

2020年6月22日 星期一



铜周报

联系人 徐舟
电子邮箱 xu.z@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

视点及策略摘要

品种	铜价屡创新高，关注淡季需求超预期可能	中期展望
铜	<p>上周国内外铜价走势依然是震荡走高，国内铜价更是再次创出了新高，目前来看，铜价的上涨趋势继续保持完好。上周国内铜库存再次出现了明显回落，这又超出了市场预期。由于国内需求市场逐步走入淡季，下游需求变价有望环比下降，但是从实际情况来看，国内表观消费仍然处于较火热状态。这其中原因可能是由于今年国内复产复工时间较晚，因此国内淡季时间也将出现推迟，因此铜价在需求支撑下的上涨趋势的持续时间也将更为长久。尽管下游支撑因素稳固，但是仍然有一些隐忧值得我们关注。首先是市场最为关注的疫情反复，特别是美国日新增病例明显反弹，引发市场担忧；其次是废铜供应或将恢复，由于东南亚逐步复工，精废价差走高，废铜进口可能在未来环比出现增加；最后依然是市场的需求变价下降或将在不远将来到来。市场调研的结果显示，未来的订单存在下降可能。但是我们对于铜价依然持乐观态度，目前的数据继续显示了消费需求的良好，未来有望持续超出预期，毕竟国内今年的基建存在大幅增加态势，以及我们也看到了终端消费在轮番走好，从最开始的电网投资，然后是5月份的汽车和房产销售数据同比大幅提升，目前我们又看到了6月份的空调销售数据好转，开始带动铜管需求向好。因此，我们继续坚定看好需求的支撑下，铜价将在中长期保持上涨趋势。</p>	中长期偏多
	操作建议：	建议做多
	风险因素：	全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	6/19	6/12	涨跌	单位
SHFE 铜	47680	46840	+840	元/吨
LME 铜	5810	5780	+30	美元/吨
沪伦比值	8.22	8.10	+0.12	
上海库存	109969	128131	-18162	吨
LME 库存	236600	234550	+2050	吨
保税库存	21.2	19.9	+1.3	万吨
现货升水	260	60	+200	元/吨
精废价差	1781	1692	+89	元/吨

注：(1) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(2) LME 为 3 月期价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：wind 资讯，金源期货

二、行情评述

上周国内铜价延续此前上涨趋势，价格依然震荡上行，继续站稳 47000 元/吨的整数位置之上，并不断创出新高，最终收于 47680 元/吨，较此前一周上涨 840 元，涨幅 1.79%。伦铜上周走势同样震荡收高，但并未再次创出新高，最终收于 5810 美元/吨，较此前一周上涨 30.5 美元，涨幅 0.53%。整体来看，铜价整体依然处于上涨趋势之中。

现货方面：上周现货市场升水整体呈走高趋势。换月后，现货升水抬升，自升水 140-160 元/吨水平攀升至升水 200-220 元/吨。买方逢低收货意愿增强，询盘表现较为积极，同时由于本周国内库存处于大幅下降态势，现货市场可流出货量有限，导致持货商挺价情绪强烈，并呈现节节攀升的节奏。周五上海电解铜现货对当月合约报升水 170 元/吨-200 元/吨，成交以贸易商引领为主。

库存：截至 6 月 19 日，LME 铜库存较此前一周增加 2050 吨，COMX 库存较此前一周增加 3170 吨，SHFE 库存减少 18162 吨，全球的三大交易所库存合计 41.54 万吨，较此前一周下降 1.29 万吨，较去年同期增加 0.67 万吨。保税区库存报 21.2 万吨，较此前一周增加 1.3 万吨，保税区库存上涨主要是因为近期进口窗口关闭所致。

宏观方面：上周美股先涨后跌，周一周二上涨之后，下半周出现回落；原油方面，上周原油价格震荡走高，价格再次创出多日新高；美元方面，美元上周出现反弹，但整体依然处于回落趋势中。整体来看，全球市场关注美国疫情出现第二波高峰以及国内疫情新变化。

