

宏观仍偏利多，铜价支撑较强

关注度：★★★★

报告日期

2021-03-12

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	59,620	1.19%
沪铜主力	67,150	1.08%
LME3铜	9,125.0	2.97%
LME铜升贴水(0-3)	11.50	-2.75

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 CU2105 报收 67,360 元/吨，涨跌幅 2.54%；持仓量 369,446 手，持仓量变化 19,007 手。国际铜主力合约 BC2105 报收 59,860 元/吨，涨跌幅 2.66%。伦铜 LME3 报收 9,125.00 美元/吨，涨跌幅 2.97%。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 40 元/吨-升水 100 元/吨。平水铜成交价格 65,515 元/吨-65,555 元/吨，升水铜成交价格 65,545 元/吨-65,585 元/吨。进口盈亏-300 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 59,300 元/吨，上涨 700 元/吨。

操作建议

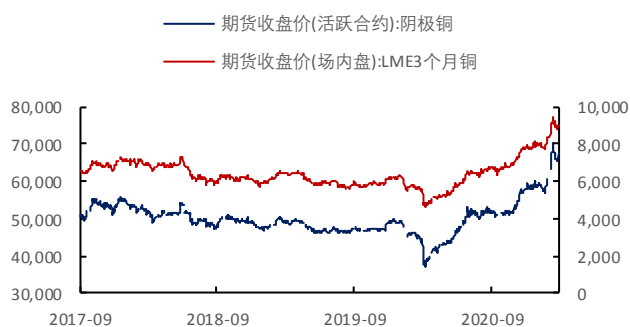
目前铜价处于价格冲高后的回调整整期。国内信贷超预期，CPI 和 PPI 同比上升之下货币仍偏宽松。美国实施大力度刺激计划，经济表现相对优势更加突出，且美国耐用品存货近历史低点，通胀预期加强。因疫苗带来的乐观情绪，欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数录得 5，升至一年多来的最高水平，经济前景有望好转。宏观整体利多。供应上，TC 价格的大幅走低。由于近期全球铜价波动比较大，海运费价格涨势续，近期进口新单签单消息较少，进口废铜货源或将出现短缺，供应整体利好铜价。预计后期铜价仍是震荡走高，不建议做空。

 隔夜要闻

1. 欧洲央行维持基准利率和量化宽松政策不变，承诺未来几个月加快购债步伐以遏制债券收益率上升。据报央行的月购债规模将在 600 亿至 1000 亿欧元之间
2. 得益于疫苗接种加快等措施，美国上周首次申请失业金人数创 11 月来最低水平，降幅大于预期。1 月份职位空缺数量增至近一年最高水平
3. 拜登签署 1.9 万亿美元纾困法案，白宫称个人补助金最快周末到账。市场风险偏好受此提振，美股创纪录新高。比特币也逼近历史高点
4. 香港再爆发聚集性疫情，健身中心、国际学校和银行纷纷中招。当局要求自本周五起在健身中心内须佩戴口罩，直至下周三

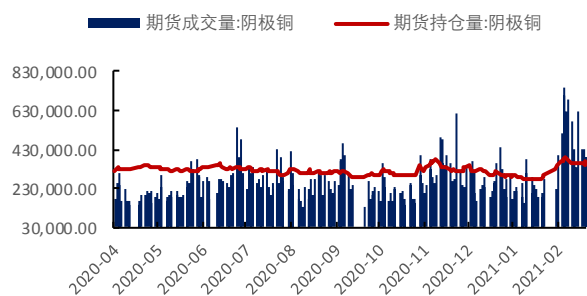
相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



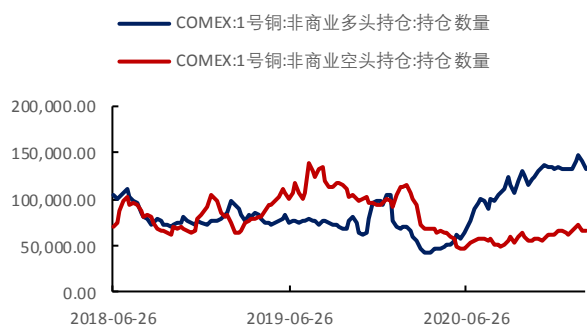
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



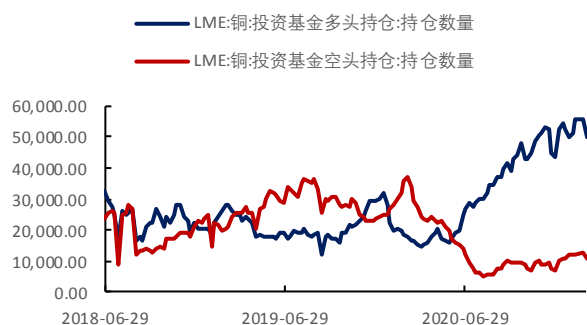
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



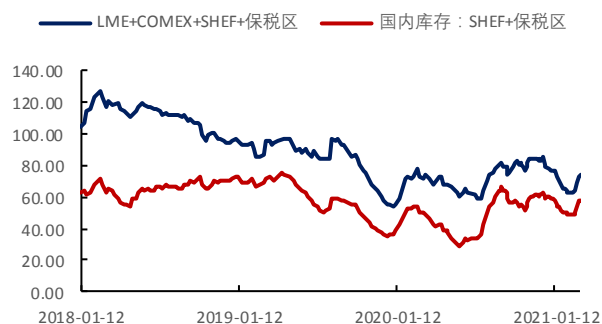
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



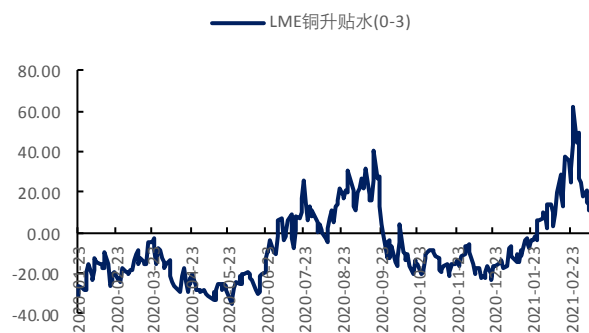
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



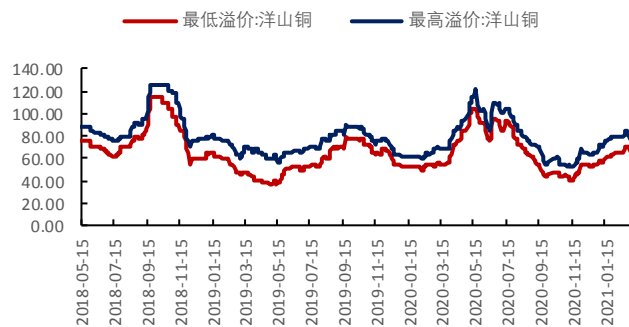
数据来源: wind、国都期货研究所

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。