

美国经济预期乐观，短期利好铜价

关注度：★★★★

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	58,700	-0.15%
沪铜主力	65,910	-0.23%
LME3铜	8,872.0	-0.61%
LME铜升贴水(0-3)	3.25	-5.50

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 65,690 元/吨，涨跌幅-1.76%；国际铜主力合约报收 58,440 元/吨，涨跌幅-1.78%。伦铜 LME3 报收 8,872.00 美元/吨，涨跌幅-0.61%。LME 铜投资基金多头周持仓 48,914.33 手，持仓量变化-2,068.10 手；空头周持仓 12,671.62 手，持仓量变化 520.72 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 80 元/吨。平水铜成交价格 65,670 元/吨-65,710 元/吨，升水铜成交价格 65,710 元/吨-65,750 元/吨。进口盈亏-400 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 59,200 元/吨，下跌 700 元/吨。

操作建议

3月全球摩根大通制造业 PMI 录得 54.8，好于前值 53.2；美国、欧元区 3 月 PMI 分别飙升至 64.7 和 62.5，全球经济预期持续乐观。但是短期内疫情仍主导了市场的悲观情绪。美国每日新增新冠病例超 6 万例，环比增长。欧洲地区、法国、意大利等国升级防疫，日本将在东京、京都和冲绳重新实施限制措施，新兴市场疫情也较为严重，即使疫苗接种稳步推进，疫情仍然冲击各项金融资产。上周 IMF 在最新的世界经济展望中，将 2021 年全球 GDP 增速提升至 6%，将中国 GDP 增速提升至 8.4%，将美国 GDP 增速提升至 6.4%。今年整体经济增长预期偏强，铜价上行有动力。供应上，南美疫情影响产量预期，国内 TC 费用持续下跌，供需仍然偏紧，铜建议布局多单。

 隔夜要闻

1. 波士顿联邦储备银行总裁罗森格伦表示，得益于宽松的货币和财政政策，美国经济今年可能大幅反弹，但就业市场仍有很大改善空间。罗森格伦说，在去年采用的新框架下，美联储官员将保持耐心，将利率保持在接近于零的水平，直到实现通胀目标，当失业率较低时，不会因为预期通胀会上升而加息。
2. 中国3月金融数据喜忧参半，企业中长贷支撑下新增人民币贷款表现强劲，而票据拖累下社融表现则逊于预期，不过综合来看，实体融资需求依然强劲，彰显经济运行态势依旧平稳。整体来看，3月经济数据彰显实体经济融资需求仍强，短期货币政策并无调整必要，仍维持稳健基调，同时货币政策结构性发力仍是主要方向。
3. 去年为应对新冠肺炎“突袭”中国央行刺激措施令宏观杠杆率飙升，引发市场对金融风险忧虑。中国央行官员最新表态，随着经济向常态回归、内生增长动力不断增强，以及稳健货币政策精准灵活、合理适度，预计宏观杠杆率将继续保持基本平稳。

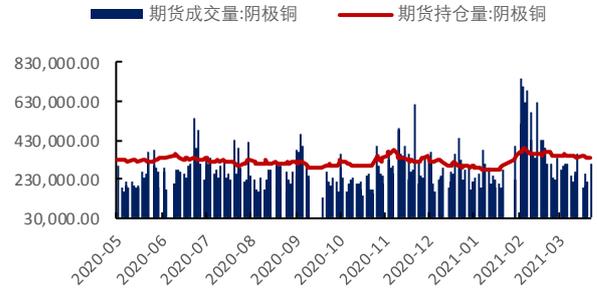
相关图表

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)



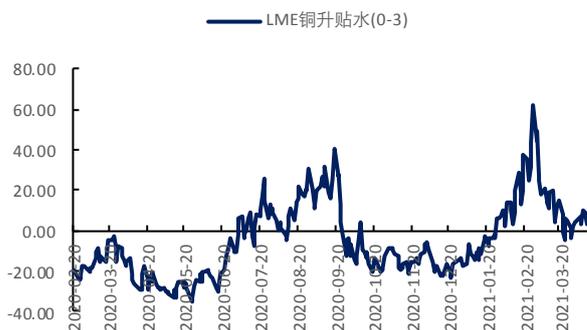
数据来源: wind、国都期货研究所

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。