

2020年11月9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	宏观风险大幅下降，铜价继续尝试做多	中期展望
铜	<p> 上周国内外铜价都从低位反弹，主要原因在于随着美国大选结果逐渐明晰，市场的不确定性在下降，资金重返市场，对于铜价形成支撑。上周美国大选是市场关注的焦点，目前拜登已经获得累计超过 270 张选举人票，锁定胜局，这对于铜价后期的走势来说也有重要影响。短期来看，拜登胜选之后，市场对于宏观的担忧减低，资金重新返回风险资产，支撑了价格回升，也收复了此前的跌幅。中期来看，由于拜登的政策和特朗普有多处不同，特别是关于防疫方面，拜登在明年任职之后将展开严格防疫措施；以及拜登将会采取规模庞大的经济刺激措施，包括交通运输、水利等方面有明确计划，这无疑会对铜需求产生较大的支撑，有利于铜价的上行。供需方面，目前市场依然处于差强人意的状态，由于整体低库存的状态，国内现货保持升水格局，但是市场成交状态并不火热，市场等待的国网订单也未能大规模兑现，因此铜价难以出现持续上涨。但拉长周期来看，我们依然维持此前的看好年底消费的观点，无论是基建消费还是终端领域消费都有向好的潜力，因此铜价仍有望在年底之前录得上涨行情。因此，当前随着宏观因素逐步稳定之后，可以再度尝试介入沪铜的多单。 </p>	中长期偏多
	<p> 操作建议: 建议尝试多单 </p>	
	<p> 风险因素: 全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期 </p>	

一、交易数据

上周市场重要数据

合约	11/6	10/30	涨跌	单位
SHFE 铜	51430	50940	+490	元/吨
LME 铜	6947	6713	+234	美元/吨
沪伦比值	7.40	7.59	-0.19	
上海库存	131321	139657	-8336	吨
LME 库存	172450	171300	+1150	吨
保税库存	42.3	43.1	-0.8	万吨
现货升水	210	230	-20	元/吨
精废价差	1099	994	+104	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升，自震荡区间下沿反弹。周初，铜价在底部震荡，创出近期新低之后出现反弹；周二则录得大幅上涨，价格收复多日来跌幅；此后铜价走势震荡为主，小幅走低，最终收于 51430 元/吨，较此前一周上涨 490 元，涨幅 0.96%。伦铜上周走势更显强劲，价格震荡上行，下半周连续收出阳线，价格再次接近前期高点，收盘价创出多个月来新高，最终收于 6947 美元/吨，较此前一周上涨 234 美元，涨幅 3.49%。整体来看，伦铜价格依然处于震荡上行过程之中，国内铜价则维持区间震荡。

现货方面：上周现货市场升水小幅回落，市场在不确定性下成交清淡。周初，上海电解铜现货对当月合约报升水 170-升水 210 元/吨，均价升水 190 元/吨，贸易商挺价情绪强烈，出货意愿不强。至周五，上海电解铜现货对当月合约报升水 140-升水 170 元/吨，均价升水 155 元/吨，市场多处于驻足观望状态，外加下游消费不佳，预期的四季度国网订单迟迟未到，短期内难见大量补货，导致市场冷淡。

库存：截至 11 月 6 日，LME 铜库存较此前一周增加 1150 吨，COMX 库存较此前一周增加 1043 吨，SHFE 库存较此前一周减少 8336 吨，全球的三大交易所库存合计 37.73 万吨，较此前一周减少 6143 吨，较去年同期下降 4.17 万吨。保税区库存报 42.3 万吨，较此前一周下降 0.8 万吨。全球交易所库存上周回落为主，保税区库存在连续增加之后首次回落。

宏观方面：上周美股大幅上涨，市场重回高位；原油方面，上周原油价格底部反弹，但整体依然处于回落之中；美元方面，美元上周大幅回落，再次重返低位。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。

