

2021年1月11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	铜价新高之后回落，仍将维持向上走势	中期展望	
铜	<p> 上周国内外铜价走势再次上涨，双双创出了新高，国内铜价站上了 6 万整数关口，而伦铜价格也是上涨超过 8000 美元/吨关口之上，但周五夜盘铜价的回落也是引发了市场的担忧。我们认为近期主导铜价的主要因素还是来自于宏观方面，上周铜价上涨的直接原因是美国拜登确认胜选之后，市场资金对于其未来刺激政策的预期。而周五的铜价下跌则是受到了美联储对于未来推出宽松政策的讲话影响。但我们认为虽然本次讲话超出了市场预期，但是在美国经济数据预计达到推出标准依然需要较长的时间和过程，所以在未来相当长时间内，全球精炼铜的需求的预期将一直维持乐观状态，这也有利于铜价的上涨。供需方面，近期国内精炼铜消费并无太大亮点，下游线缆企业的订单情况并不佳，预计年前备货需求也不会有明显增加。国内现货市场的升水也是在上周高开低走，下游畏高买兴全无。国内交易所铜库存虽然上周有所回落，但是整体拐点已到，未来进入累库周期，市场压力越来越大。整体来看，我们认为未来铜价走势将继续维持震荡向上的走势，宏观和供需节奏并不同步，市场波动加大，操作上不能过于激进，面对盘中上涨，不必追涨，相反可以尝试在支撑位置或回落时候介入多单。对于后市变化，投资者要更多关注宏观方面的消息。 </p>		中长期偏多
	操作建议:	建议尝试做多	
	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	12/31	1/8	涨跌	单位
SHFE 铜	57750	60310	+2560	元/吨
LME 铜	7754	8085	+331	美元/吨
沪伦比值	7.45	7.46	+0.01	
上海库存	86679	82342	-4337	吨
LME 库存	107950	102425	-5525	吨
保税库存	44.49	45.85	+1.36	万吨
现货升水	70	130	+60	元/吨
精废价差	1800	3020	+1220	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

上周国内铜价走势再度上涨，创出新高。周初，铜价没有延续此前回落走势，相反在 20 日均线得到支撑，价格企稳回升；进入下半周之后，铜价开始大幅上涨，周三和周五连续走出中阳线，铜价也在周五顺利站上 6 万整数关口，创出 60680 元/吨的多年来新高，最终收于 60310 元/吨，较此前一周上涨 2560 元，涨幅 4.24%。伦铜上周走势同样以上涨为主，周一到周四连续走出阳线，价格再次回升至 8000 美元/吨的整数关口，周中也创出了 8238 美元/吨的近 8 年新高，但是周五伦铜尾盘出现明显回落，最终收于 8084.5 美元/吨，较此前一周上涨 331 美元，涨幅 4.27%。整体来看，国内外铜价再次创出新高，虽然尾盘有所回落，但中长期依然处于上涨趋势之中。

现货方面：上周现货市场升水高开低走，进入消费淡季，市场需求有所回落。周初，上海电解铜现货对当月合约报升水 40-升水 80 元/吨，均价升水 60 元/吨，上涨 85 元/吨，市场活跃度井然有序的在预期中逐步回升，但报价依旧凸显差异性。至周五，上海电解铜现货对当月合约报升水 20-升水 60 元/吨，均价升水 40 元/吨，较昨日下跌 90 元/吨，市场情绪如寒潮般冰冷，持货商调降意愿不强，下游亦畏高买兴全无。

库存：截至 1 月 8 日，LME 铜库存较此前一周减少 5525 吨，COMX 库存较此前一周增加 1854 吨，SHFE 库存较此前一周减少 4337 吨，全球的三大交易所库存合计 25.7 万吨，较此前一周减少 0.8 万吨，较去年同期下降 4.14 万吨。保税区库存报 45.85 万吨，较此前一周增加 1.36 万吨。全球交易所库存上周出现回落，整体依然处于低位。

宏观方面：上周美股继续上涨，道指再次创出历史新高，整体依然处于上升趋势；原油

方面，上周原油价格震荡走高，价格依然处于上涨趋势；美元方面，美元上周探底回升，重返 90 关口，但整体依然处于跌势。整体来看，全球市场关注疫苗的最近进展，以及欧美疫情的再次爆发。

