

2020年11月2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	宏观不确定增加，铜价宜旁观等待	中期展望	
铜	<p>上周国内外铜价都出现了明显的跌幅，主要原因在于市场对于欧洲疫情二次爆发的担忧。上周欧洲新冠日新增病例急剧增加，德法更是重启了封锁政策，市场担忧经济因此受到影响，全球风险资产集体下跌，铜价也未能例外。我们预期本次欧洲疫情的二次爆发仍将会市场造成一定的影响，但由于国内疫情控制得当，因此本轮二次爆发的整体影响应该远不及年初。供需方面，目前市场关注焦点还是在于下游需求情况，从最新的统计数据来看，9月的数据都不及预期，这也解释了此前铜价旺季不旺的现象。而10月份之后，国内库存开始出现了明显下滑，特别是本周更是出现过万吨的下降，体现了市场正在逐渐回暖。因此，供需方面对于铜价有所支撑，但目前支撑更多体现在现货市场的升贴水方面。整体来看，虽然我们对于铜价依然持乐观态势，但是由于宏观方面的变化，欧洲疫情的二次爆发之后以及再次重启的封锁策略，加之本周将迎来美国大选，这都给宏观因素带来了较大的不确定性。所以，即使我们看好铜价，也不宜在震荡区间下沿下注看涨，当前更应该在场外观望，等待不确定下降之后视情况再度介入。</p>	中长期偏多	
	<p>操作建议:</p>		建议观望
	<p>风险因素:</p>		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	10/23	10/30	涨跌	单位
SHFE 铜	51950	50940	-1010	元/吨
LME 铜	6876	6713	-163	美元/吨
沪伦比值	7.56	7.59	+0.03	
上海库存	155506	139657	-15849	吨
LME 库存	180300	171300	-9000	吨
保税库存	41.6	43.1	+1.5	万吨
现货升水	150	230	+80	元/吨
精废价差	1278	994	-284	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

上周国内铜价走势震荡回落，再次重返震荡区间下沿。周初，铜价在冲高未果之后，开始回落，周中则出现抵抗式下跌，连续出现跳空低开，盘中震荡向上的走势，而周五随着整体市场的集体回落，铜价则再次跌至前期震荡区间下沿，最终收于 50940 元/吨，较此前一周下跌 1010 元，跌幅 1.94%。伦铜上周走势同样以下跌为主，周中走势持续下跌，最终收于 6713 美元/吨，较此前一周下跌 163 美元，跌幅 2.37%。整体来看，伦铜短期走势回落，但依然处于震荡上行过程当中，国内铜价则维持区间震荡。

现货方面：上周现货市场升水回升，但市场成交依然清淡。周初，上海电解铜现货对当月合约报升水 50-升水 100 元/吨，均价升水 75 元/吨，由于下月票的出现拖累，令实际升贴水价格出现受压，但即使盘面走低，市场成交量未见明显改善。至周五，上海电解铜现货对当月合约报升水 130-升水 180 元/吨，均价升水 155 元/吨，贸易商之间持续挺价交易，导致升贴水也难有下滑，价格成交略显僵持。

库存：截至 10 月 30 日，LME 铜库存较此前一周减少 9000 吨，COMX 库存较此前一周增加 1602 吨，SHFE 库存较此前一周减少 15849 吨，全球的三大交易所库存合计 38.35 万吨，较此前一周减少 23247 吨，较去年同期下降 5.46 万吨。保税区库存报 43.1 万吨，较此前一周增加 1.5 万吨。全球交易所库存上周再次出现回落，而保税区库存则继续回升。

宏观方面：上周美股大幅下跌，市场从高位回落；原油方面，上周原油价格大幅下跌，创出多日来新低；美元方面，美元上周震荡回升，再次站上 94 关口，整体处于底部区间。整体来看，全球市场关注美国大选的进展，以及欧洲疫情的二次爆发。

上周国内外铜价都出现了明显的跌幅，主要原因在于市场对于欧洲疫情二次爆发的担忧。上周欧洲新冠日新增病例急剧增加，德法更是重启了封锁政策，市场担忧经济因此受到影响，全球风险资产集体下跌，铜价也未能例外。我们预期本次欧洲疫情的二次爆发仍将会市场造成一定的影响，但由于国内疫情控制得当，因此本轮二次爆发的整体影响应该远不及年初。供需方面，目前市场关注焦点还是在于下游需求情况，从最新的统计数据来看，9月的数据都不及预期，这也解释了此前铜价旺季不旺的现象。而10月份之后，国内库存开始出现了明显下滑，特别是本周更是出现过万吨的下降，体现了市场正在逐渐回暖。因此，供需方面对于铜价有所支撑，但目前支撑更多体现在现货市场的升贴水方面。整体来看，虽然我们对于铜价依然持乐观态势，但是由于宏观方面的变化，欧洲疫情的二次爆发之后以及再次重启的封锁策略，加之本周将迎来美国大选，这都给宏观因素带来了较大的不确定性。所以，即使我们看好铜价，也不宜在震荡区间下沿下注看涨，当前更应该在场外观望，等待不确定下降之后视情况再度介入。

