



# 好风凭借力 沪铜创年内新高

## ——沪铜4月行情回顾及后市展望

---

倍特期货有限公司 2021年4月  
詹娅书 投资咨询资格证号：Z0000361



## 前言

经过一个半月左右的整固后，伦铜在4月中旬强势突破20日均线，铜在新能源领域的需求前景再度引发市场关注，技术走势转强吸引资金入场做多推升期价，美元指数走低再添助力，沪铜延续涨势，再创年内新高。

01

伦铜经过技术整固后再度走强

02

供需层面的核心驱动——新能源领域需求前景

03

美元指数走弱再添助力

04

后市展望——再创新高后干扰因素仍存

全球经济复苏共振的大背景下，铜在新能源领域的需求前景再度引发市场关注，4月中旬，伦铜在震荡整固后选择上向突破。

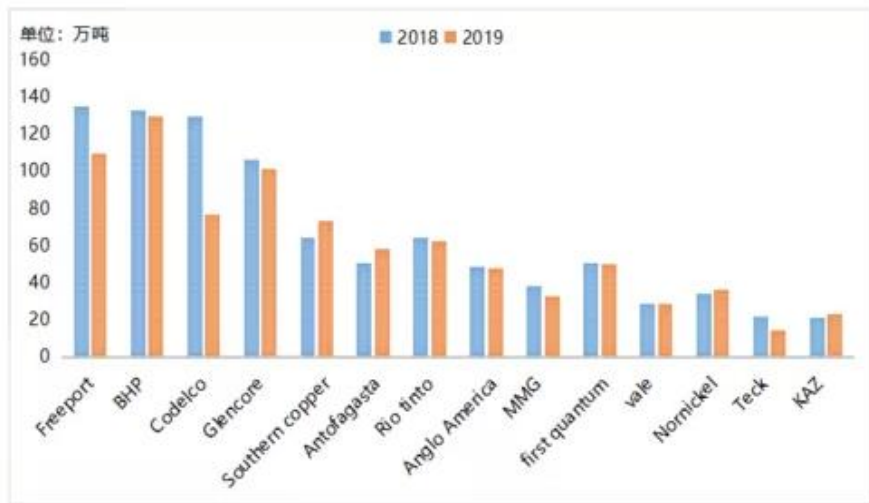


## 2018——2021年全球供需平衡情况及预测

	2018	2019	2020	2021预期
铜供给（万吨）	2365	2362	2292	2376
铜精矿	2032	2067	2007	2072
废铜	333	295	285	308
铜需求（万吨）	2389	2392	2282	2395
中国	1248	1280	1198	1245
海外	1140	1113	1084	1149
供需平衡情况	-24	-31	10	-19

数据来源：公开网络信息 第1财经

供应方面，2019年以来，铜矿供给端紧张就引发了市场的关注。2020年因新冠疫情导致了较为严重的阶段性供需错配。2021年，铜矿生产自疫情干扰中恢复，新项目逐渐投产。铜矿增量以印尼、秘鲁、智利以及澳大利亚等国为主。乐观预期2021年全球铜矿可供放量的产能或能达到150万吨。但考虑到疫情阴霾仍存，实际增量或不及预期。机构测算2021年全球新增铜供给量在80-150万吨之间。



需求方面，碳中和时代到来给铜的需求带来巨大增量预期。

2021年是中国开启“碳达峰、碳中和”征程的元年，相关政策部署将密集出台，经济发展更绿色更低碳将是未来四十年发展的主旋律。在实现“碳达峰、碳中和”的目标过程中，将从发电端和用电端两方面加大对铜金属的需求。一方面，电力深度脱碳，大力发展风电和光电，研究表明可再生能源设施需要的用铜量是传统能源设施用铜量的数倍；另一方面，提高终端领域电气化率，工业领域煤改电，交通领域发展新能源车。

	发电侧		用电侧	
	2019	2025	2019	2025
全球	68万吨	115万吨	16万吨	103万吨
中国	22万吨	36万吨	9万吨	50万吨



全球经济复苏共振 宏观层面情绪偏暖

- 中国经济稳健开局。

4月16日，国家统计局公布了2021年中国经济一季度运行成绩单。一季度我国国内生产总值249310亿元，同比增长了18.3%。生产需求扩大，市场活力提升，就业物价稳定，民生保障有力。

