

## IMF 上调经济增长预期，利多铜价走势

关注度：★★★★

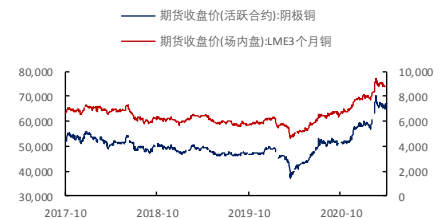
报告日期

2021-04-07

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	59,920	0.23%
沪铜主力	67,370	0.21%
LME3 铜	9,040.0	2.84%
LME 铜升贴水 (0-3)	6.75	2.25

### 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 67,010 元/吨，涨跌幅 1.30%；国际铜主力合约 BC2105 报收 59,500 元/吨，涨跌幅 1.57%。伦铜 LME3 报收 9,040.00 美元/吨，涨跌幅 2.84%。LME 铜投资基金多头周持仓 50,982.43 手，持仓量变化 799.94 手；空头周持仓 12,150.90 手，持仓量变化 405.99 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 30 元/吨。平水铜成交价格 65,855 元/吨-65,895 元/吨，升水铜成交价格 65,875 元/吨-65,915 元/吨。进口盈亏-500 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 60,200 元/吨，上涨 600 元/吨。

#### 操作建议

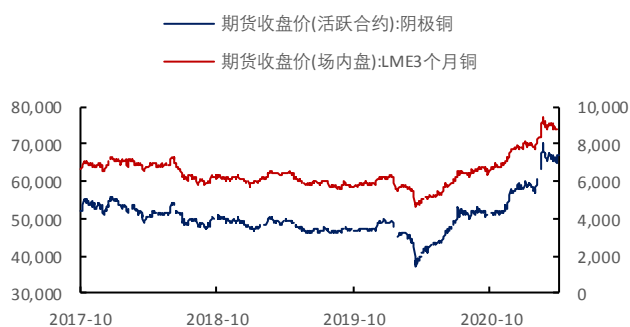
今年一二月份国内从智利进口矿铜 137.7 万吨，同比增 7.2%；秘鲁进口矿铜 102.5 万吨，同比降 5%。秘鲁铜矿生产仍未恢复到疫情前水平，但也已达到 5 年均值。虽然 TC 还在低位，但二季度供应或继续恢复。国内 2 月消费者预期指数录得 131，创历史新高，国内消费信心恢复，预计后期内需拉动逐渐增强。ISM 美国 3 月服务业指数录得 63.7，创纪录高位；3 月非农就业岗位增加 91.6 万个，为去年 8 月以来最大增幅，美国经济强劲表现推升铜价。IMF 将今年全球 GDP 增速预期从 5.5% 调升至 6%，将中国经济增速预期从 8.1% 调升至 8.4%，将美国经济增速预期从 5.1% 调升至 6.4%。预计短期内铜震荡上行。

 隔夜要闻

1. 美国财长叶伦承诺致力于设定全球最低企业税率，德国与法国对此表示欢迎，认为这是朝里程碑协议有望达成迈进一步，但低税率的爱尔兰则态度保留。谈判人员抓紧时间欲在今年中之前就最低企业税率达成一致。其目标为遏制跨国企业在低税负国家将利润入帐，无视营收来自于什么地方。IMF 首席经济学家戈皮纳特戈皮纳特对记者表示，该组织长期以来一直支持设定全球最低企业税率。
2. 俄罗斯央行货币政策负责人 Kirill Tremasov 表示，俄罗斯央行将在 4 月 23 日的会议上考虑保持利率不变或升息，因为预计 2021 年全年通胀率将徘徊在 4% 的目标之上。Tremasov 说，俄罗斯经济可能在第一季度同比萎缩，然后在第二季度恢复增长。
3. 美国 2 月职位空缺升至两年高位，招聘情况也有所改善，因疫苗接种加速之际，国内需求增强，且受额外财政刺激措施推动，企业需要更多工人。2 月衡量劳动力需求的职位空缺增加 26.8 万个，达到 740 万个。这是自 2019 年 1 月以来最高，使目前职位空缺比大流行前的水平高出 5.1%。
4. 国际货币基金组织(IMF)再次上调全球经济增长预期，预计今年全球经济将增长 6%，是 1970 年代以来前所未见的增幅，这在很大程度上要归功于以美国为主的应对新冠疫情的空前规模公共支出。IMF 目前预计，2021 年美国将增长 6.4%，为 1980 年代初以来的最快增速。IMF 将中国 2021 年的增长预测上调了 0.3 个百分点，至 8.4%。
5. IMF 将其对 2021 年新兴市场和发展中经济体增长的总体预测从 1 月份报告中的 6.3% 上调至 6.7%。不过，IMF 将新兴市场 2022 年的增长预期维持在 5.0% 不变，但将发达经济体今明两年的增长预期分别上调至 5.1% 和 3.6%。

