

推荐 (上调)

铜动态点评

风险评级：中风险

全球经济持续复苏，铜有望迎来量价齐升

2021年2月18日

许建锋 (SAC 执业证书编号: S0340519010001)

电话: 0769-22110925 邮箱: xujianfeng@dgzq.com.cn

事件:

2021年2月1日-16日, LME铜价上涨8.51%;2021年2月1日-10日, SHFE铜价上涨5.28%。

点评:

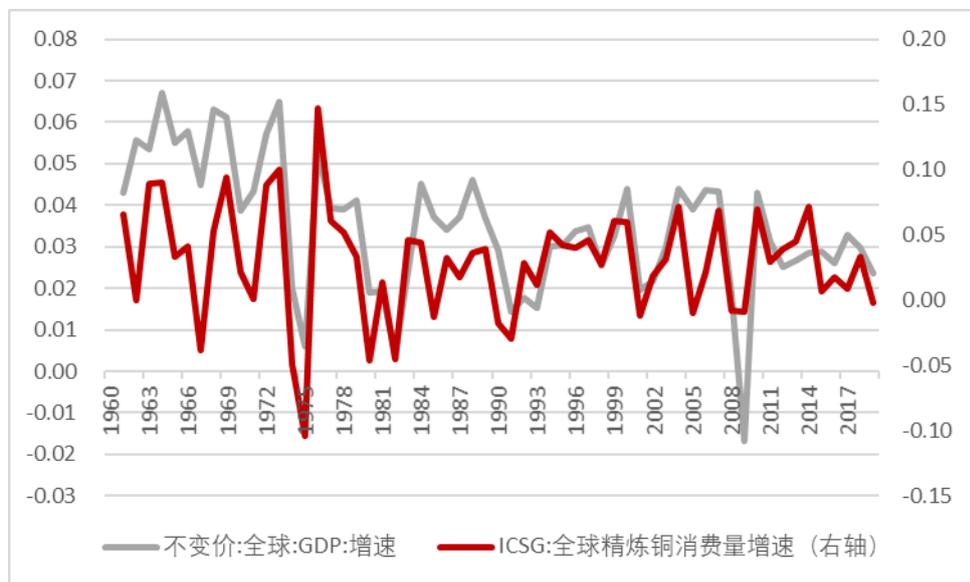
- **海外新增确诊人数大幅回落, 全球经济加速修复可期。**美国总统拜登推出 1.9 万亿美元疫情纾困方案, 已获参议院通过, 众议院将在 2 月 22 日就纾困方案进行投票, 若顺利通过, 预期 3 月底开始实施。该方案包括加强应对疫情扩散及加速疫苗接种的专项资金, 预计落地后有助于疫情控制。此外, 美国、英国、德国新冠新增确诊人数已较高峰大幅回落, 海外新增确诊人数从 1 月 8 日高峰 85.5 万人/日降至 2 月 16 日的 35.3 万人/日, 前期抗疫措施初见成效, 后续配合疫苗接种人数比例提升, 海外疫情将逐步得到控制, 经济复苏有望加速。
- **全球经济持续复苏, 将拉动铜需求。**1 月 26 日, 国际货币基金组织 (IMF) 发布《世界经济展望》更新, 上调 2021 年全球经济增速 0.3pct 预期至 5.5%, 并维持 2022 年 4.2% 的增长速度; 报告预期美国和日本预计将在 2021 年下半年恢复至 2019 年底的水平, 而欧元区和英国预计到 2022 年仍将低于 2019 年底的水平。同时, 中国 2020Q4GDP 增速已恢复至疫情前水平, 预期 2021 年 GDP 有望实现 8.1% 的高增长。铜作为上游原材料, 在制造业有着广泛应用, 根据历史数据, 全球精炼铜消费量同比增速与全球实际 GDP 走势一致, 因此随着全球经济持续复苏, 铜需求将步入上升轨道。
- **美国宽松货币政策不变, 预期美元延续弱势。**美国 1.9 万亿纾困方案在参议院通过后, 美国通胀预期上升, 市场担忧美联储是否有缩表行动, 但从 2 月 16 日美联储官员最新表态认为通胀状况良好, 预期 2021 年美联储不会减少债券购买规模。原油价格在供需改善驱动下上涨, 短期内寒冷天气制约美国、俄罗斯原油增产, 油价短期攀升, 中期高位将强化通胀预期。在美国大规模财政刺激、美联储维持债券购买规模、通胀预期下, 美元或延续弱势, 有利于铜价走高。
- **“碳中和”与电动车放量带来铜新增需求。**中国提出碳中和目标, 将推动清洁能源投资加速, 而配套的输入、输出、储能设备、电网等投资将带来铜的新增需求。而中国铜消费结构中, 电力行业占比最大。此外, 全球正步入电动车景气周期, 预期整车产量及充电桩投放量将快速增长, 带来铜另一新增需求。
- **投资建议:** 在需求增加及美元走弱预期下, 铜有望迎来量价齐升, 上调铜板块评级, 建议关注紫金矿业 (601899)、西部矿业 (601168)、云南铜业 (000878)、江西铜业 (600362)。
- **风险提示。**美国国债到期收益率大幅上升, 原油价格大幅下跌, 强通缩预期再现, 美元流动性再次紧张, 美元指数大幅上涨。

图1：国外新增确诊人数高位回落（人/日）



数据来源：公司公告，东莞证券研究所

图2：铜需求与GDP同步（%）



数据来源：公司公告，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn