



信达期货
CINDA FUTURES

有色金属团队
电话：0571-28132615
邮箱：loujiahao@cindasc.com

铜铝早报 2021/4/19

宏观资讯

美国

>>4月15日鲍威尔表示美联储将在加息之前很长时间就开始减少债券购买，美联储隔夜报告也表示企业在上调物价，这两个消息打压科技股、推高美债收益率，投资者加大了对科技股和其他高增长公司股票的抛售，每当有迹象表明经济正在走强、通胀正在上升(这最终将导致利率上升)时，投资者就会对科技股失去兴趣。更高的利率会削弱科技和其他公司未来的收益。

>>美国3月零售销售环比增9.8%，创去年5月来新高，预期增5.9%，前值从减3%修正为减2.7%。美国3月核心零售销售环比增8.4%，预期增5%，前值从减2.7%修正为减2.5%。美国3月工业产出环比增1.4%，预期增2.8%，前值由减2.2%修正为减2.6%。

>>美国4月10日当周初请失业金人数为57.6万人，预期为70万人，前值由74.4万人修正为76.9万人；4月3日当周续请失业金人数为373.1万人，预期为370万人，前值为373.4万人。

>>美联储主席鲍威尔：美国经济似乎已来到拐点，经济和就业正进入快速扩张期，但新冠肺炎病例激增的风险仍然存在；在2022年年底之前加息的可能性非常小，大多数美联储官员认为2024年前不会加息；预计将在加息前开始减少购债规模；联储副主席克拉里达：政策必须是稳健的；通胀预期至关重要；美联储将在较长时间内维持利率在低位，并推迟加息；如果美联储的通胀预期指数“持续上升”，那就意味着政策需要调整；预计美联储将在任何加息决定之前缩减购债规模。

>>惠誉：预计美国政府的刺激计划将刺激国内增长，加速美国的进口，可能在短期内扩大与亚洲贸易伙伴的双边赤字。

>>美国3月PPI环比和同比增速都远超市场预期，增加CPI上行风险。荷兰国际银行经济学家Knightley表示美国强劲的经济增速和就业岗位的快速增加，预计美联储在2022年底加息，而非所透露的2024年。

>>美国将实施大规模基建计划，有望刺激市场对大宗商品的需求，但美国经济复苏预期将令市场增加对美联储缩减购债预期，对大宗商品价格构成一定打压，且该计划的渐进形式将可能引发美国政府加税预期，对大宗商品而言，该消息整体呈现短期利空影响。

>>美国制造业PMI超预期上升，3月ISM制造业PMI录得64.7%，超出市场预期的61.3%，比2月60.8%上升3.9个百分点，创1984年以来新高。

>>美国公布3月失业率6%，与预期值相同，低于前值6.2%。3月季调后非农就业人口91.6万人，远超前预期值64.7万人，前值为37.8万人。

>>美联储保持近零利率和每月购债规模不变，上调明年两年GDP增速预期和三年内PCE通胀预期，强烈承诺将实现通胀和就业目标，官员们认为取得实质性进展需要一段时间，购债步伐不太可能很快改变。美联储主席鲍威尔3月25日表示随经济好转，将逐步减少所购买的美国国债和抵押贷款支持证券数量，并在经济几乎完全恢复只是，撤回紧急时期提供的支持，全球流动性或将收紧。

>>美联储主席鲍威尔近期表述美国劳动力市场情况改善，复苏还远未完成，劳动参与率仍远低于疫情前水平；经济发展路径仍将取决于疫情；美联储的行动帮助向小企业、城市和州释放超过2万亿美元的资金。

欧洲

>>IMF将欧洲2021年通胀预期大幅上调1.1个百分点至3.1%，部分原因是大宗商品价格走高，并认为欧洲经济有望在2022年恢复到危机前水平。欧洲央行行长拉加德称，美国的财政措施将使欧洲GDP在中期内提高0.3%，对欧元区通胀的溢出效应为0.15%。

