

## 欧美经济继续修复，铜价获得支撑

关注度：★★★★

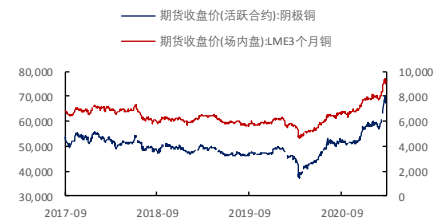
报告日期

2021-03-03

### 市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	60,590	1.66%
沪铜主力	67,940	1.87%
LME3铜	9,276.5	2.57%
LME铜升贴水(0-3)	49.75	4.75

### 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 CU2104 报收 66,780 元/吨，涨跌幅-1.14%；持仓量 355,080 手，持仓量变化-6,432 手。国际铜主力合约 BC2105 报收 59,530 元/吨，涨跌幅-1.33%。伦铜 LME3 报收 9,276.50 美元/吨，涨跌幅 2.57%。LME 铜投资基金多头周持仓 55,863.53 手，持仓量变化 4,894.82 手；空头周持仓 12,069.36 手，持仓量变化-264.03 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-30 元/吨-升水 10 元/吨。平水铜成交价格 66,130 元/吨-66,170 元/吨，升水铜成交价格 66,145 元/吨-66,185 元/吨。进口盈亏-600 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 58,700 元/吨，下跌 800 元/吨。

#### 操作建议

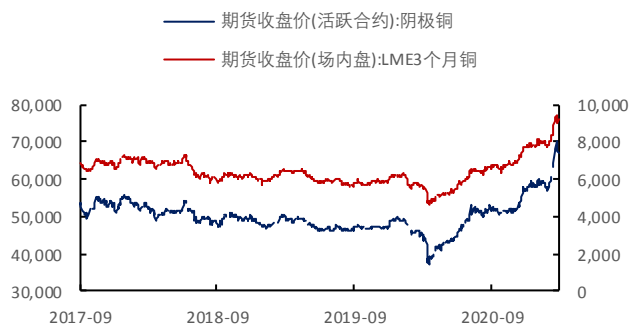
因各国 CPI 环比回升，全球通胀预期升温。2 月，市场预期较为乐观，美国劳动力市场开始好转，1.9 万亿财政刺激计划也进展顺利。欧元区非制造业 PMI 录得 44.7，虽较前值小幅走低，但制造业 PMI 录得 57.9，创 2018 年 2 月以来新高，经济形势大好美联储鲍威尔称经济仍需货币政策支持，将继续保持宽松。欧央行也多次表态将维持宽松货币政策的承诺，寻求阻止债券收益率升势。此外，韩国等其他国家也维持基准利率不变，短期内全球范围内仍在降息周期，货币收紧概率较小，对商品压力有限。当前因疫情大幅好转，国内谨慎预期缓和。海外市场消费不断好转，工业生产也继续增长，强化通胀预期，利好铜价。供应端来看，铜价 TC 费用降至 10 年低位，供应端维持偏紧格局，也支撑铜价上涨。全球最大铜矿商之一称铜供应将长时间趋紧，市场在八到十年内不会看到新的供应。预计铜价将延续上涨趋势。

 隔夜要闻

1. 加拿大第四季经济成长强于预期，且1月经济仍可能实现增长，令市场臆测加拿大央行将很快缩减购债规模。加拿大统计局公布的数据显示，去年第四季度加拿大经济环比年率为增长9.6%，超过了分析师7.5%的预期。根据初步估计，1月份实际国内生产总值(GDP)可能增长0.5%。
2. 石油输出国组织(OPEC)秘书长和专家表示，该组织认为石油市场前景总体乐观，去年的不确定性有所缓解，但疫情引发的下行风险犹存。周四，OPEC+部长们将举行一次全体会议。市场普遍预期，随着OPEC领头羊沙特结束100万桶/日的自愿减产，他们将放松有史以来最大幅度的减产——约为150万桶/日。
3. 美联储官员周二表示，他们将保持宽松货币政策，希望能让失去工作的美国人尽快重返工作岗位。在疫苗接种和政府支出的推动下，美国经济今年春季可能出现一轮通胀。美联储理事布雷纳德表示：“在将联邦基金利率目标从目前接近于零的水平上调之前，我们还有很多工作要做...保持耐心是恰当的...我们的声明提供了非常明确的指引。”

