

疫情影响有限，交易情绪乐观

关注度：★★★★

报告日期 2021-05-12

市场报价

	价格	涨跌
国际铜主力	67,790	0.10%
沪铜主力	76,120	0.34%
LME3铜	10,556.5	1.68%
LME铜升贴水(0-3)	-11.50	-8.25

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 76,000 元/吨，涨跌幅-0.96%；国际铜主力合约报收 67,800 元/吨，涨跌幅-1.41%。伦铜 LME3 报收 10,556.50 美元/吨，涨跌幅 1.68%。LME 铜投资基金多头周持仓 51,908.46 手，持仓量变化 294.70 手；空头周持仓 14,858.67 手，持仓量变化 2,428.01 手。

现货市场

上海电解铜现货对当月合约报升水-120 元/吨-升水-20 元/吨。平水铜成交价格 75,295 元/吨-75,335 元/吨，升水铜成交价格 75,360 元/吨-75,400 元/吨。进口盈亏-900 左右。废铜方面，广东光亮铜报价 67,300 元/吨，下跌 800 元/吨。

操作建议

铜矿 TC 维持低位，短期供应仍偏紧。目前国内经济增速放缓，但海外市场需求加速增长。欧元区零售和生产均有好转，3 月零售销售年率录得 12%，德国 3 月季调后工业产出月率录得 2.5%，3 月季调后出口月率 1.2%，均好于预期，德国工厂订单已实现连续三个月增长。日本、韩国消费和贸易也持续修复，韩国 4 月出口年率达 41.1%。美国国内消费强劲，3 月贸易逆差大幅扩大 5.6%，创下 744 亿美元的纪录新高。最新公布的劳动力数据显示，4 月失业率 6.1%，非农就业人数增加 26.6 万人，均不及预期。虽然市场对美国就业市场并不悲观，但 4 月份就业数据或推后美联储加息预期，并为拜登另一轮的经济刺激计划提供支撑，利好风险资产价格。4 月摩根大通制造业 PMI55.8，创 10 年新高，欧元区制造业 PMI62.9，创历史新高。短期内，海外经济加速增长，风险暂不明显。且由于去年的低基数效应，二季度数据大概率超预期。目前铜价利空因素有限，铜价继续上涨。

 隔夜要闻

1. 中国4月CPI同比增长0.9%，预期增长1%，前值增长0.4%；4月PPI同比增长6.8%，预期增长6.5%，前值增长4.4%。
2. 联合国公布《2021年世界经济形势与展望》2021年中报告，对中国经济增长预测从2021年年初的7.2%上调至8.2%，对美国经济增长预测上调至6.2%。中美两大主要经济体快速恢复，但其余地区经济形势依旧严峻。中国仍是全球经济恢复增长的动力之一。
3. 石油输出国组织(OPEC)维持其2021年全球石油需求将强劲复苏的预测，因为中国和美国的生长抵消了印度新冠危机的影响，这一前景支持了该组织逐步缓解减产限制的计划。OPEC在月度报告中表示，今年石油需求将增加595万桶/日，增幅为6.6%。该预测与上月持平。这份报告维持乐观预期的同时，警告仍存在主要与疫情相关的“重大不确定性”，且对印度的担忧令油价承压。

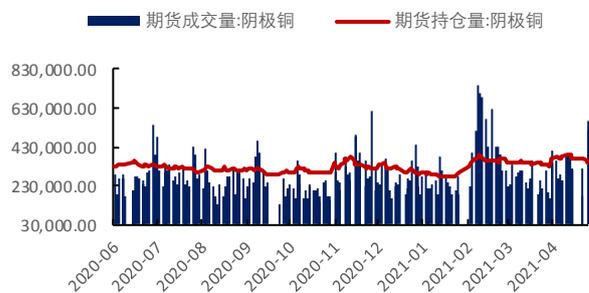
相关图表

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)



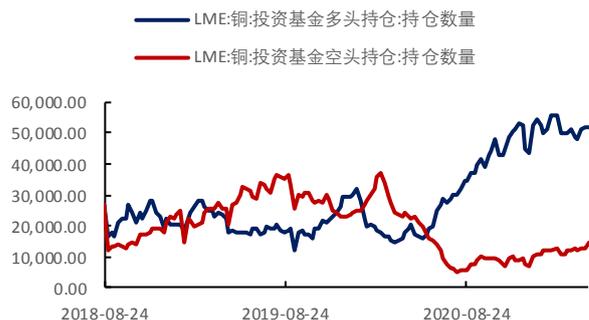
数据来源: wind、国都期货研究所

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)



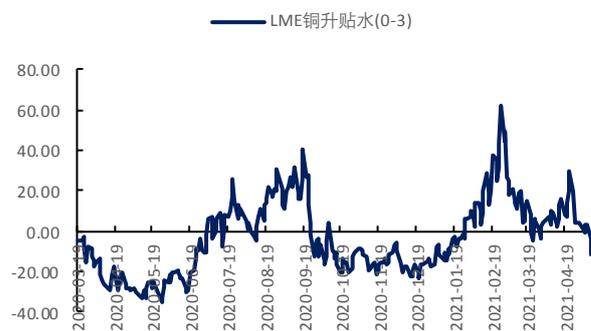
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 LME 铜价和库存



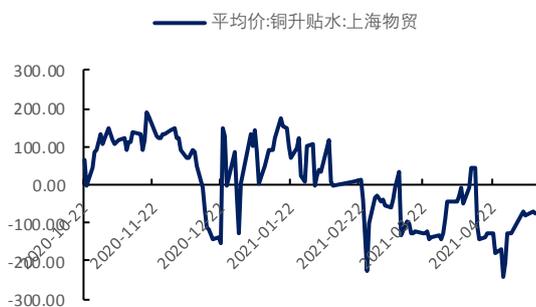
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 LME 铜升贴水(0-3) (美元/吨)



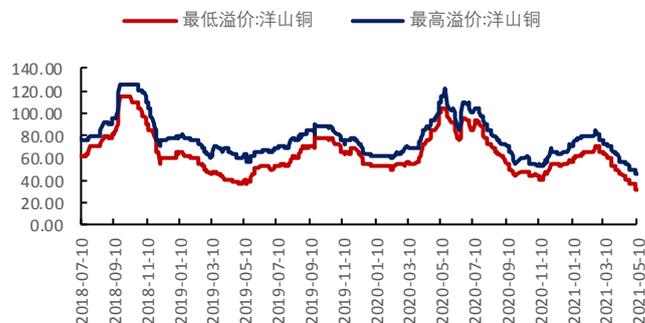
数据来源: wind、国都期货研究所

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。