

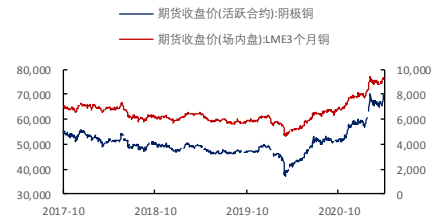
## 利空有限，铜价继续走强

关注度：★★★★

### 市场报价

|              | 价格      | 涨跌     |
|--------------|---------|--------|
| 国际铜主力        | 61,060  | -1.18% |
| 沪铜主力         | 68,590  | -1.12% |
| LME3铜        | 9,285.0 | -0.97% |
| LME铜升贴水(0-3) | 6.75    | -1.50  |

### 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 CU2106 报收 69,450 元/吨，涨跌幅 1.06%；国际铜主力合约报收 61,820 元/吨，涨跌幅 1.00%。伦铜 LME3 报收 9,285.00 美元/吨，涨跌幅-0.97%。LME 铜投资基金多头周持仓 48,121.23 手，持仓量变化-793.10 手；空头周持仓 12,170.93 手，持仓量变化-500.69 手。

#### 现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-150 元/吨-升水-70 元/吨。平水铜成交价格 68,890 元/吨-68,930 元/吨，升水铜成交价格 68,945 元/吨-68,985 元/吨。进口盈亏-700 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 61,800 元/吨，上涨 600 元/吨。

#### 操作建议

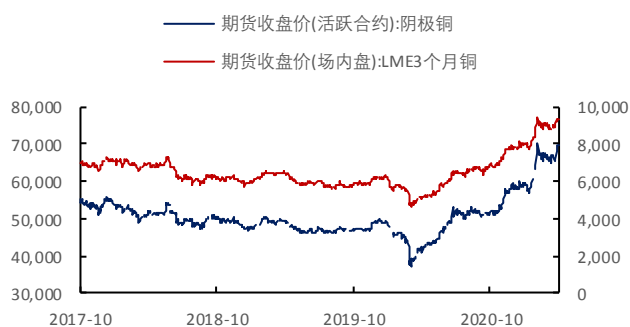
美联储提高对通胀容忍度，但称会将通胀控制在一定范围之内，铜价夜间回落。美国 3 月 CPI 同比增长 2.6%，录得自 2009 年 6 月以来的最大升幅；欧元区 3 月 CPI 同比增 1.3%，达一年新高。由于最新的联邦救助计划于 3 月 11 日签署生效，3 月政府开始向美国家庭分发 1400/月美元支票，3 月美国零售销售环比上升 9.8%，远高于预期 5.8%；初请失业金人数 57.6 万，低于预期 70 万，经济增长预期乐观。疫情方面，美国已有 7000 多万人完成疫苗接种，欧洲方面随着封锁措施发挥作用，新增新冠病例下降，而印度报告的新增病例创纪录高位，亚洲其他地区的病例也在增加。整体来看，疫情虽导致新兴市场经济偏弱，但欧美消费、就业、生产和通胀均有改善，经济复苏进程良好。且国内消费预期走强，利好铜需求。CRU 等多家机构均延长铜供需偏紧时期。目前仅疫情成为铜价利空因素，预计影响有限，建议布局多单。

 隔夜要闻

1. 新一波新冠疫情席卷亚洲多个地区，许多地区的疫情状况甚至较此前更加凶猛。周一印度每百万人口新增感染7日平均人数接近169例；日本政府将宣布东京、大阪和兵库县进入新冠病毒紧急状态。
2. 工信部：大宗商品价格上涨对制造业影响总体上还是可控的，下一步将会同有关部门，积极采取措施推动稳定原材料价格。一是加强运行监测和价格监管，稳定市场预期，配合有关部门坚决打击垄断市场、恶意炒作等违法违规行爲；二是支持上下游企业建立长期的稳定合作关系，协同应对市场价格波动风险，鼓励冶炼企业及加工企业进行期货套期保值交易。
3. 美联储主席鲍威尔在一封4月8日的信函中表示，美国经济今年将短暂出现通胀“略高”于目标的情况，因经济复苏增强，且供应限制推高了一些领域的价格，但美联储承诺将任何通胀超过目标的情况控制在一定限度内。
4. 世界银行表示，在第一季度经济强劲增长推动下回升之后，全球大宗商品价格在2021年预计持坚当前水平附近。世行表示，今年能源平均价格预计将比2020年高出三分之一以上，石油均价料为每桶56美元。到2022年，油价预计将升至每桶60美元，“与2017-19年的平均价格基本持平”。