>>欧洲3月汽车销售激增63%，抹去了年初的下滑。

>>欧洲央行管委维勒鲁瓦：欧洲央行政策在未来几年应保持宽松，可能会在2022年3月退出紧急抗疫购债计划（PEPP），但这并不意味着宽松政策的结束；如果认为2%的通胀是目标，而不是上限，那么PEPP将至少持续到2022年3月。

>>德国、法国、意大利疫情愈发严重，4月3至5日复活节期间，意大利升级为红色疫情防疫区，非必要原因不得外出。法国本土全境也采取了“封城”措施，为期四周。

>>欧盟药管局称阿斯利康疫苗安全有效，德法意等多个欧洲国家计划恢复使用该疫苗。

>>英国基于市场的通胀预期指标升至全球金融危机以来最高水平。10年期盈亏平衡通胀率上升3个基点，至3.48%，为2008年以来的最高水平。

>>英法德及欧元区PMI公布值均高于预期值，但欧洲疫情病例有所上升，欧洲重新实施防疫限制措施，德国宣布将把封锁措施延长到4月18日，欧洲多国加入收紧封锁措施的阵营。美国变异新冠病毒在全国蔓延，全球经济复苏进程或再度推迟。

中国	>>国家统计局：全年CPI有望保持在一个比较温和的区间，在工业消费品领域，工业产业体系比较完整，生产能力比较充足，宏观调控手段比较有效有力，从供需基本面来讲，工业消费品不存在大幅上涨的基础。 >>一季度，全国工业生产者出厂价格同比上涨2.1%。其中3月份同比上涨4.4%，涨幅比2月份扩大2.7个百分点，环比上涨1.6%。全国工业生产者购进价格同比上涨2.8%。其中3月份同比上涨5.2%，涨幅比2月份扩大2.8个百分点，环比上涨1.8%。 >>中国一季度GDP同比增18.3%，预期增18.4%，比2020年四季度环比增长0.6%；比2019年一季度增长10.3%，两年平均增长5.0%，表明我国经济稳定恢复。 >>4月15日中国证券报：二季度消费回升的有利因素较多。国内疫情控制较好，随着疫情对经济的影响逐步减弱，服务业有望进一步复苏，假期增多可能成为二季度消费回升的一大有利因素，上游原材料价格上涨将部分传导至下游终端消费品价格，消费电子和汽车消费需求回暖带动消费增加，叠加扩内需促消费政策形成合力，部分线下消费和可选消费景气度将提升。二季度消费有望继续呈现稳中向好态势。 >>中国证券·瀚亚投资管理（上海）有限公司股票投资总监齐皓表示，海外长期资金正积极增配A股。 >>中银证券·新增社融低于预期，新增信贷小幅超预期；由于社融增速大幅下降，导致市场担忧货币政策收紧；从细项看，实体经济融资需求依然较旺盛，复苏趋势持续。 >>银河证券：出口下半年有压力，进口走高持续时间存疑。 >>申万宏源·欧日疫情再现高峰，生产恢复路径推迟，拉动我国消费品出口普遍性的超高增速延续。进口高增主要来自原油、铁矿石、铜等各类大宗商品进口的拉动，显示前期大宗价格持续走高导致进口短期集中。加工贸易直接相关的进口趋势稳定。欧日疫情三轮高峰可能已经是年内发达国家消费品供需缺口总量最大的阶段。 >>中国3月CPI同比由负转正，PPI大涨凸显需求改善。 >>4月8日，国务院金融稳定发展委员会召开第十五次会议，会议中国国务院总理李克强：要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，政策不“急转弯”，加强原材料等市场调节，缓解企业成本压力。 >>《有色金属行业碳达峰实施方案》正在征求行业意见，计划到2025年有色金属行业力争率先实现碳达峰，2040年力争实现减碳40%。 >>国家统计局：3月，制造业PMI为51.9，高于上月1.3个百分点，制造业景气回升。 >>据国家统计局网站消息，2021年2月份全国工业生产者出厂价格PPI同比上涨1.7%，环比上涨0.8%。 >>央行公布数据显示，初步统计2020年末我国金融业机构总资产为353.19万亿元，同比增长10.7%，中国人民银行公布2月金融数据，2月社会融资规模增量、新增信贷双双高于预期，信贷投放将加大对制造业等领域的支持。 >>两会期间政府工作报告提出把经济增速的预期目标设定为6%以上，并重申碳中和目标，铜在光伏、风电、新能源车及储能等领域的应用空间有望持续打开。 >>中国公布经济数据显示，制造业供求在扩张区间有所放缓，专项债发行淡季拖累基建投资，但消费端的复苏比预期乐观。国内房地产竣工数据有望持续收敛，18年开始持续挤压的地产业项目有望在21年集中释放，基建托底同样带来需求增长。 >>截至4月2日已有16城出台了集中供地相关政策，传统楼市成交“小阳春”及“金九银十”是集中供地期，今年的第一批次集中供地，就有可能形成价值上万亿元的土地交易。
全球及其他地区	>>机构前瞻下周俄罗斯央行利率决议预计俄罗斯央行4月将加息25个基点，6月将再次加息25个基点，让下半年有回旋的余地。 >>香港万得通讯社：乌克兰央行将关键利率上调1%至7.5%。乌克兰央行行长Shevchenko称，如果有必要，乌克兰准备好进一步提高利率。 >>澳大利亚4月西太平洋/墨尔本消费者信心指数为118.8，创2010年8月以来新高。 >>香港万得通讯社：新加坡第一季度GDP同比升0.2%，好于预期。 >>新西兰联储维持基准利率在0.25%不变，符合市场预期，寻求在4月19日当周购买4亿纽元的政府债券，大规模资产购买计划维持在1000亿纽元；如果需要，准备降低官方现金利率；融资贷款计划没有改变，维持货币刺激政策。 >>日本央行行长黑田东彦：日本经济形势严峻，但有好转的趋势，未来日本经济将继续改善 >>近期，海外疫情并不乐观，印度和巴西的新增确诊病例超过美国，成为疫情最严重的两个国家。 >>面对通胀压力骤增与资本外流冲击，越来越多新兴市场国家不得不选择紧急加息，巴西、土耳其、俄罗斯三大新兴市场国家近日先后选择加息。 >>全球住宅房地产价格正以近三年来最快的速度上涨。2020年全球房价平均上涨5.6%，涨幅超过10%的有10个国家。进入2021年以来，全球多国房价仍居高不下。
中国铜铝下游消费情况	
电子电力	>>据SMM调研，预计3月电线电缆企业开工率为68.72%，环比增加26.81个百分点，同比下降7.11个百分点。 >>一季度电网订单较2019年减少90%，国网发布2021年电网投资目标，2021年电网投资4730亿，同比增加125亿，这将是二季度铜价上涨的主要推动力。
房地产	>>2021年2月房屋竣工面积累计值为1.35亿平方米，累计同比增长40.4%，新开工面积累计同比增长64.3%，房地产市场景气度较高，三道红线政策施压下的竣工周期到来或有提前。
白色家电	>>空调：2020年2月空调累计产量为2940.4万台，同比增长70.8%。从产销量数据来看，空调生产延续高景气度，产量同比修复，空调生产部门有望在二季度继续主动补库，结合房地产市场竣工周期节奏，空调产销有望继续增长。
交通运输	>>汽车：中汽协消息，中国汽车工业协会根据行业内11家汽车重点企业上报的数据整理显示，2021年4月上旬，11家重点企业汽车生产完成48.8万辆，同比下降5.1%。其中，乘用车生产完成39.1万辆，同比下降1.2%；商用车生产完成9.7万辆，同比下降18%。
附注：2019年铜需求结构（电力53%，电子6%，空调10%，冰箱2%，交通运输9%，建筑2%，其他18%）；安泰科2019年中国电解铝消费结构（建筑结构30%，电子电力15%，铝材及铝合金出口13%，耐用消费12%，交通运输11%，包装容器9%，机械装备6%，其他4%）	

