

2020年8月3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	铜价走势盘久必跌，淡季之下继续观望	中期展望				
铜	<p>上周国内外铜价走势仍以震荡为主，延续了此前两周的调整态势，但正所谓盘久必跌，铜价在周五夜盘出现了较大幅度回落，创出了半个月来的新低。引发铜价走低的主要因素还是在于市场对于淡季需求的担忧。此前，我们一度认为今年淡季可能不会出现往年的淡季特征，但从实际情况来看，端午节后，国内的铜库存开启了连续回升的走势，目前已经连续一个月增加。可见，下游市场依然体现了明显的季节性淡季特征。从最新的下游调研数据来看，7月电线电缆企业开工率为101.61%，环比减少1.53个百分点，同比增加10.14个百分点。预计8月电线电缆企业开工率为99.92%，环比下降1.70个百分点，同比上升8.76个百分点。7-8月份进入季节性淡季，7月工厂新订单走弱，工厂普遍下调对8月份的产量预期。整体来看，目前国内确实是进入了需求淡季，而且由于在二季度国内因疫情赶工效应和国家大力推行基建项目建设之后，整体需求出现了明显的边际回落，因此铜价短期调整难以避免。但是我们对于后市的中期观点继续维持乐观，我们看到了目前下游的数据尽管环比下降，但是同比依然有较大幅度的增长，特别是在淡季过后，市场需求在国内电网投资需求带动下，有望继续保持较高增速。所以虽然目前国内铜市场处于淡季之中，铜价还将继续调整，但是这些数据坚定了我们对于未来行情的乐观预期，淡季过后中期铜价仍将有继续向上的空间。</p>	中长期偏多				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议观望</td> </tr> <tr> <td>风险因素:</td> <td>全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期</td> </tr> </table>	操作建议:	建议观望	风险因素:	全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期	
操作建议:	建议观望					
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	7/31	7/24	涨跌	单位
SHFE 铜	51820	51220	+600	元/吨
LME 铜	6376	6400	-24	美元/吨
沪伦比值	8.13	8.00	+0.13	
上海库存	159513	157684	+1829	吨
LME 库存	128125	141725	-13600	吨
保税库存	20.9	21.1	-0.2	万吨
现货升水	110	140	-30	元/吨
精废价差	2857	2797	+60	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

上周国内铜价走势仍以震荡为主，周初连续出现冲高回落，周五则再现探底回升，整体价格处在 52000 元/吨上下盘整，最终收于 51820 元/吨，较此前一周上涨 600 元，涨幅 1.17%。伦铜上周走势震荡走低，连续三周收出上影线，价格也逐级回落，最终收于 6376 美元/吨，较此前一周下跌 24 美元，跌幅 0.37%。整体来看，铜价连续两周处于高位震荡格局，涨势已经停滞，短期仍以调整为主。

现货方面：上周现货市场升水整体呈缓慢下行态势，适逢月末需求偏淡，买兴有限。周内好铜因货源稀少而价高坚挺，好铜报价持稳于升水 80-100 元/吨区间。平水铜在持货商为促成交而降价中升水缓慢走弱，下游表现驻足观望，令市场提前感受即将进入 8 月份后的淡季效应。现货对当月合约报价自周初升水 30-升水 100 元/吨逐渐下降至周五的升水 10-升水 90 元/吨，月末特征明显。

库存：截至 7 月 31 日，LME 铜库存较此前一周下降 13600 吨，COMX 库存较此前一周减少 38 吨，SHFE 库存较此前一周增加 1829 吨，全球的三大交易所库存合计 36.84 万吨，较此前一周下降 11809 吨，较去年同期下降 11.05 万吨。保税区库存报 20.9 万吨，较此前一周下降 0.2 万吨。全球整体库存依然处于低位，并继续回落。

宏观方面：上周美股继续回落，但下半周连续出现探底回升；原油方面，上周原油价格震荡走低，特别是下半周出现加速下跌迹象；美元方面，美元上周再次大幅走低，创下 2 年多来新低，但周五有探底回升迹象。整体来看，全球市场关注中美关系的走向以及美国经济在疫情下的复苏情况。

上周国内外铜价走势仍以震荡为主，延续了此前两周的调整态势，但正所谓盘久必跌，铜价在周五夜盘出现了较大幅度回落，创出了半个月来的新低。引发铜价走低的主要因素还是在于市场对于淡季需求的担忧。此前，我们一度认为今年淡季可能不会出现往年的淡季特征，但从实际情况来看，端午节后，国内的铜库存开启了连续回升的走势，目前已经连续一个月增加。可见，下游市场依然体现了明显的季节性淡季特征。从最新的下游调研数据来看，7月电线电缆企业开工率为101.61%，环比减少1.53个百分点，同比增加10.14个百分点。预计8月电线电缆企业开工率为99.92%，环比下降1.70个百分点，同比上升8.76个百分点。7-8月份进入季节性淡季，7月工厂新订单走弱，工厂普遍下调对8月份的产量预期。整体来看，目前国内确实是进入了需求淡季，而且由于在二季度国内因疫情赶工效应和国家大力推行基建项目建设之后，整体需求出现了明显的边际回落，因此铜价短期调整难以避免。但是我们对于后市的中期观点继续维持乐观，我们看到了目前下游的数据尽管环比下降，但是同比依然有较大幅度的增长，特别是在淡季过后，市场需求在国内电网投资需求带动之下，有望继续保持较高增速。所以虽然目前国内铜市场处于淡季之中，铜价还将继续调整，但是这些数据坚定了我们对于未来行情的乐观预期，淡季过后中期铜价仍将有继续向上的空间。

三、行业要闻

1. 据SMM调研，7月电线电缆企业开工率为101.61%，环比减少1.53个百分点，同比增加10.14个百分点。7月线缆企业开工率环比小幅走弱，多数工厂反映7月新订单量有所下滑，但同比来看订单表现仍较好。预计8月电线电缆企业开工率为99.92%，环比下降1.70个百分点，同比上升8.76个百分点。7-8月份进入季节性淡季，7月工厂新订单走弱，工厂普遍下调对8月份的产量预期。

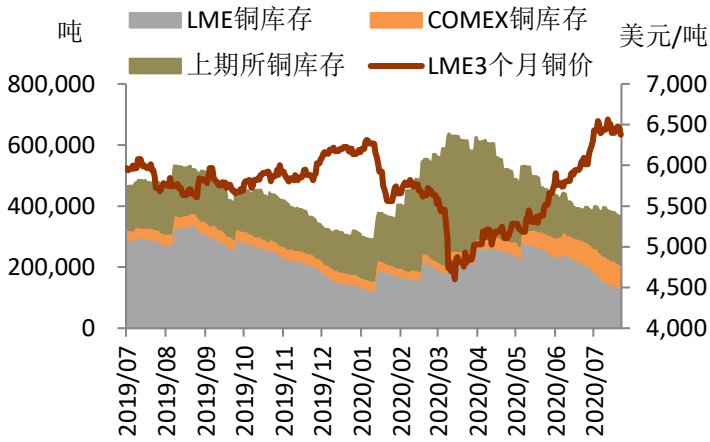
2. 2020年上半年，我国铜行业保持平稳运行，铜价回升态势明显，精炼铜库存有所下降，行业效益降幅收窄。一是产量平稳增长，精炼铜库存有所下降。二是价格阶段性回升，效益降幅收窄。三是进口铜产品和出口铜材同比增长，出口精炼铜同比下降。

3. 据SMM了解，目前国内已有部分铜冶炼厂受到原料紧张及利润下滑影响下调产量或进行检修调节，其中主要以民营性炼厂为主，尤其是一些民营性粗炼厂在今年7、8月份有集中检修现象。

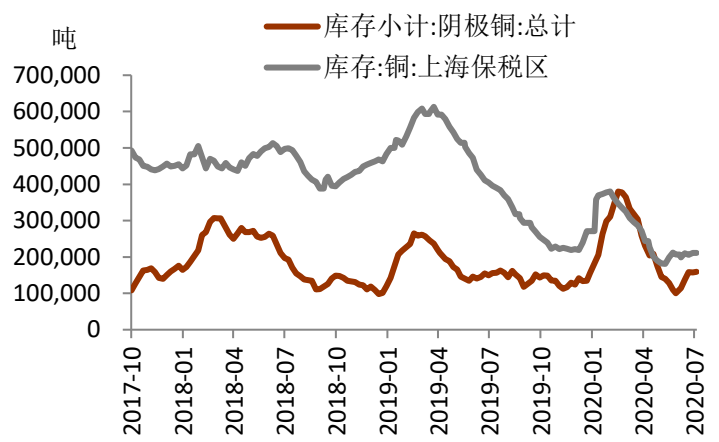
4. 近日，伦丁矿业(Lundin Mining)公布了二季度业绩报告，报告期间，公司铜产量总计65285吨，同比增长37%，去年同期为47685吨；锌产量为31582吨，同比下降15%，去年同期为37116吨；镍产量为3380吨，基本与去年同期持平；铅产量为5358吨，同比下滑29%；黄金产量为4.4万盎司，同比大增109.5%。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