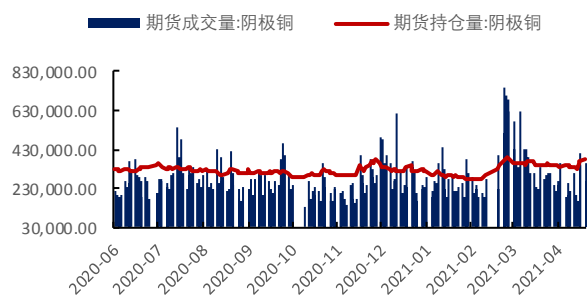
## 相关图表

图1 沪铜和伦铜走势



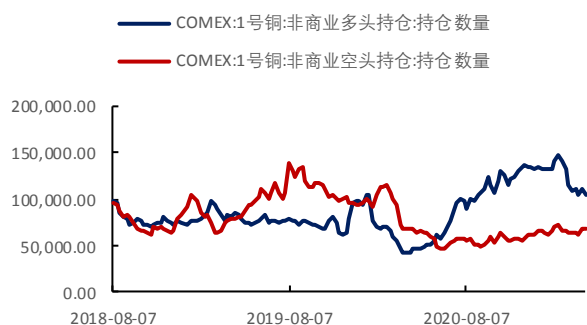
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 沪铜主力合约成交量及持仓量(手)



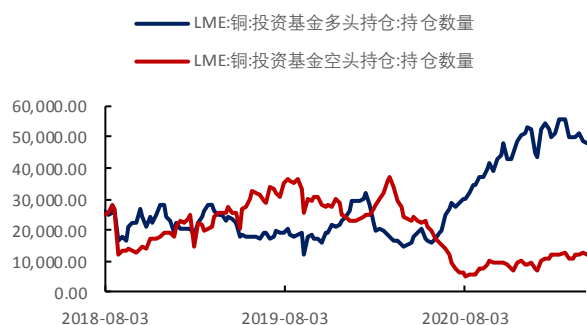
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



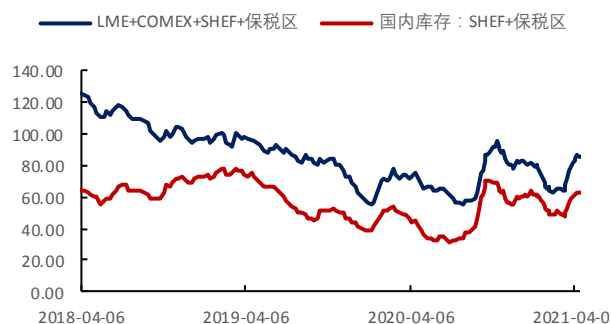
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



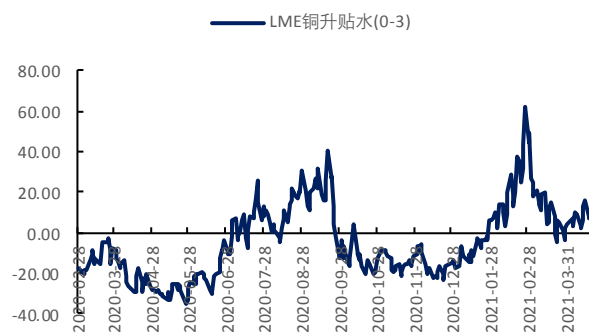
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



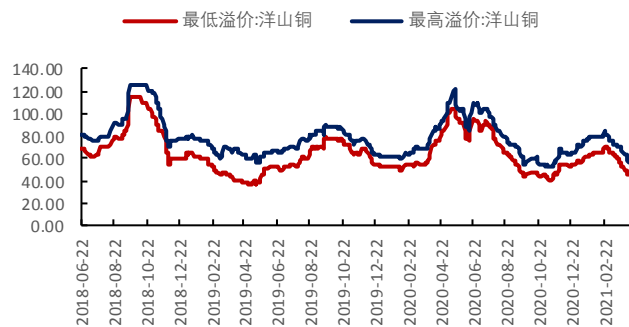
数据来源: wind、国都期货研究所

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。