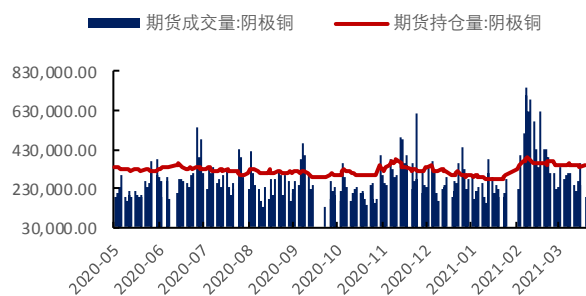
## 相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



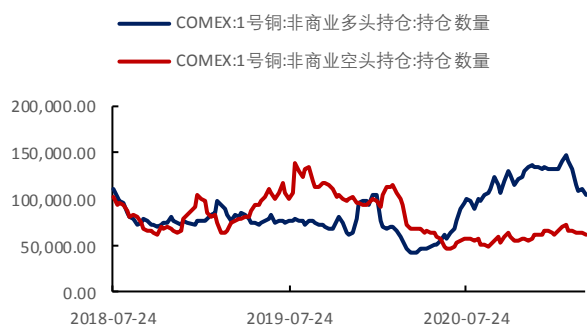
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



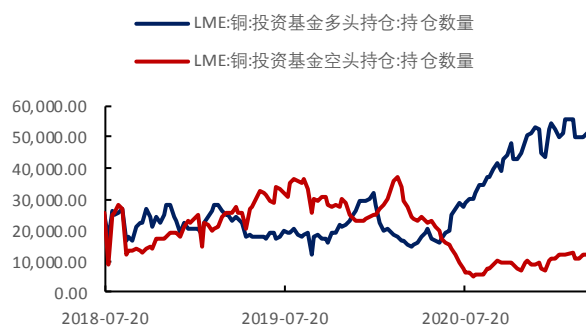
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



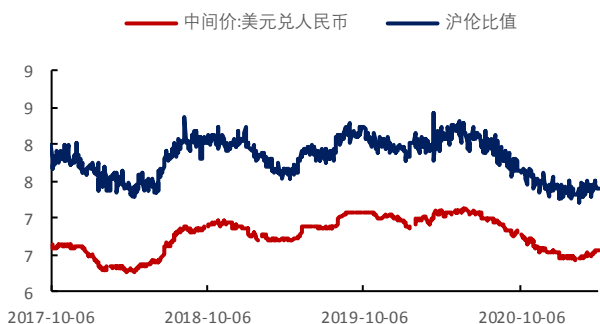
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



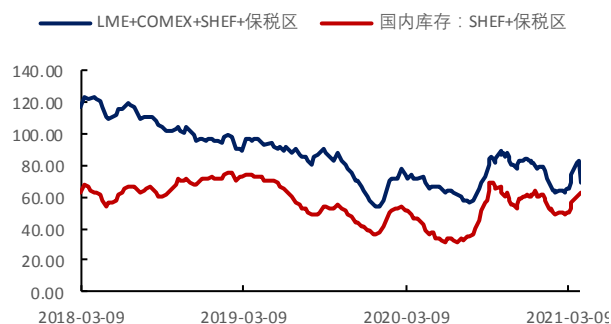
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



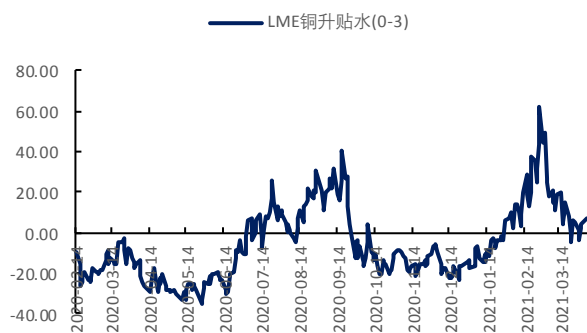
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



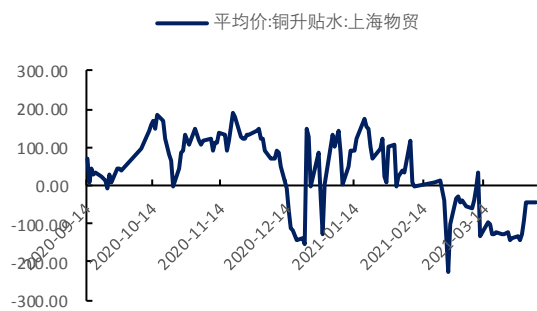
数据来源: wind、国都期货研究所

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。