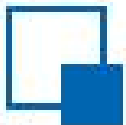




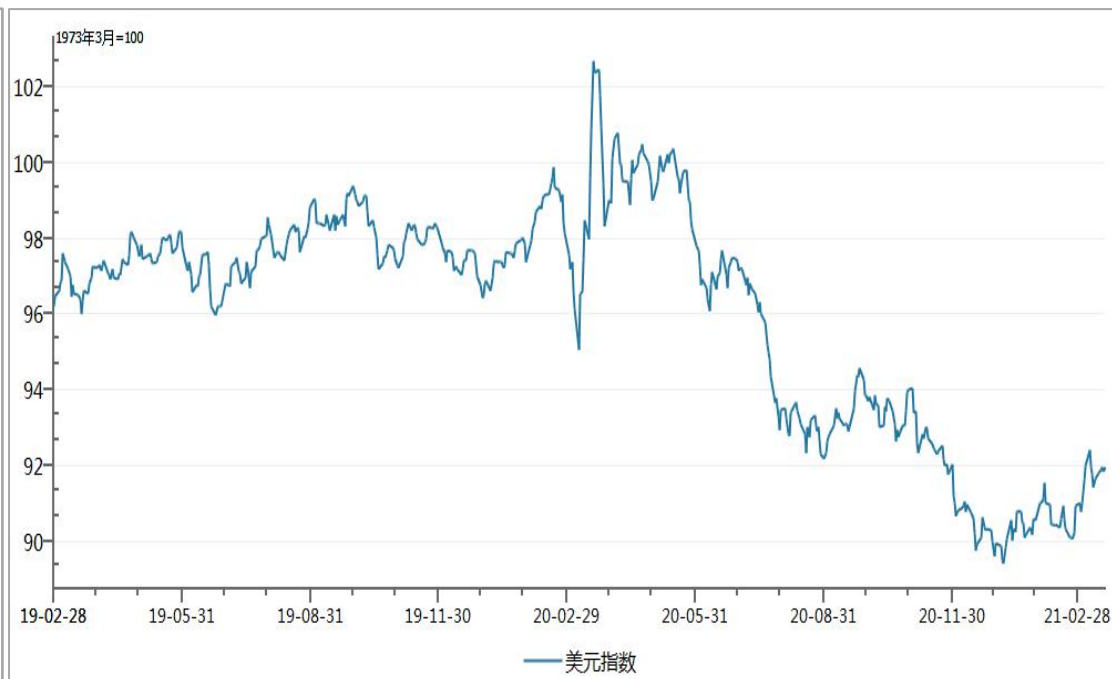
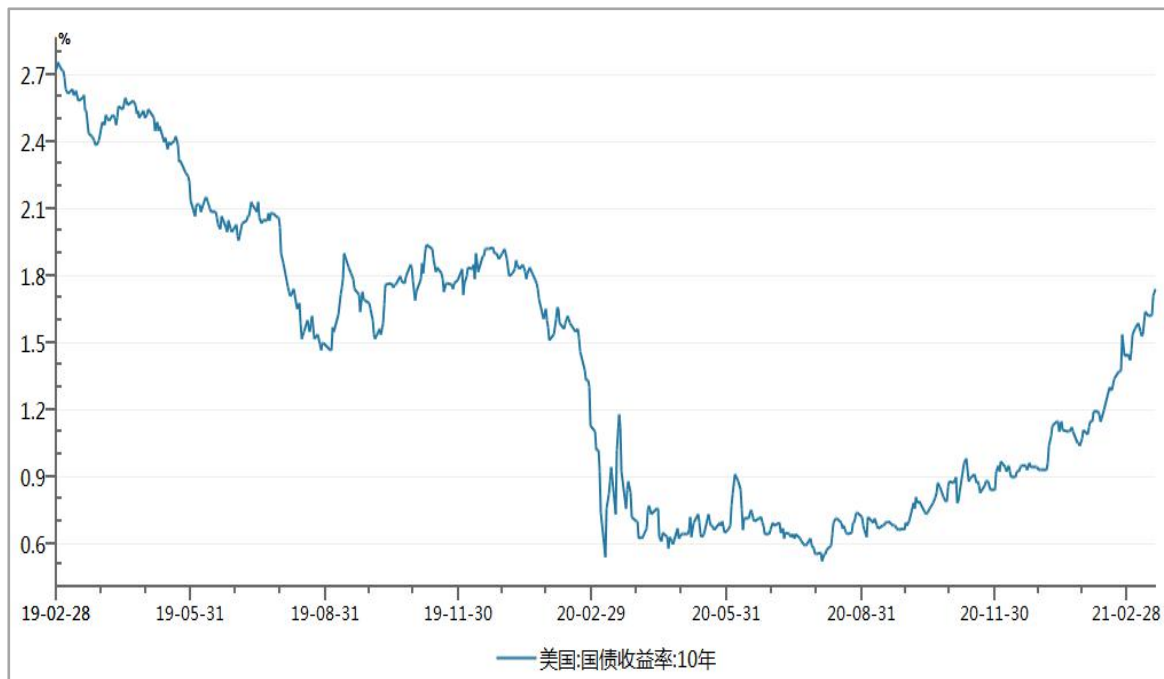
铜：上涨乏力回调有限

