

拜登提出一项逾2万亿美元计划，抬升铜需求预期

关注度：★★★★

行情回顾

沪铜主力合约 CU2105 报收 65,600 元/吨，涨跌幅-1.10%；国际铜主力合约 BC2105 报收 58,200 元/吨，涨跌幅-1.09%。伦铜 LME3 报收 8,809.50 美元/吨，涨跌幅 0.41%。LME 铜投资基金多头周持仓 50,182.46 手，持仓量变化 169.62 手；空头周持仓 11,744.91 手，持仓量变化 678.87 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-130 元/吨-升水-100 元/吨。平水铜成交价格 65,135 元/吨-65,175 元/吨，升水铜成交价格 65,145 元/吨-65,185 元/吨。进口盈亏-500 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 58,900 元/吨，下跌 500 元/吨。

操作建议

欧洲第三波疫情严峻，法国、德国和意大利等日新增感染人数继续增加，欧洲多国增加封锁措施。欧洲因疫情反弹，美国因恶劣天气影响，2 月份经济数据不及预期，且日本等国经济走势仍偏弱。而从 3 月份各项经济预期来看，情绪仍偏乐观。美国、欧元区、德国、法国和日本 3 月制造业 PMI 初值分别录得 59、62.4、66.6、58.8 和 52，延续强劲升势，且强于预期。美国 3 月密歇根大学消费者信心指数 84.9，也好于前值和预期。美国 1.9 万亿经济刺激方案支撑消费，拜登计划提出 2.25 万亿基建计划，财政政策对经济支撑强劲。且国内经济还在上行周期，3 月制造业 PMI 和非制造业 PMI 分别录得 51.9 和 56.3，好于前值和预期，预计铜价将继续震荡上涨。但鲍威尔表示将削减资产购买，QE 力度逐渐放缓，预计货币政策分化将继续推升美元指数，盘面走势也存在压力。

报告日期 2021-04-01

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	58,220	0.10%
沪铜主力	65,760	0.23%
LME3 铜	8,809.5	0.41%
LME 铜升贴水 (0-3)	2.25	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

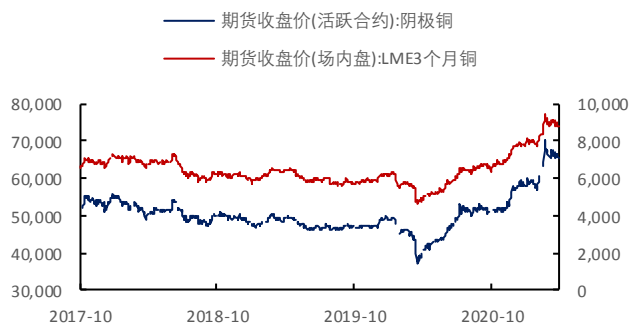
投询资格号：Z0015565

 隔夜要闻

1. 美国总统拜登提出一项逾 2 万亿美元计划，要全面发挥政府权力，以改造美国经济，迎击中国崛起，但这项计划很快就面临政治阻力。保守派和主要商业团体对总统的提案反应冷淡。拜登把对富人加税的竞选承诺搁在一旁，根据白宫公布的 25 页摘要报告，这项计划反而是将企业税由 21% 调高至 28%。
2. 美国财长叶伦宣布，她将恢复金融稳定监管委员会 (FSOC) 的一个工作小组，研究对冲基金对金融体系造成的风险。叶伦向 FSOC 的监管官员表示，新冠疫情期间的经验显示，对冲基金有时会加大市场的不稳定性，因此需要更加密切监督。
3. 由沙特和俄罗斯等产油国组成的 OPEC+ 将其 2021 年原油需求增长预估调降了 30 万桶/日，反映了对于市场复苏前景的担忧，因抗疫封锁举措仍在实施。此举预示本周稍后做出的产量决定趋于谨慎。
4. 3 月民间就业岗位增加 51.7 万个，为六个月最多，因更多美国人接种了新冠疫苗，推动经济朝着更大范围重启的方向发展，预计这将在未来几个月释放一波强大的被压抑需求。但 2 月成屋待完成销售指数骤降 10.6%，四个地区的销售均出现下滑。
5. 世界贸易组织 (WTO) 将 2021 年贸易增长预测从 7.2% 上调至 8.0%，但表示，由于新冠病毒疫苗接种和可能出现疫苗耐药毒株的风险，前景蒙上了阴影。WTO 表示，短期风险“明显偏下行”，主要集中在大流行相关因素上。