铜行业资讯	
全球	>>高盛预计铜市场在2022年下半年将处于2000年代中期以来最紧俏的时期，且紧俏的铜市场容易受到供应冲击，并认为铜需求将迎来“至少十年来最强劲”的阶段，看高铜价到1.5万亿美元的逻辑：铜是新的原油 >>花旗表示2021年铜消费量可能明显超出预期，建议客户在未来几周增持铜 >>矿业巨头、艾芬豪矿业的创始人兼联席主席认为，铜对于世界经济的电气化至关重要，找到足够多的铜已经成为一个国家安全问题。 >>CRU铜研究主管Davidson在全球铜业大会上警告称，至2023年新冠肺炎疫情的影响将持续对铜产量构成压力，因企业减少活动以保护员工。 >>铜矿供应紧张导致干净铜精矿加工费TC招标价下行明显，近月船期干净矿招标价均低于20美元/干吨，贸易商拿货较为激进。据悉CSPT小组将于3月决定第二季度TC/RC地板价，某知情人士表示，中国冶炼厂不接受TC低于30的价格。中国铜冶炼商决定不对第二季铜加工精炼费设置最低标准。近日TC连续下调，TCAntofagasta以10美元/吨的极低加工费出手1万吨铜精矿。 >>卫星监测数据：3月份全球铜冶炼量降至至少五年来最低水平，由于其它地区受到疫情相关封锁的打击，而中国未能弥补其他地区的下降幅度，使得全球冶炼活动下滑。 >>ICSG：2020年全球再生铜产量同比减4.5%,全球废铜供应紧张是导致精炼铜总产量增长1.5%的主要原因之一。 >>惠誉解决方案公司：未来几个季度以及2022年全球铜供应量将大幅增长，缓解市场的一些紧张,这一动态将成为打压今年铜价下跌的主要动力。由于去年停产造成的低基数效应，加上一些新的采矿项目即将投产，2021年铜矿产量将同比增长7.8%。 >>东方证券：铜在风电、新能源汽车、光伏和储能的需求量在2020、2025 和2030 年合计或达137、318和609 万吨。以2020 年为基，铜增量需求在2025 年、2030 年将达181和472 万吨，约占2020 年全球铜消费量的7%和19%。
智利	>>全球数据公司（GlobalData）周一发布的报告称，2021年智利铜产量预计达到595.71万吨，同比提高3.7%；到2024年时，铜产量将达到670.28万吨，复合年增长率（CAGR）为4%。尽管智利采矿业避免了邻国秘鲁的全面封锁，但运营限制以及新冠病例增长，影响了铜矿业的发展。 >>智利政府预计今年铜产量将增长2-3%。 >>巨型铜矿开始发展绿色氢能,绿氢是通过使用由风能和太阳能驱动的电解器从水中提取气体而产生的，被认为是消除工业部门碳排放的关键。智利拥有大量的铜矿床和大量的可再生能源，它希望培育一个当地的氢能行业，以帮助实现其到2050年实现碳中和的目标。 >>4月份关闭边境以抗击新一波的病毒感染病例。智利能源和矿业部表示，这不会影响海上运输和矿山的正常运营。但智利封闭国境势必会造成船期延迟，从而对铜出口造成一定影响，或加剧5-6月份铜供应短缺问题。 >>智利国家铜业委员会：COLLAHUASI矿山铜产量2月同比增长12%至52800吨。ESCONDIDA矿山铜产量2月同比下降13.7%至81600吨。智利国家铜业公司Codelco2月铜产量同比增加2.1%至122800吨。 >>智利最大铜生产商Codelco表示，该公司已获得地区环境监管机构的批准，将拉多米罗托米奇矿（Radomiro Tomic）的开采寿命延长至2030年。