长安期货 投资咨询部

屈亚娟 F3024401

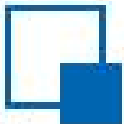


一、市场关注重心仍在美债收益率



十年期美债收益率快速攀升至1.7%上方，美债收益率的攀升，反映出经济强势复苏的劲头，带动通胀升温，由此也引发对货币政策转向的担忧，同时不利于前期高估值股票走势，而股票市场的大幅波动也将扰动整体金融市场。

美债收益率上升，会促进美元回流，美元指数有走强的需求，这也对大宗商品价格形成压制。

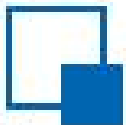


一、欧美宽松继续，部分发展中国家开始加息

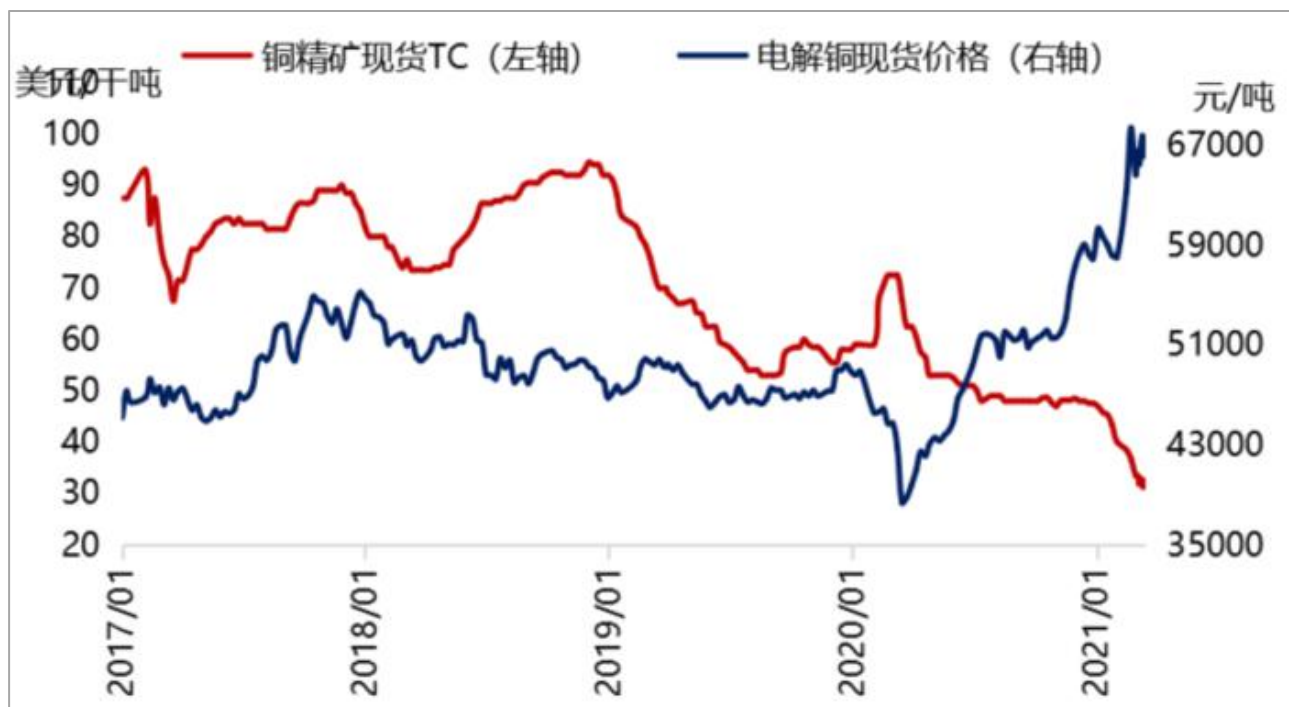
一方面宽松政策持续，各国央行尚未有紧缩倾向，经济复苏到繁荣已成为市场共识，在通胀上行的前中期，大宗商品整体表现较好。另一方面，过去一段时间的通胀预期已经反映到当前价格中，未来的价格走向将体现政策转变的预期，这也是近期由美债收益率上行引发金融市场大幅波动的主要原因之一。