上周国内外铜价走势依然是震荡走高，国内铜价更是再次创出了新高，目前来看，铜价的上涨趋势继续保持完好。上周国内铜库存再次出现了明显回落，这又超出了市场预期。由

于国内需求市场逐步走入淡季，下游需求变价有望环比下降，但是从实际情况来看，国内表观消费仍然处于较火热状态。这其中原因可能是由于今年国内复产复工时间较晚，因此国内淡季时间也将出现推迟，因此铜价在需求支撑下的上涨趋势的持续时间也将更为长久。尽管下游支撑因素稳固，但是仍然有一些隐忧值得我们关注。首先是市场最为关注的疫情反复，特别是美国日新增病例明显反弹，引发市场担忧；其次是废铜供应或将恢复，由于东南亚逐步复工，精废价差走高，废铜进口可能在未来环比出现增加；最后依然是市场的需求变价下降或将在不远将来到来。市场调研的结果显示，未来的订单存在下降可能。但是我们对于铜价依然持乐观态度，目前的数据继续显示了消费需求的良好，未来有望持续超出预期，毕竟国内今年的基建存在大幅增加态势，以及我们也看到了终端消费在轮番走好，从最开始的电网投资，然后是5月份的汽车和房产销售数据同比大幅提升，目前我们又看到了6月份的空调销售数据好转，开始带动铜管需求向好。因此，我们继续坚定看好需求的支撑下，铜价将在中长期保持上涨趋势。

三、行业要闻

1. 秘鲁矿工正在通过大规模测试，同时配合隔离期以及轮班模式来改善一度停滞的运营。秘鲁国家矿业，石油和能源学会(SNMPE)执行董事 Pablo de la Flor 认为，到6月底产能将恢复至疫情之前的80%。

2. 截至本周五，SMM 全国主流铜地区市场库存总计 17.99 万吨，环比下降 1.9 万吨。其中，上海地区铜库存环比下降 2.05 万吨至 14.15 万吨；江苏地区铜库环比增加 0.18 万吨至 2.55 万吨；广东地区铜库存环比下降 0.03 万吨至 1.29 万吨。

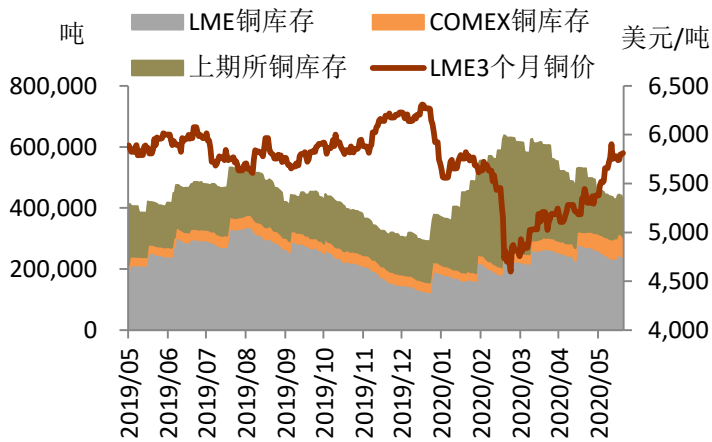
3. 据了解，目前金冠铜业分公司铜冶炼渣资源综合利用项目桩基工程基本完工，下一步将进行主体厂房施工。 该项目总投资 3.2 亿元，建设渣缓冷区域、渣选矿区域及综合管网等，项目整体设计规模为年综合回收铜冶炼渣 113 万吨、年产铜精矿 7.19 万吨。建成后将进一步延伸铜加工产业，做到铜冶炼“吃干榨净”。

4. 由于疫情管控压力较大，此前智利总统皮涅拉宣布该国国家紧急状态再延长 90 天并加强对首都圣地亚哥的封锁。3 月 18 日，为确保食物和一些必要服务供应不受疫情影响，智利进入为期 90 天的紧急灾难状态，原计划将于 6 月 18 日结束。鉴于疫情形势，智利矿业工人联合会要求与政府以及矿业公司进行谈话以防止更多的矿工感染新冠病毒。另外联合会还要求智利的卫生以及矿业官方机构对疫情相关的资讯进行更加透明的披露。

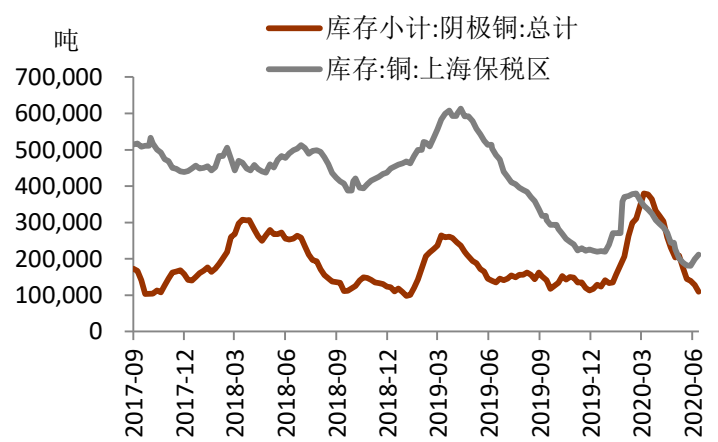
不过据了解，虽然智利疫情发展快速，但矿山生产与铜精矿发运均暂未收到影响，智利矿业部长此前亦发表了“一切照旧”的言论。一方面，采矿业作为智利经济的绝对支柱，将决定经济在疫情后的复苏情况，智利政府将尽力维持矿山生产免受影响。另一方面，智利绝大多数确诊病例集中在首都圣地亚哥，而大型矿山多分布在北部地区，实际发生在矿区的感染病例较少，亦有利于矿山继续正常生产。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