秘鲁	>>预计秘鲁即将举行的总统大选的结果或给铜供应带来一些风险，因为目前处于领先的政党正威胁将加大采矿业国有化力度，这种局面会对铜价和铜产商而言可能都是利多的。 >>港口拥挤 船只停靠次数减少 >>2月铜出口量同比减少6.56%至17.657万吨，
中国	>>上海有色：年后高铜价令铜消费表现不佳，但3月有好转的迹象，铜板带箔、精铜制杆、铜管企业开工率均同环比回升。 >>据SMM调研显示，目前铜加工材除铜杆受电力端口订单不佳影响较大外，铜管、铜板带箔、漆包线等铜加工材订单表现向好，而电力端消费自3月末起也逐步回温。目前看消费虽较往年走弱，但整体仍在向上修复。 >>段绍甫在CRU世界铜业线上会议表示，中国铜冶炼产能2020年增至约834万吨，精炼铜产能为1,208万吨，尽管从2021年到2022年将有一些新项目投入运营，但政府将不只针对能源密集型的铝产业产能进行管控，还将扩及其他金属，中国铜冶炼产能将很快到顶。随铜精矿市场供应吃紧，中国将允许可以不受限制地进口合规原材料的废金属新标准，借此将有效缓解中国进口铜原料的压力，预计随中国回收利用增加，未来废铜“替代效应”将更明显。 >>海关总署：3月份中国的未锻造铜以及制成品的进口量为552,317吨，环比提高34.7%，同比提高25%。 >>上海洋山铜溢价为每吨51美元，位于去年11月20日以来的最低水平，意味着中国对进口铜的需求减弱,限制了铜价上涨动力。 >>发改委：2021年1至2月，我国十种有色金属产量为1055.6万吨，同比增长10.6%。精炼铜产量163.0万吨，同比增长12.3%；铜加工材产量264.6万吨，同比增长22.0%。 >>多家覆铜板厂商4月起涨价15%-20%，行业新一轮景气或开启。 >>紫金矿业旗下卡莫阿-卡库拉一期第一序列380万吨/年采选工程整体施工已完成90%，将于二季度竣工，7月实现首批铜精矿生产。3月份，项目共采出40万吨铜矿石、品位5.36%，地表堆场矿石储备量攀升至256万吨、品位约4.60%，铜金属量超过11.7万吨。
其他地区	>>力拓蒙古Tolgoi铜矿于4月15日恢复运输，蒙古铜矿基本发往中国华北、西北地区铜冶炼厂，2021年铜精矿产量目标为18万吨品位为24%，预计从2028年到2036年产量达到高峰，平均每年将生产48万吨铜，2030年有望成为世界第四大铜矿。 >>加拿大哈德湾矿业(Hudbay Minerals Inc.) 3月29日宣布在旗下亚利桑那州罗斯蒙特(Rosemont)铜项目7公里范围内的全资独家采矿区的浅层区域探测到了高品位硫化铜和氧化铜矿化体。 >>艾芬豪公司将推动刚果民主共和国铜项目的扩张，第二阶段项目将把铜产量提高到40万吨/年。
附注： 智利为铜第一大生产国，并且是全球1/4铜矿供应国，秘鲁是全球铜第二大生产国，2020年秘鲁铜产出占全球铜矿供应的11%。	