欧洲央行的购债步伐还在加快，在美国1.9万亿美元的刺激方案已进入到实施阶段，发达国家还在宽松氛围中放水。

阿根廷、巴西食品价格大幅度上涨，一些发展中国家已选择防守，**巴西、土耳其和俄罗斯纷纷宣布提高基准利率。**

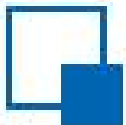


二、矿端供应偏紧，加工费处于低位



数据来源：我的有色网，长安期货

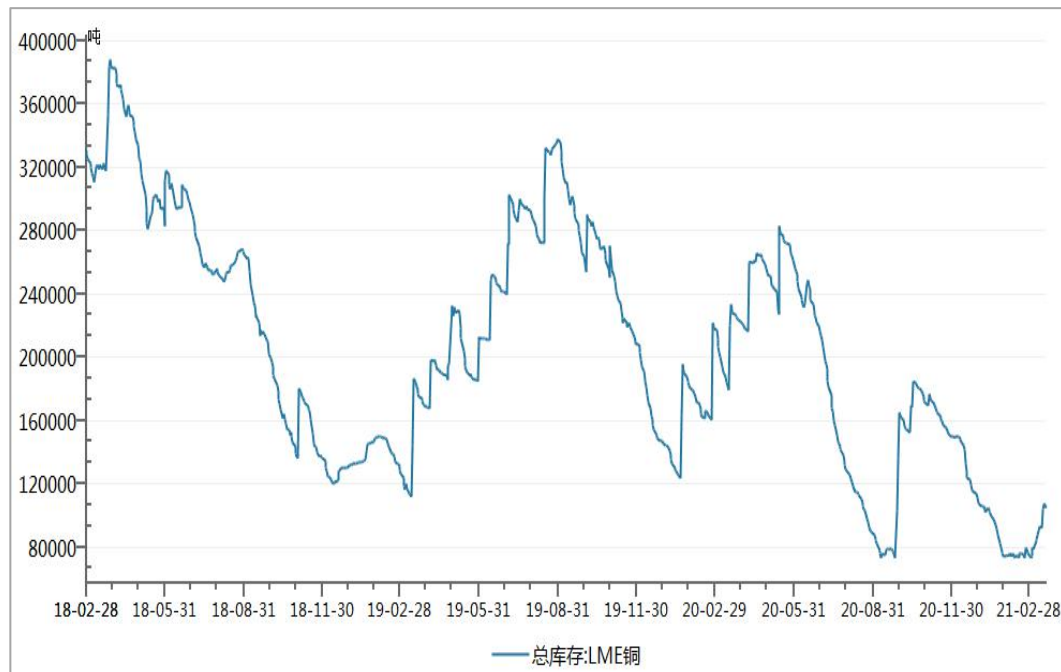
- 海外矿山干扰不断：OT矿暂停出库、秘鲁货运罢工、OK Tedi暂停运营、Los Pelambres薪资谈判风险。海外矿山供应恢复缓慢，短期偏紧之势将延续。
- 据海关总署，2月铜矿砂及精矿进口180万，同比减少7.2%；1-2月累计进口379万吨，累计同比小增0.9%
- 据我的有色网，上周铜精矿港口库存54.2万吨，环比小幅增加0.3万吨。



三、4月冶炼厂检修增多，库存累库或将结束

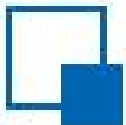


长安期货
CHANG-AN FUTURES



1季度是传统累库阶段，上期所铜库存快速累积，截止3月19日库存为18.74万吨。LME铜库存近期也有增长，截止3月19日为10.49万吨。

据SMM，加工费持续走低压缩炼厂利润，4月冶炼厂检修增多，精铜产出将放缓，届时国内库存累积或告一段落。

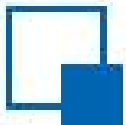


四、电缆需求仍是掣肘，空调生产进入旺季



长安期货
CHANG-AN FUTURES

上周各地主流地区铜杆订单较为一般，成交偏差，下游观望情绪加强，拿货较为谨慎。因为空调行业进入生产旺季，铜管企业订单有明显好转，据SMM调研，3月国内重点空调企业生产计划环比增长超100%，空调行业整体订单向好，刺激铜管加工企业保持高开工率。

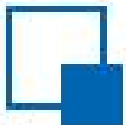


五、精废价差居于2000上方，废铜有替代



当前精废价差仍处高位，废铜对精铜消费有替代。利废企业订单充足，开工较好，市场整体货源偏紧。

数据来源：我的有色网，长安期货



短期金融属性仍居主导。美债收益率持续上行（关注2%重要关口），对市场情绪的影响较大，利空影响稍大；美元指数有走强需求，对铜价也有一定的压制。而全球经济复苏、通胀上行背景下，大宗商品仍是资金偏好的重要投资标的，尽管有回调压力，但向下空间会比较有限。

基本上，矿端供应略偏紧，加工费处于低位。精铜产出速度料将放缓，国内库存仍在累积，现货供应较充足，涨幅不及期货。精废价差在2000元/吨上方，废铜对精铜消费有一定的替代。随着原材料价格持续上涨，但对下游的传导不太顺畅，高位铜价对下游需求有一定的抑制。由于电缆消费在需求中占主导，使得需求端亮点不足。**基本上相对平淡，短期主要还是跟随市场情绪转变而波动。**



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