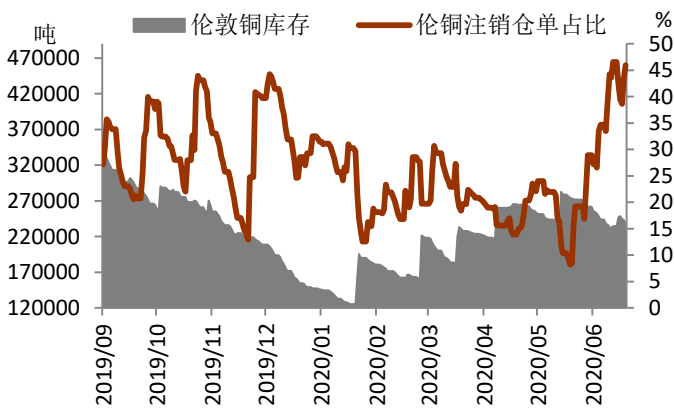


图表 2 上海交易所和保税区库存

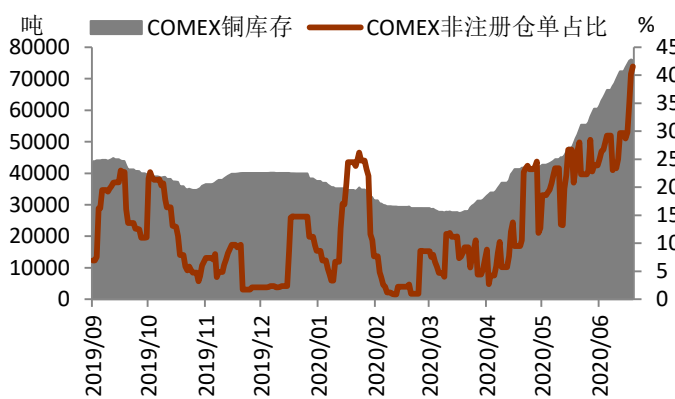


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注销仓单比

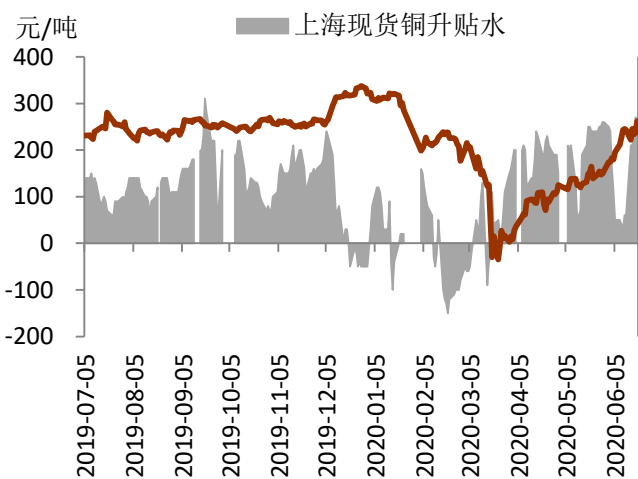


图表 4 COMEX 库存和非注册仓单占比

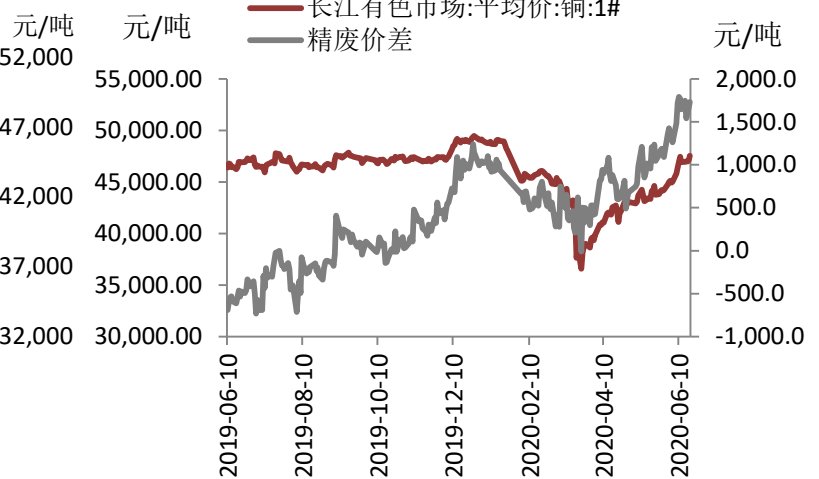


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势



图表 6 精废铜价差走势

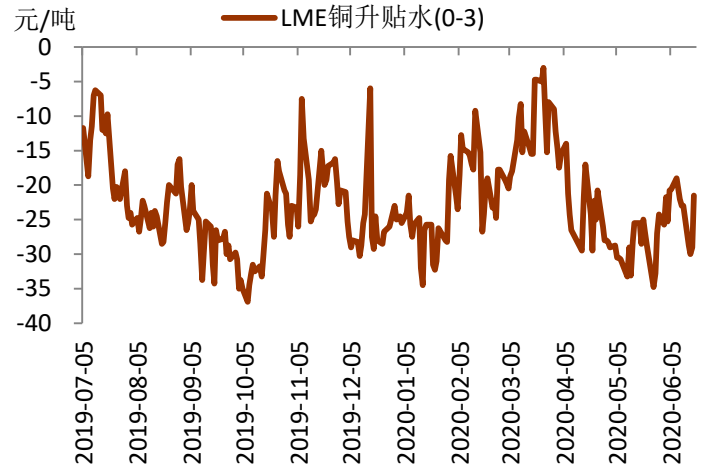


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