三、行业要闻

1. 日前，第一量子公布了三季度产量报告，报告期间，公司铜产量总计 211396 吨，同比增长 9.8%，铜销量为 197533 吨，同比减少 3%；黄金产量总计 72926 盎司，同比增 4%，黄金销量为 78013 盎司，同比增 8.9%。

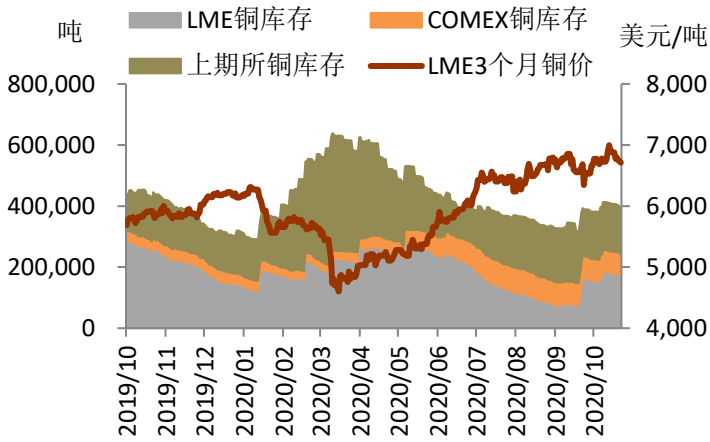
2. 日前，受劳资纠纷以及技术干扰的影响，伦丁矿业下调了旗下三个矿山的全年产量指引。其中：巴西 Chapada 矿山 2020 年铜产量指引从 5.1-5.6 万吨下调至 4.5-5 万吨，全年黄金产量指引从 8.5-9 万盎司下调至 8-8.5 万盎司。位于葡萄牙的 Neves-Corvo 矿山 2020 年铜产量指引从 3.5-4 万吨下调至 3.2-3.4 万吨，全年锌产量指引从 7-7.5 万吨下调至 7-7.2 万吨，主因矿石品位和原矿供应的不足。而位于瑞典的 Zinkgruvan 矿山全年锌产量指引下调至 7.2-7.4 万吨。

3. 据 SMM 调研，10 月电线电缆企业开工率为 94.68%，环比减少 1.35 个百分点，同比增加 1.42 个百分点。其中大型企业开工率为 101.64%，中型企业开工率为 59.78%，小型企业开工率为 69.64%。

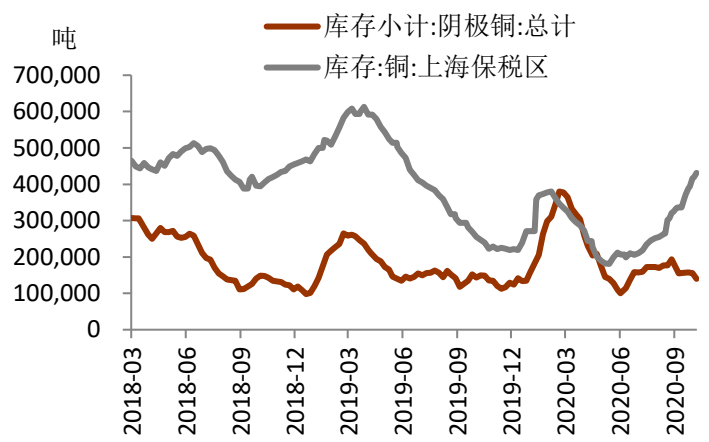
4. 10 月铜下游行业 PMI 综合指数终值为 50.17，环比增加 0.59，同比下降 0.49。细分来看，生产指数和新订单指数终于结束连续 5 个月下降出现回升，金九旺季并没有如期出现，但银十并未爽约，各下游加工企业的订单环比 9 月都有增加，均回到 50 扩张区间之上，但也仅是略高于 50。其中最引人注目的是新出口订单增速最猛重新回到 50 以上，10 月为 50.25，环比大涨 1.09。此外，受销量好转影响，下游铜加工企业的产品库存指数也出现下降，10 月为 53.57，环比下降 0.83。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