上周国内外铜价都从低位反弹，主要原因在于随着美国大选结果逐渐明晰，市场的不确定性在下降，资金重返市场，对于铜价形成支撑。上周美国大选是市场关注的焦点，目前拜登已经获得累计超过 270 张选举人票，锁定胜局，这对于铜价后期的走势来说也有重要影响。短期来看，拜登胜选之后，市场对于宏观的担忧减低，资金重新返回风险资产，支撑了价格回升，也收复了此前的跌幅。中期来看，由于拜登的政策和特朗普有多处不同，特别是关于防疫方面，拜登在明年任职之后将展开严格防疫措施；以及拜登将会采取规模庞大的经济刺激措施，包括交通运输、水利等方面有明确计划，这无疑会对铜需求产生较大的支撑，有利于铜价的上行。供需方面，目前市场依然处于差强人意的状态，由于整体低库存的状态，国内现货保持升水格局，但是市场成交状态并不火热，市场等待的国网订单也未能大规模兑现，因此铜价难以出现持续上涨。但拉长时间周期来看，我们依然维持此前的看好年底消费的观点，无论是基建消费还是终端领域消费都有向好的潜力，因此铜价仍有望在年底之前录得上涨行情。因此，当前随着宏观因素逐步稳定之后，可以再度尝试介入沪铜的多单。

三、行业要闻

1. 美国商务部公布的数据显示，美国 9 月阴极铜进口为 39,643,788 千克，较 8 月的 62,634,289 千克大幅减少，今年前九个月进口累计为 506,923,678 千克。美国 9 月阴极铜出口为 10,618,399 千克，低于 8 月的 13,076,119 千克，美国今年前九个月出口累计为 69,596,475 千克。

2. 加拿大伦丁矿业公司(Lundin Mining Corp.)旗下智利 Candelaria 铜矿的一个工会周二晚称，其再次拒绝该公司的另一份合同，并将继续推进为期近一个月的罢工。Lundin 本周稍早表示，该公司已提交一份新合同，试图结束从 10 月 8 日开始的罢工。当月稍晚，第二个工会也加入罢工，迫使该矿山关闭。该公司声称，罢工工人封锁了道路，妨碍了公司的运营。

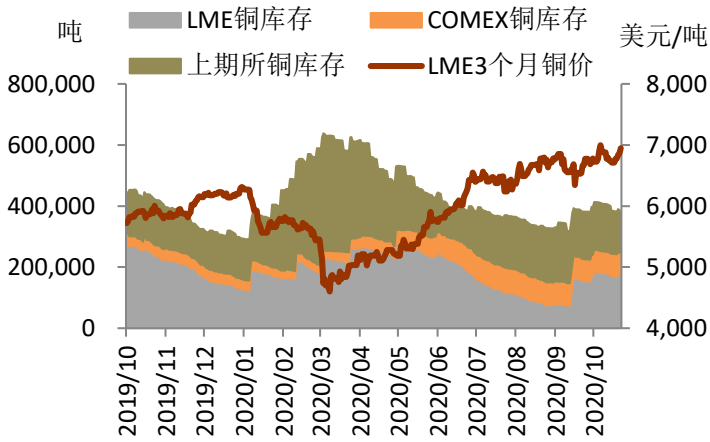
3. 10 月 27 日，云南铜业发布的前三季度报告显示，1~9 月，实现营业总收入 658.08 亿元，实现利润总额 10.8 亿元、净利润 8.7 亿元。

1~9 月，公司共生产铜精矿含铜 95545 吨，同比增长 7.04%，完成年计划的 86.39%；生产高纯阴极铜 940783 吨，同比增长 33.52%，完成年计划的 77.75%；生产黄金 13700 千克，同比增长 46.92%，完成年计划的 137%；生产白银 444240 千克，同比增长 7.58%，完成年计划的 79.65%。