面对疫情考验和外部环境的不确定性，我国经济持续稳定恢复，主要指标持续向好。





### 全球经济复苏共振 宏观层面情绪偏暖

- 美国供需和就业数据表现强劲，经济进入强劲复苏期。

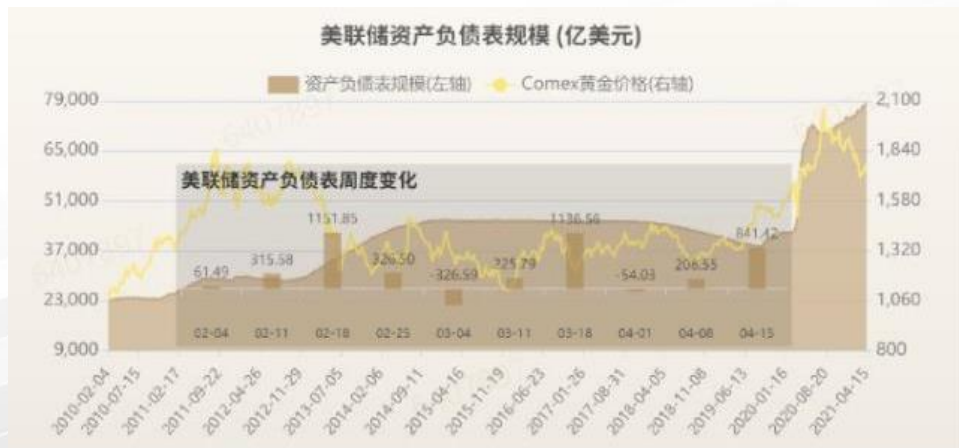
随着新一轮财政刺激措施的落地，美国消费数据表现大超预期，美国3月零售销售月率录得9.8%，创去年5月以来新高，所有13个零售类别3月的销售均录得增长。

美国劳工部公布的就业数据也表现强劲。截至4月10日当周，初请失业金人数经季节调整后为57.6万人，前一周为76.4万人。

4月以来，美股依然强势不已，三大指数齐齐上攻，道指和标普更是迭创历史新高。

在美国经济数据不断向好的过程中，美元却一反常态持续贬值

- 美联储资产负债表目前已经突破了7.8万亿美元，再创历史新高。而美国的国债规模当前已超过28.2万亿美元。美联储资产负债表与美债规模的高速扩张加速了国际货币体系的失衡。美元流动性过剩。美国经济因强货币刺激政策走向中期过热，其持续性如何也让市场担忧。



在美国经济数据不断向好的过程中，美元却一反常态持续贬值

- 由于俄乌边境的事态趋于紧张，近期美俄两个大国之间的关系也出现恶化。4月21日“2012年战略竞争法案”在美参议院外交关系委员会审议通过，令国际关系更加紧张。美国的霸权主义思维导致中俄等国不得不去美元化，这是美元近期贬值的一个重要因素。



印度疫情大爆发。

4月24日，印度新增新冠肺炎确诊病例34.6万例，连续第三天刷新纪录，并且再次刷新疫情暴发以来单日新增确诊病例最高纪录。目前，印度已经连续10天新冠病例确诊病例超过20万，感染人数累积至1695万人，逾19万人死亡。

社会管制能力不足，民众防疫意识懈怠、“双重变异”病毒来袭、医疗系统承压等，是本次疫情爆发的主要原因。

拜登富人税计划，引发股市动荡，美股三大股指全线暴跌。

有消息称，拜登将提议把富人的资本利得率提高近一倍至39.6%，以帮助支付社会开支，解决长期存在的不平等问题，措施甚至可能包括对富人加征遗产税。

虽然分析师认为如此激进的法案短期内难以通过，但这也从侧面反映出，在新冠疫情之后，美国政府债务飙升，加税计划更加迫切。

中美大国博弈仍然持续。

“中美关系正在进入新的十字路口，关键在于美国能否接受中国和平崛起。”

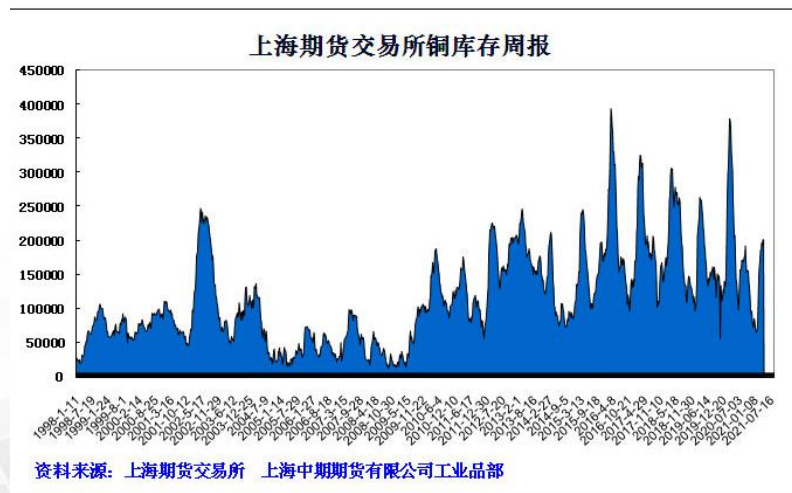
——王毅





库存情况：伦敦金属交易所（LME）4月23日伦铜最新库存量报155750吨，上期所4月23日铜库存202437吨，延续累库的趋势。

目前消费旺季，但国内现货表现较为疲软，4月23日，上海金属网1#电解铜报价69020-69220元/吨，对2105合约贴水150——贴100元/吨。



沪铜在前期横盘过程中曾向下试探65000一线，无法向下扩展空间。技术支撑被市场测试有效后激发资金做多情绪，在美元指数走低助力下，沪铜涨势再起。技术上看，中短期均线系统支撑良好，盘面增仓放量突破7万关口，再创年内新高。但临近5.1小长假及印度疫情恶化等干扰因素仍存，期价拉高后波动或加大。



全球经济复苏共振，铜在新能源领域的需求前景再度引发市场关注，伦铜在震荡整固后选择向上突破，美元指数走低再添上行助力，沪铜突破7万关口再创年内新高。虽然5.1小长假在即，印度疫情爆发或带来不利影响，但沪铜下方技术支撑明显，保持谨慎偏多思路为宜。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





# THANKS