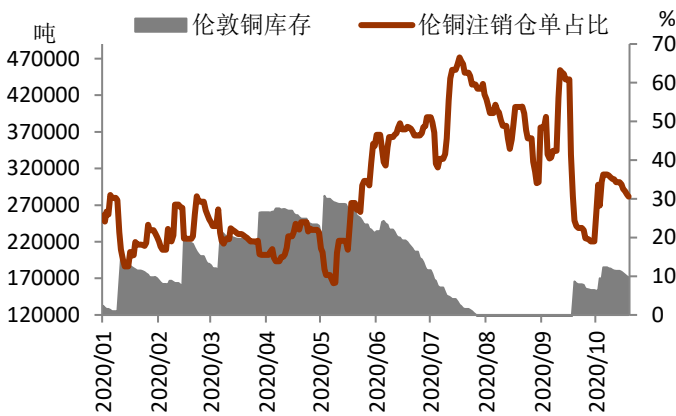


图表 2 上海交易所和保税区库存

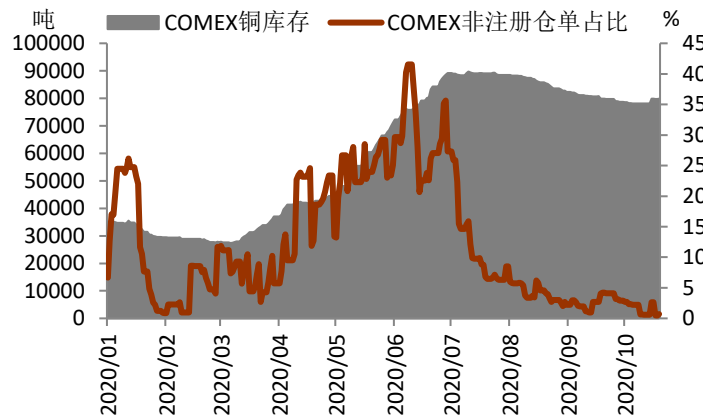


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注销仓单

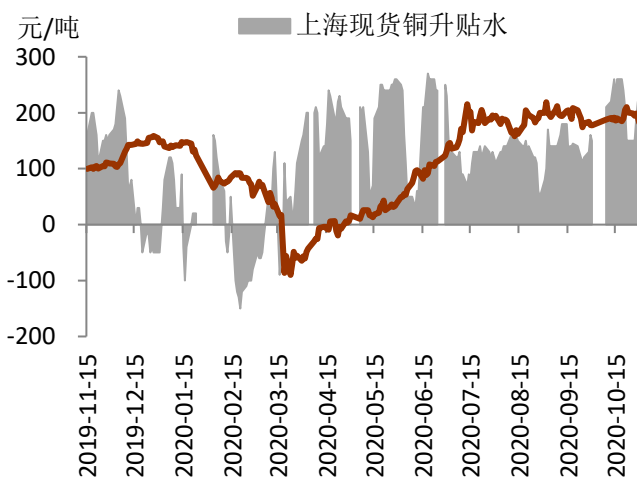


图表 4 COMEX 库存

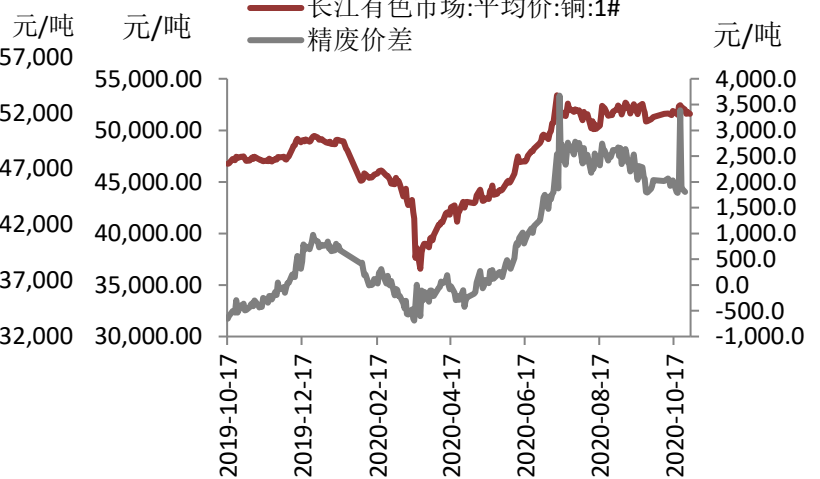


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势



图表 6 精废铜价差走势