铝行业资讯	
全球	>>花旗分析师发布报告称预计今年铝供应过剩72万吨，铝需求将增长6.4%，达到近6800万吨，2022年将出现59万吨的供应缺口，铝需求将增长4.6%，达到近7100万吨，在中国达到每年4500万吨有效产能上限之前，铝产量中断风险变大， >>俄罗斯铝业预计2021年世界市场铝供应短缺。 >>国际铝业协会IAI：预计到2050年原铝年需求量仍达9000万吨，全球2月铝产量下滑至520.3万吨，1月产量修正为572.7万吨。 >>标准普尔全球普氏：2021年第二季度中国的氧化铝和铝需求和产量预计将继续上升，氧化铝价格水平在国内产出强劲的情况下可能保持不变。
中国	>>海关总署：3月份中国铝出口同比降低14.5%。 >>中国金属研究公司安泰科：预计今年中国铝市场将出现20万吨的缺口。 >>网传新疆铝锭限产，后经咨询商调研，新疆铝锭限产消息被证伪。 >>国储试图抛售之前收储铝锭，已与国内铝业巨头探讨实施可行性，数量约涉及50.8万吨，具体方案尚不明确。当前铝社会库存123万吨，年消费量3900万吨，抛储50万吨规模影响中性。 >>发改委：2021年1至2月，我国十种有色金属产量为1055.6万吨，同比增长10.6%。原铝产量645.2万吨，同比增长8.4%；铝材产量1027.6万吨，同比增长59.3%。 >>据财联社，从相关渠道获悉，电解铝行业或将可能优先纳入全国碳交易市场。国内两会设经济增长6%的目标，展现政府促进经济增长决心，“碳达峰”“碳中和”为两会最大热点，电解铝行业将迎来第二次供给侧改革，未来水电铝和再生铝比例有望提高。中国铝行业有望在2025年前实现碳达峰。 >>内蒙能耗“双控”落地加码对铝价构成较大利好，锦联、霍煤等电解铝厂初步计划将以检修性质减产，整个蒙东地区影响年产能或在10万吨左右水平；甘肃省发布《高耗能行业执行差别电价管理办法》通知，该地区部分电解铝企业产能投放或受到影响。 >>国家统计局：1-2月中国氧化铝产量为1,264.3万吨，较去年同期增加14.8%。 >>国家统计局：3月份，中国电解铝产量为328万吨，同比增加8.5%。1至3月份，中国电解铝产量累计为976万吨，同比增加8.8%。 >>4月9日，印尼电解铝厂电解系列升级改造项目举行网上签约仪式，沈阳铝镁设计研究院有限公司成功签约印尼国际铝业公司（INALUM）电解铝厂电解系列升级改造工程总承包合同约1亿美元项目。
海外	>>欧盟对中国铝生产商征32.1%的反倾销税，且欧盟表示对中国平轧铝产品征收的19.3%到46.7%初步关税于当地日期4月14日生效。 >>印度商务部将强制执行有色金属进口监控系统，对43种铝产品和46种铜产品进行进口登记。以促进国内生产，抑制该类产品进口。其中受监控铝产品包括：铝锭、铝线、废铝、铝热剂、部分铝管等。 >>以色列Phinergy公司开发铝空气电池，不需要充电且续航为锂电池四倍。 >>海德鲁挪威铝冶炼厂原铝产量有望提高10%。 >>上海有色网：日本买家敲定4至6月当季铝升水为每吨148至149美元，较本季度上涨14至15%，因集装箱市场紧张且疫情过后需求复苏，4至6月当季铝升水为2015年同期以来最高水平。1至3月率升水为每吨130美元，这是连续第三个季度铝升水上涨。日本是亚洲地区最大的铝进口国，其支付的铝升水敲定了该地区的基准。 >>苏伊士运河通航，此前由于欧洲和美国工业产量飙升，铝坯等加工铝制品的供应量正在减少,工业部门在封锁之前重新补货,且中东地区的一些铝供应商，如阿联酋全球铝业和巴林BSC铝业提供了其他公司无法生产的半成品金属。港口铝研究院表示，由于苏伊士运河事件，向美国运载25000至75000吨铝的3艘货轮航程目前已被推迟。这导致了此前由于航道受阻影响特种铝产品供应链，导致铝价上涨。