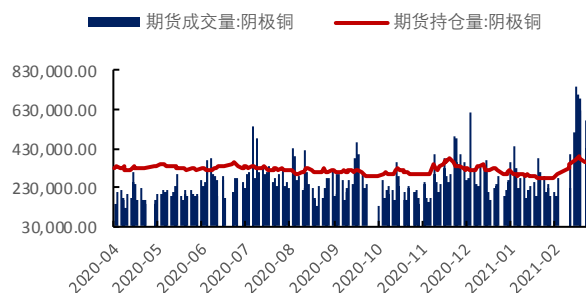
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



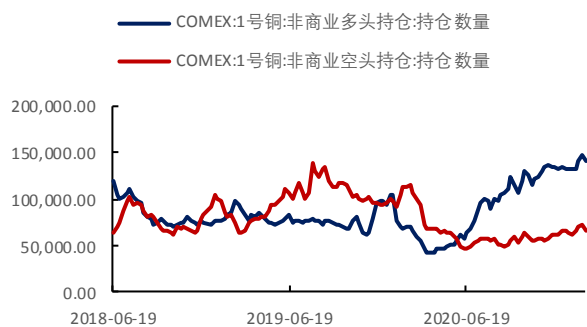
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



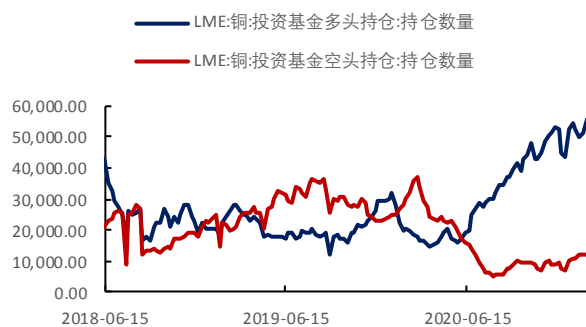
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 COMEX 铜期货持仓数量(手)



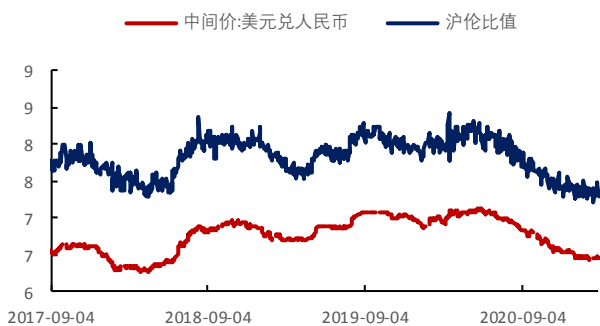
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 LME 铜投资基金持仓数量(手)



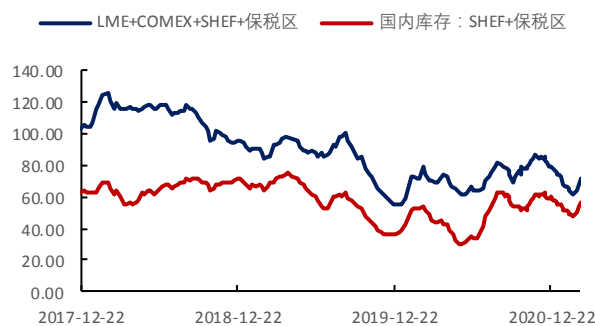
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



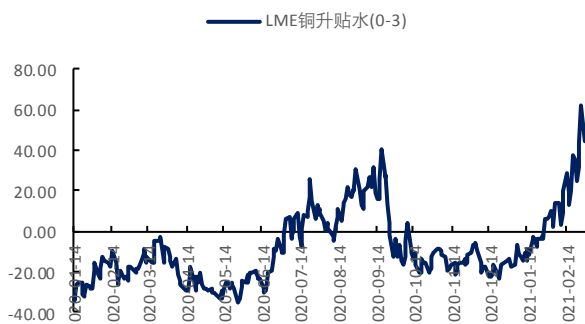
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



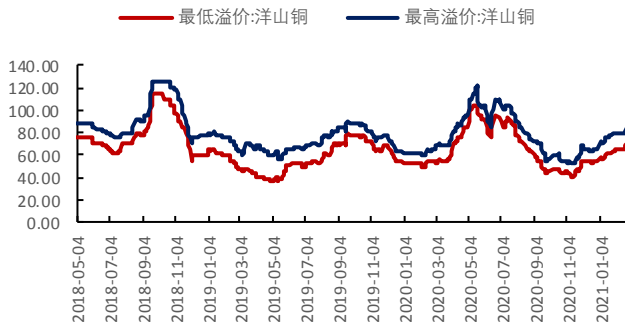
数据来源: wind、国都期货研究所

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。