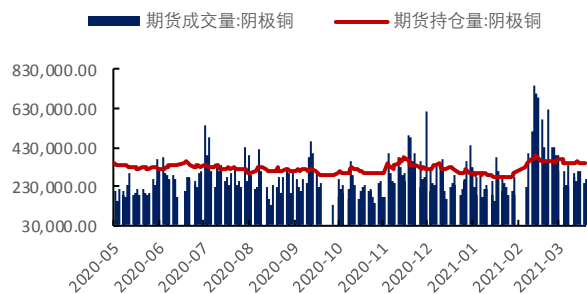
相关图表

图 1 沪铜和伦铜走势



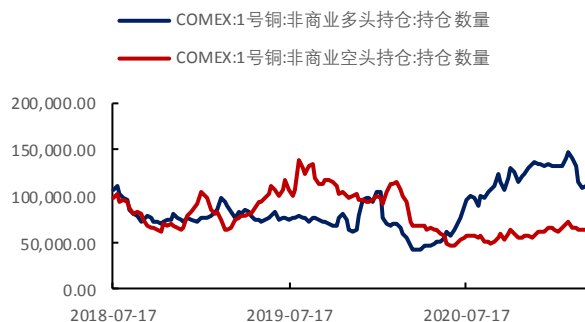
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



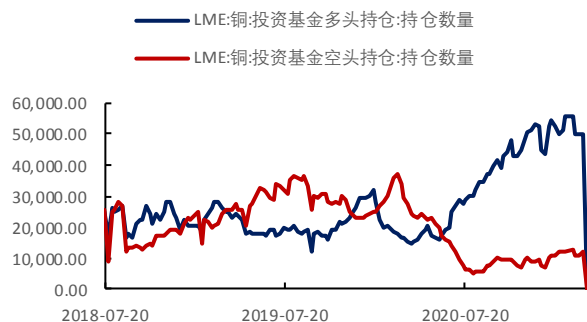
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



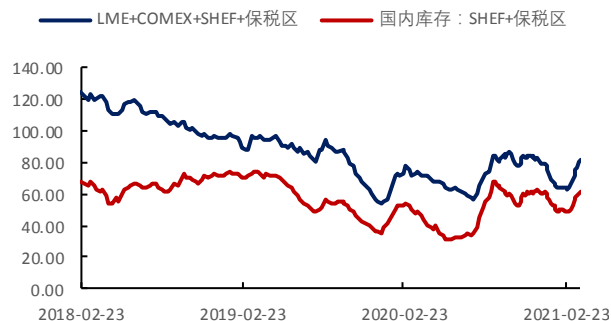
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



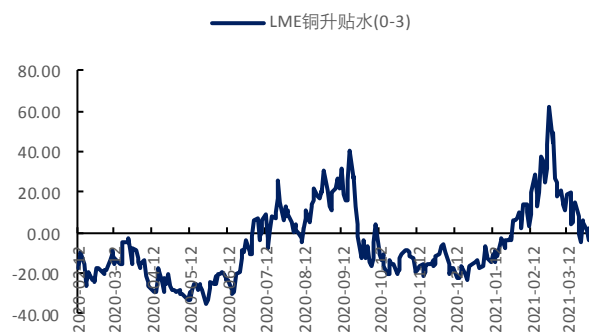
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



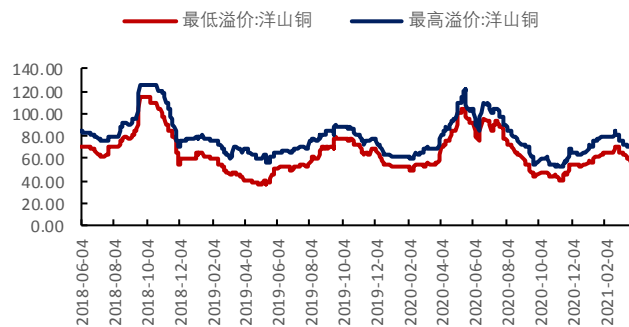
数据来源: wind、国都期货研究所

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。