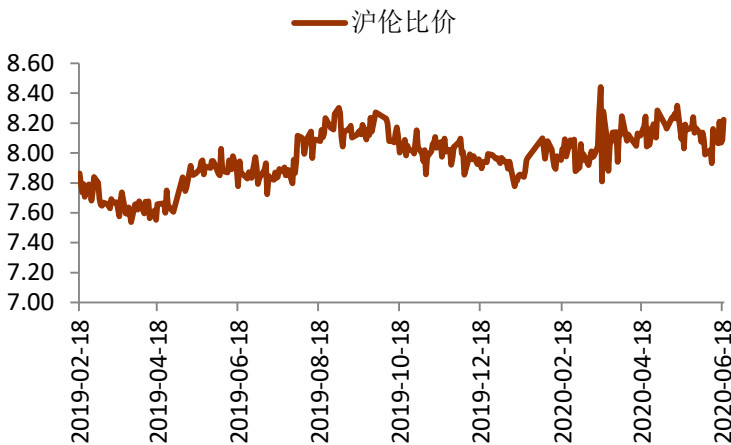


图表 8 LME 铜升贴水走势

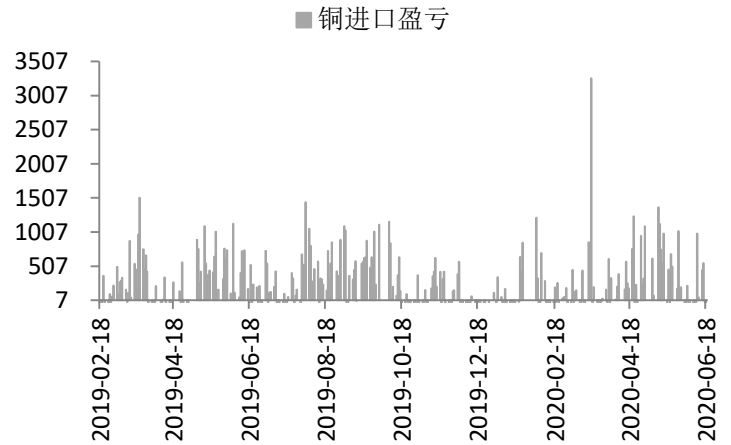


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

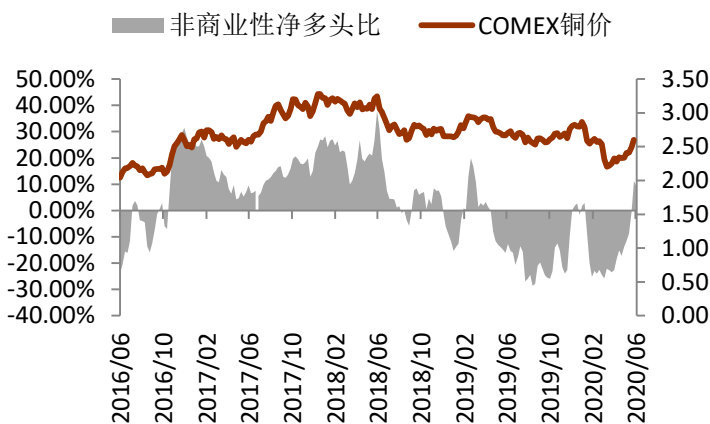


图表 10 铜进口盈亏走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 11 COMEX 铜非商业性净多头占比



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、
307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。