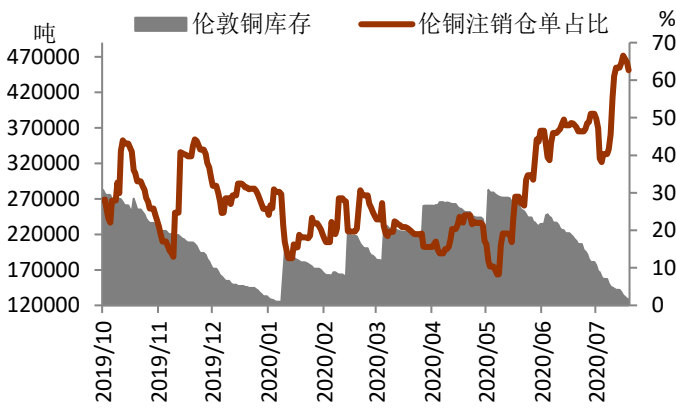


图表 2 上海交易所和保税区库存

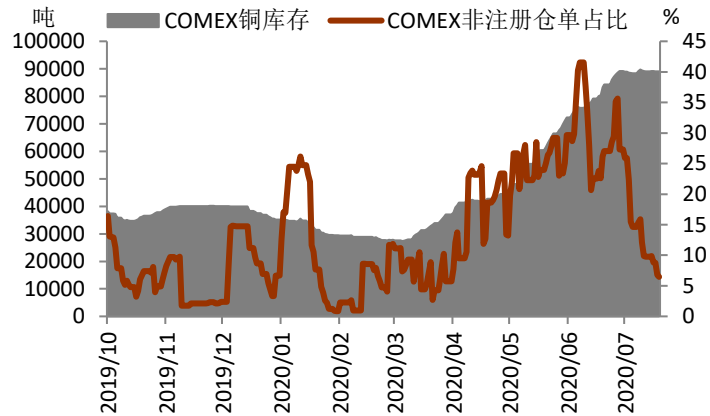


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注销仓单比

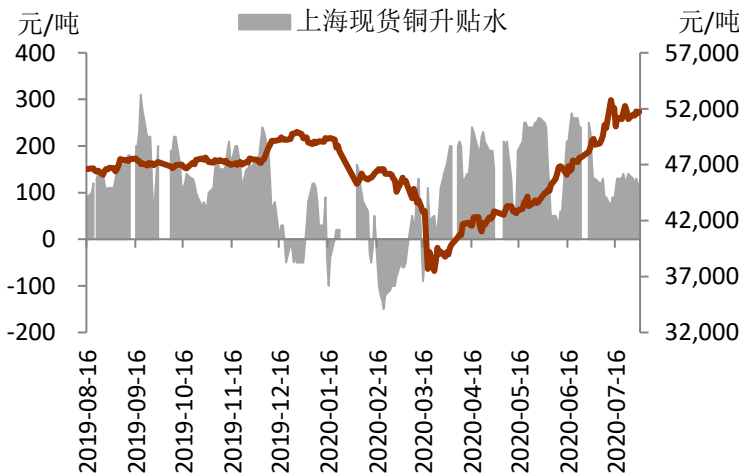


图表 4 COMEX 库存和非注册仓单占比

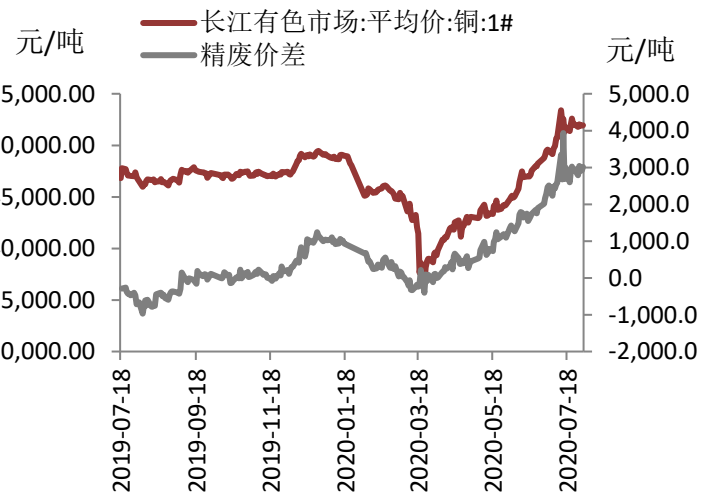


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势



图表 6 精废铜价差走势