铜期货品种									
数据名称		频率	单位	前值	现值	涨跌	涨跌幅	近10期走势图	近三年波动区间
升贴水	国内	日	元/吨	-30	-40	-10	-33.3%		(-300, 1400)
	LME	日	美元/吨	6.00	13.25	7.25	120.8%		(-40, 100)
连三-连续		日	元/吨	160	310	150	93.8%		(-2700, 760)
精废铜价差		日	元/吨	2920.0	3066.0	146	5.0%		(2615, 7600)
洋山铜溢价		日	美元/吨	57	57	0	0.0%		(40, 170)
进口盈亏		日	元/吨	-1328.9	-338.9	990	74.5%		(-1644, 3931)
铜精矿现货TC		周	美元/干吨	36.70	33.50	-3.20	-8.7%		(40, 135)
COMEX投机基金净持仓		周	张	43010	35995	-7015	-16.3%		(-44811, 61115)
LME投资基金净持仓		周	张	36243	35950	-292	-0.8%		(-19028, 43995)
LME库存		日	吨	169475	165375	-4100	-2.4%		(140675, 420400)
SHFE	仓单	日	吨	125234	125858	624	0.5%		(2900, 181543)
	库存	周	吨	193568	202464	8896	4.6%		(74336, 394777)
COMEX库存		日	吨	69263	68877	-386	-0.6%		(27404, 252986)
保税区库存		周	万吨	43.10	43.00	-0.10	-0.2%		(32, 100)
市场资讯		上周一国内现货铜价格大涨，长江有色金属网1#铜价报68550元/吨，涨1430元，贴水80至贴水20；广东现货1#铜价报68470元/吨，涨1350元；长江现货1#铜68580元/吨，涨1420元，贴水40至贴水20；上海现货1#铜价报68550元/吨，涨1370元。现货市场，贸易商持谨慎态度，下游消费不兴，成交表现疲软。							
基本面		>>供应端现货铜精矿供应仍呈紧张态势，海外新扩建项目暂难以对矿端走势产生影响。铜精矿加工费跌至10年以来最低水平，显示市场对于未来铜精矿供应预期仍显悲观。冶炼厂亏损超过650元/吨(硫酸盈利弥补部分亏损)，冶炼厂生产压力逐渐增大，4-5月将面临检修高峰期，阶段性供给紧张预期仍存。 >>需求端目前国内家电、汽车行业消费稳中偏好，市场对二季度旺季提前开启抱有较高的预期。在碳中和”刺激下，可再生能源行业有望出现新的增长点。终端消费逐渐恢复，铜材、精铜杆需求有所提升。2季度是空调生产的旺季，下游企业有提前备货的需求，将带动铜管等消费，铜管行业即将迎来旺季，加工企业订单饱和，3月空调企业排产大增，重点空调企业排产环比超100%。铜管企业开工率持续上升，预计3月将超历史同期水平。年底汽车生产高峰已过，汽车产量增速料将放缓，不过鉴于政策上支持力度大且新能源汽车行业发展速度快，汽车用铜量还有提升的空间。国网逐步恢复开工以及地产和基建项目逐步推进等带动电线电缆消费，这助力铜杆订单持续改善。且当前铜需求正逢美国制造业补库存周期、房地产上行周期与基建投资周期三期共振，预计全球铜需求将有明显增长，2021年全球铜行业供需将维持紧平衡。 >>库存端当前全球铜显性库存呈累库态势，且处低位。但近期国内铜库存连续增加，伦铜库存升至三个半月高位，上期所铜仓单有所降低，COMEX铜库存有所回落，此前刷新二月份以来高位，海外铜库存增加反映中国一季度进口需求走弱，海外过剩库存开始回流交易所，对当前铜价形成一定压制。国内炼厂将集中于4、5月份进行检修，预计今年4、5月份国内铜库存将加速去化，在供需紧平衡的状态下催化铜价上涨。 >>废铜端3月国产粗铜加工费报价1800至1900元/吨，CIF进口粗铜加工费170至180美元/吨。粗铜加工费进一步上抬，国内废铜产粗铜供应增多。							
小结		美元指数延续下行，内外盘铜均冲高回落，拉出大阴线。由于当前铜需求仍处于僵持状态，此前铜价上涨态势受宏观因素影响较大，当前宏观面因素多空因素混杂，美联储近期表示2022年底前将不实行加息政策，持续维持宽松政策，全球流动性拐点未至将持续利好铜价，不过从全球其他地区来看，部分国家已实施加息政策，全球流动性可持续性有待进一步观望；美国近期经济数据表现强劲，但欧洲及美国疫情情况有所恶化，经济复苏预期有待持续观察，加之美国未来可能增税和中美紧张局势加剧，以及美国经济刺激方案和基建计划，虽然刺激铜消费，但同时将提振美元，从而对铜价形成一定压制。中长期来看，铜供需偏强，基本面长期利好铜价，短期来看，冶炼厂4至5月进入密集检修期，南美矿再添扰动，不过铜当前仍未进入去库进程，结合不断下调的洋山铜溢价来看，尽管铜近期进口量大增，但当前铜国内供应或边际过剩，加上国务院金融稳定发展委员会强调要关注大宗商品物价走势。中长期依旧看多铜价，短期铜价或进入调整阶段，蓄力等待下游需求释放再度冲高。操作上建议多单继续持有，可等待累库拐点出现以及下游需求回暖时加仓。消息面关注全球流动性拐点、经济复苏情况、国家物价调控情况、铜下游消费兑现情况及去库态势。							