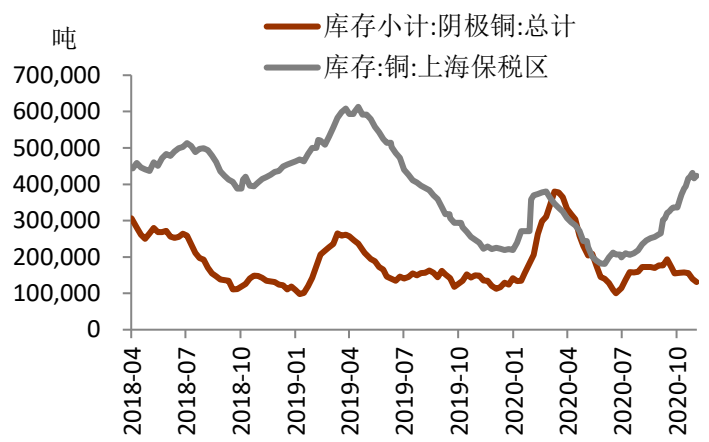
4. 据 BNAmericas 网站报道，秘鲁是目前世界第二大铜生产国，近日秘鲁全国矿业协会(SNMPE)常务会长巴勃罗·德拉弗洛尔(Pablo de la Flor)预测称，如果项目进展顺利，其铜产量将增长一倍。目前，秘鲁处于不同开发阶段的矿业项目有 48 个，涉及投资总额为 580 亿美元。在这些项目中，有 25 个涉及铜，7 个为金矿，6 个为锌，10 个为其他金属。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

