经济准备好接受借贷成本升高之前，欧洲央行将致力于阻止债券收益率上升。连恩表示，“收益率曲线在决定整体融资条件方面扮演着重要角色，基本上我们的目标是确保收益率曲线不会跑在经济的前头。”
3. 美联储当地时间周三下午将发布货币政策声明和季度预测，尽管预计量化宽松将保持不变，但市场已开始消化美联储在明年底之前收紧政策的可能性。债券天王格罗斯称正做空美债，预计未来数月通胀率将达到3%-4%

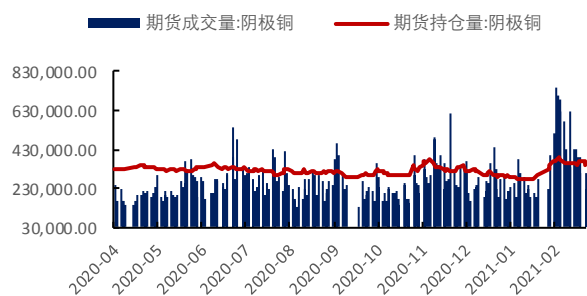
## 相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



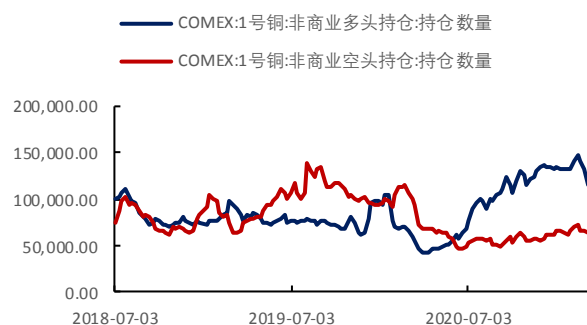
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



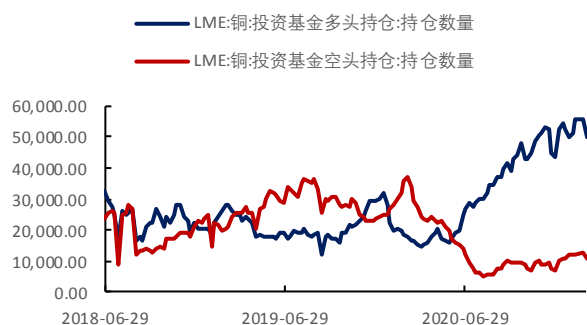
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



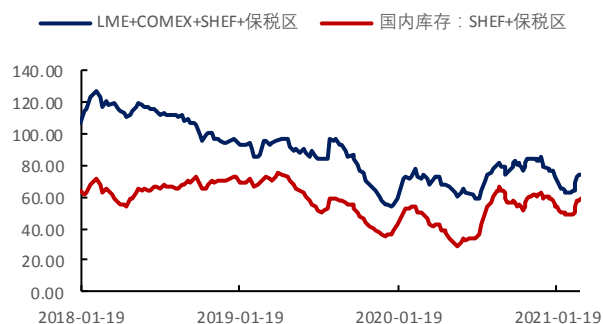
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



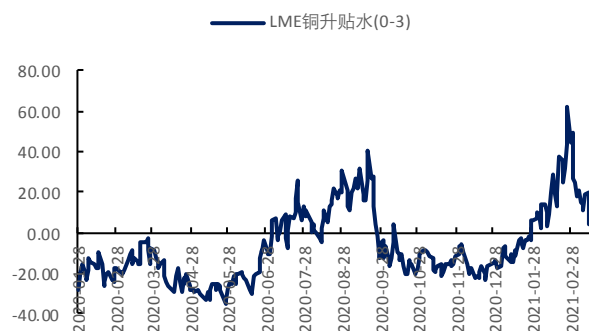
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



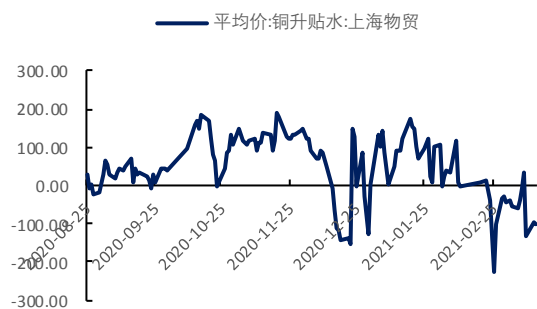
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



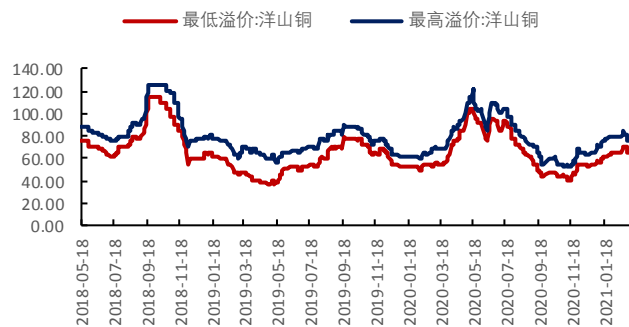
数据来源: wind、国都期货研究所

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。