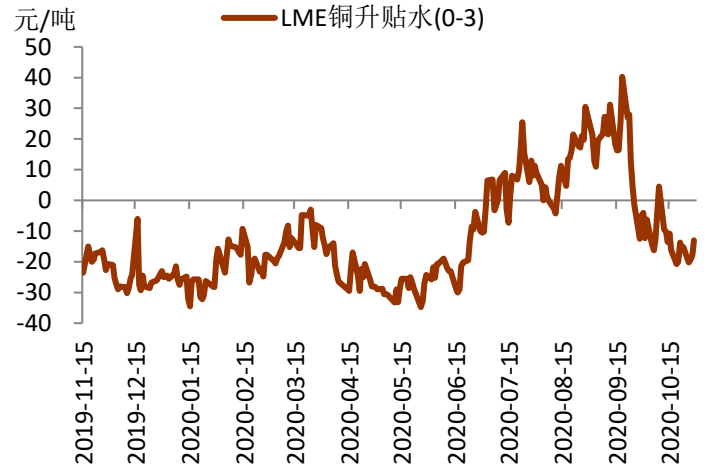


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

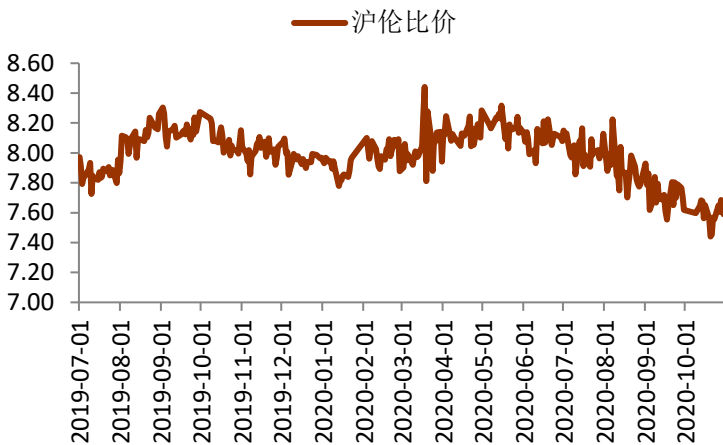


图表 8 LME 铜升贴水走势

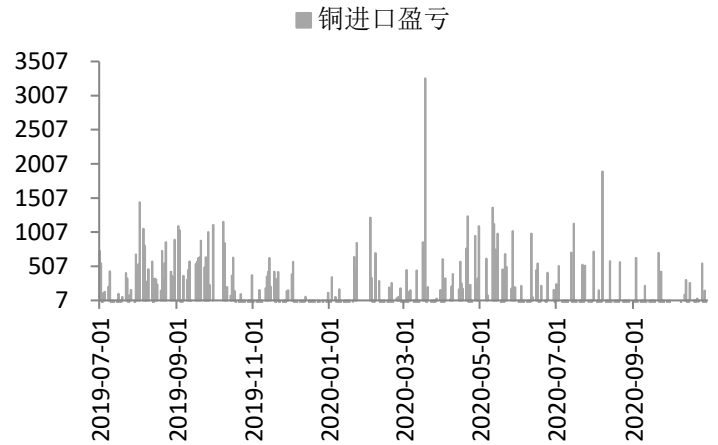


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

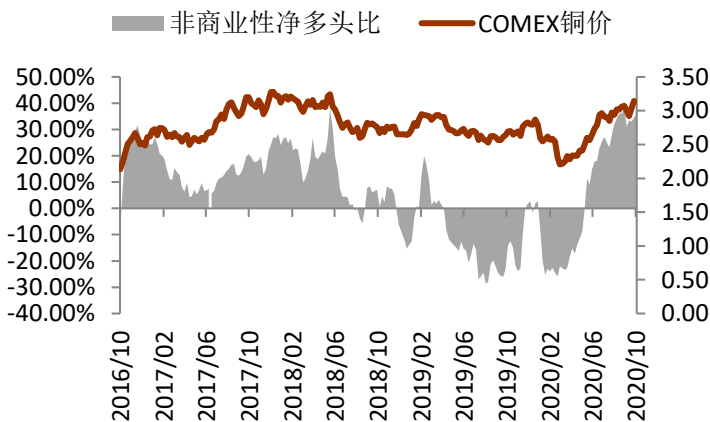


图表 10 铜进口盈亏走势



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。