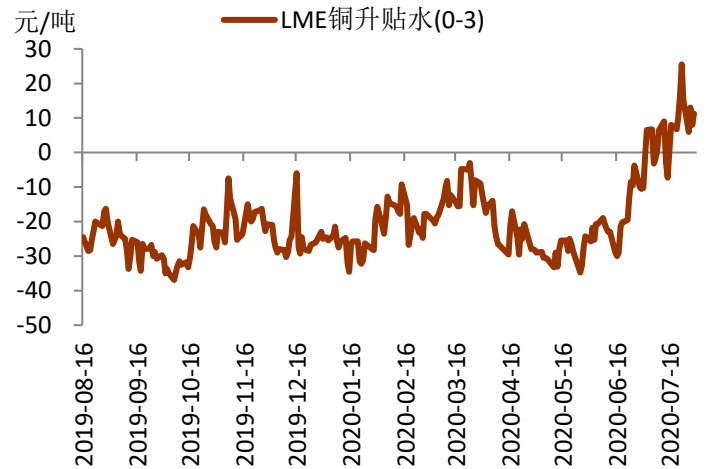


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

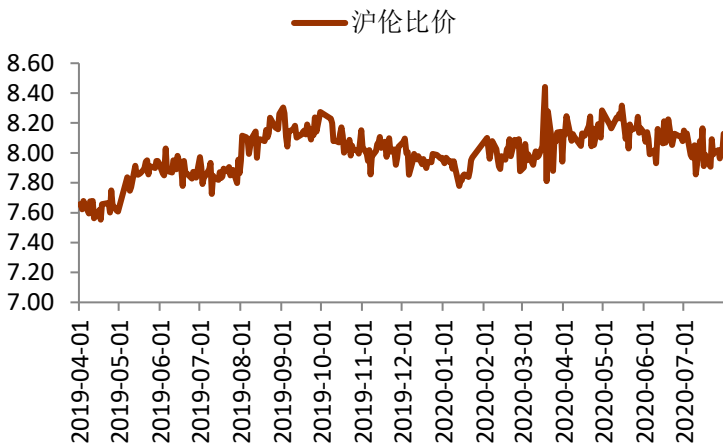


图表 8 LME 铜升贴水走势

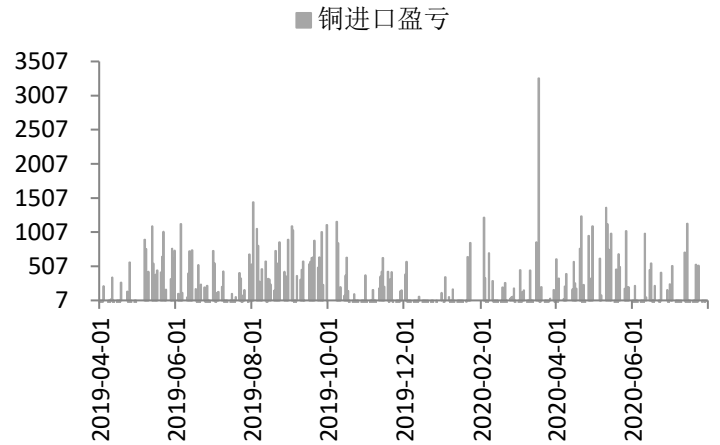


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

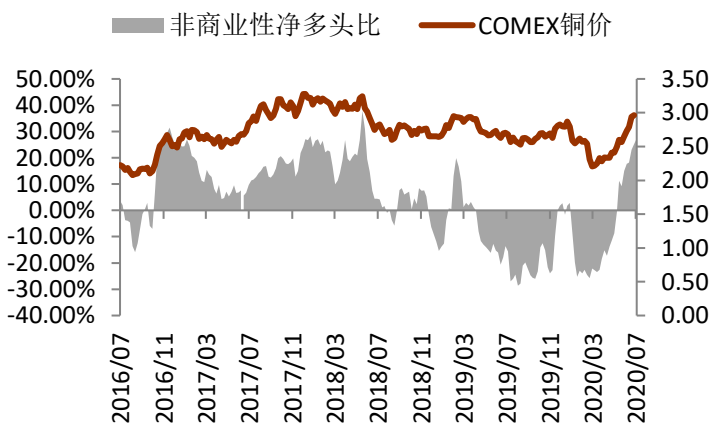


图表 10 铜进口盈亏走势



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。