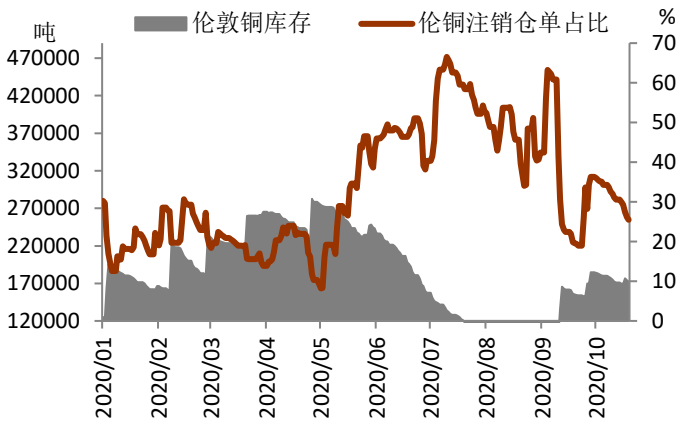


图表 2 上海交易所和保税区库存

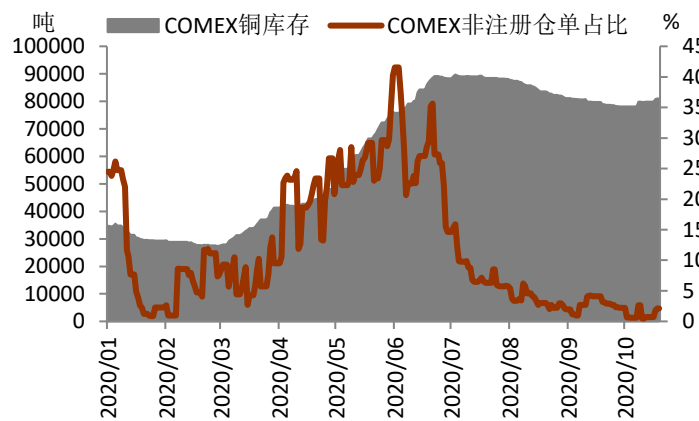


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注销仓单

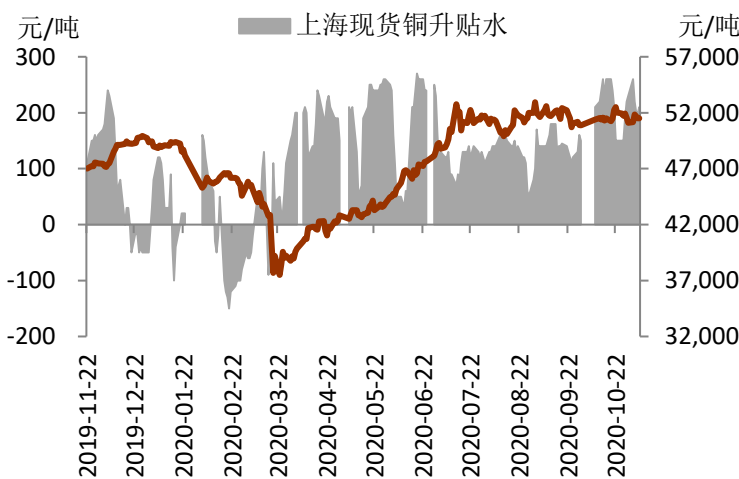


图表 4 COMEX 库存

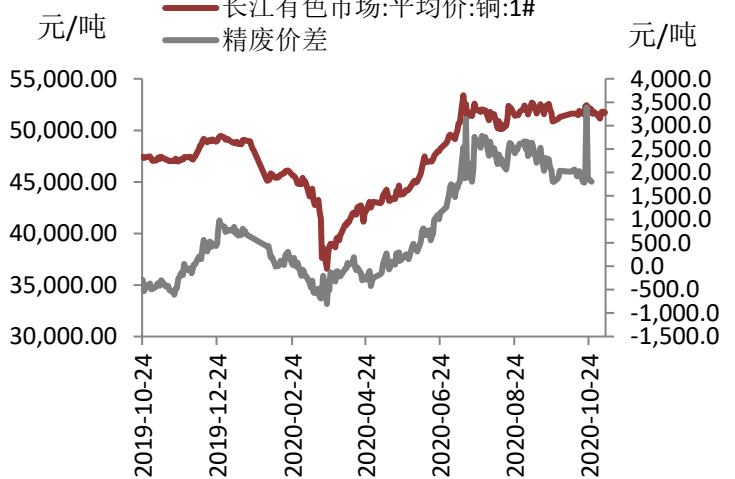


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势

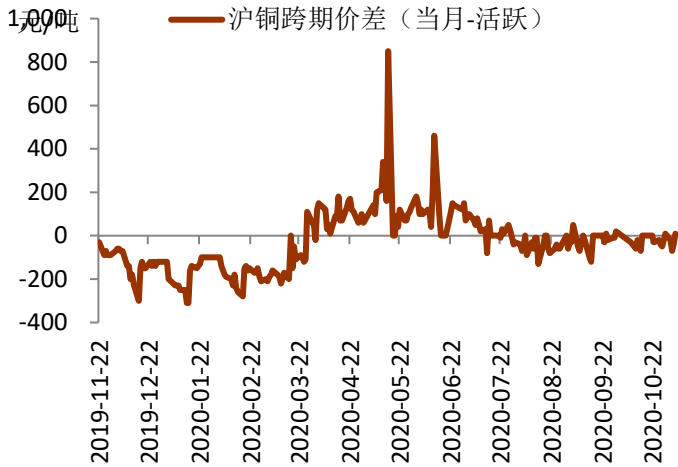


图表 6 精废铜价差走势

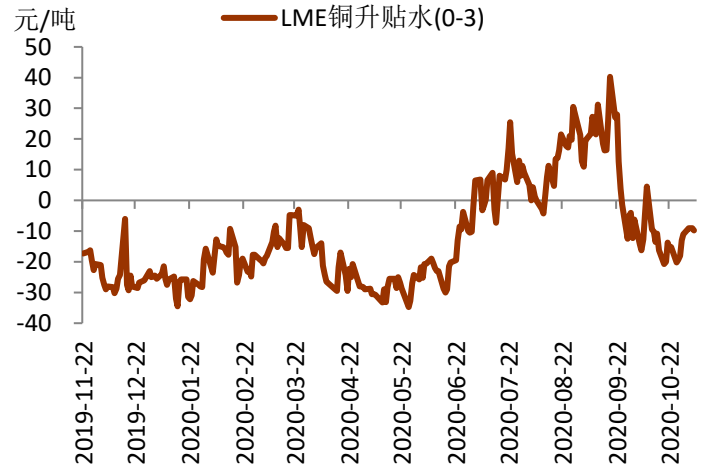


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

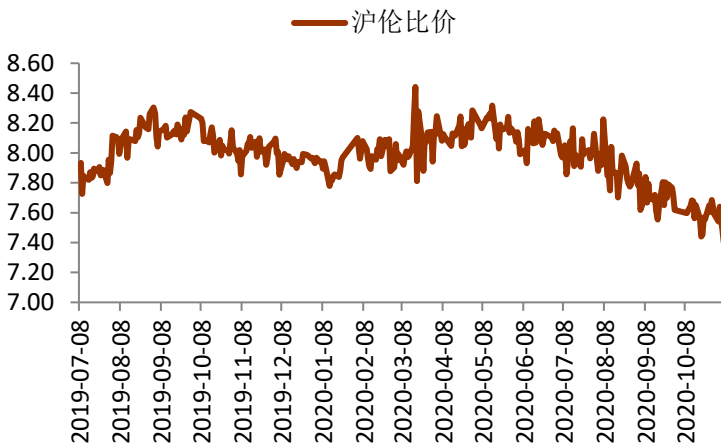


图表 8 LME 铜升贴水走势

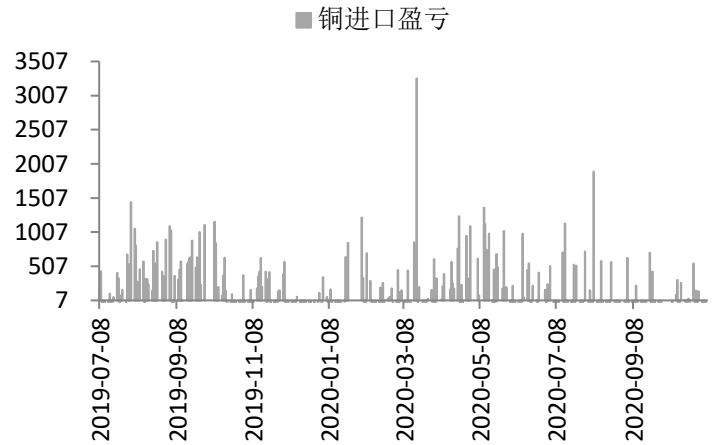


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

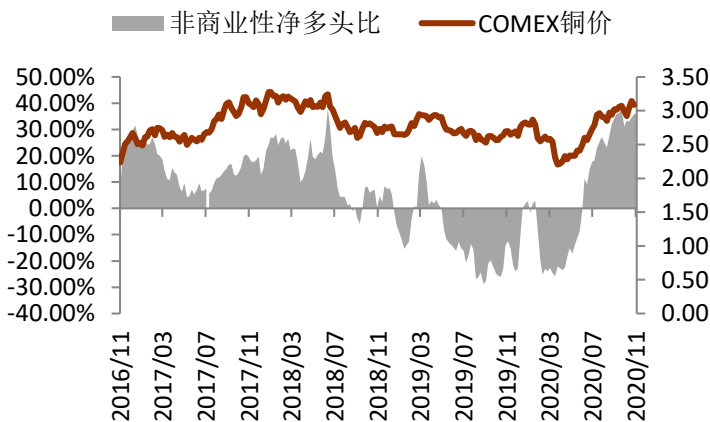


图表 10 铜进口盈亏走势



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。