上周国内外铜价走势再次上涨，双双创出了新高，国内铜价站上了 6 万整数关口，而伦铜价格也是上涨超过 8000 美元/吨关口之上，但周五夜盘铜价的回落也是引发了市场的担忧。我们认为近期主导铜价的主要因素还是来自于宏观方面，上周铜价上涨的直接原因是美国拜登确认胜选之后，市场资金对于其未来刺激政策的预期。而周五的铜价下跌则是受到了美联储对于未来推出宽松政策的讲话影响。但我们认为虽然本次讲话超出了市场预期，但是在美国经济数据预计达到推出标准依然需要较长的时间和过程，所以在未来相当长时间内，全球精炼铜的需求的预期将一直维持乐观状态，这也有利于铜价的上涨。供需方面，近期国内精炼铜消费并无太大亮点，下游线缆企业的订单情况并不佳，预计年前备货需求也不会有明显增加。国内现货市场的升水也是在上周高开低走，下游畏高买兴全无。国内交易所铜库存虽然上周有所回落，但是整体拐点已到，未来进入累库周期，市场压力越来越大。整体来看，我们认为未来铜价走势将继续维持震荡向上的走势，宏观和供需节奏并不同步，市场波动加大，操作上不能过于激进，面对盘中上涨，不必追涨，相反可以尝试在支撑位置或回落时候介入多单。对于后市变化，投资者要更多关注宏观方面的消息。

三、行业要闻

1. 近期河北疫情突发，为阻断疫情继续传播，1 月 5 日晚，河北省宣布立即进入战时状态！因疫情防控，河北境内多条高速公路禁止上道、劝返车辆。据调研，目前物流受阻对部分金属企业生产造成了影响，部分企业已经停产，还有一些企业考虑提前放假。

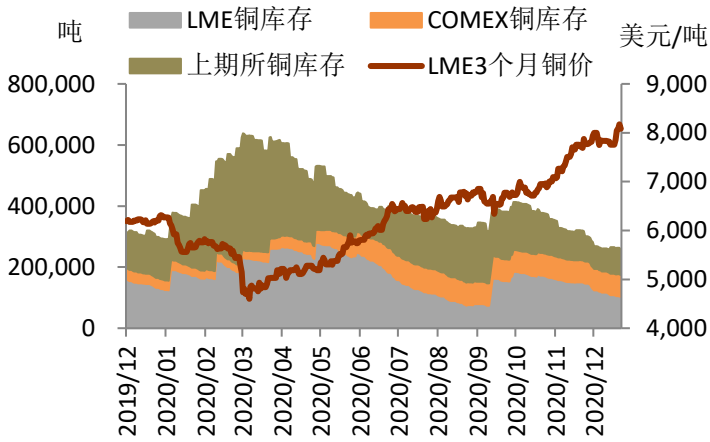
2. 2020 年 12 月 SMM 中国电解铜产量为 86.2 万吨，环比增加 4.90%，同比增加 7.01%。1-12 月 SMM 中国电解铜产量累计为 929.95 万吨，累计同比增长 3.97%。（11 月 SMM 中国电解铜产量下修为 82.17 万吨）。12 月国内电解铜产量同环比增量明显，拆分来看大型冶炼厂继续保持年末高排产完成年度产量目标，较 11 月无明显变化；而赤峰金剑新增产能继续爬产，山东部分炼厂重启后产量逐步恢复，以及有炼厂从意外干扰中恢复为 12 月主要贡献增量。

3. 江铜宏源铜业计划分两期建设，一期 10 万吨电解系统 2019 年 11 月开工，目前已基本建成。2020 年 12 月 22 日，首批电解槽通电试生产，2021 年 1 月 7 日，第一批合格高纯阴极铜成功出槽。按计划，江铜宏源铜业 2021 年实现达产达标，预计完成产值 50 亿元。

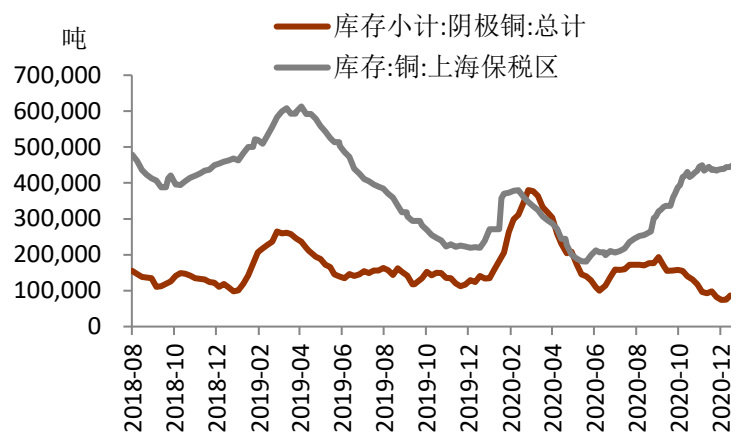
郑高清在首批阴极铜出槽仪式上，希望江铜宏源铜业全体干部职工继续努力奋斗，尽快实现项目达产达标，在此基础上，早日推进二期建设，形成 20 万吨阴极铜的生产能力。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

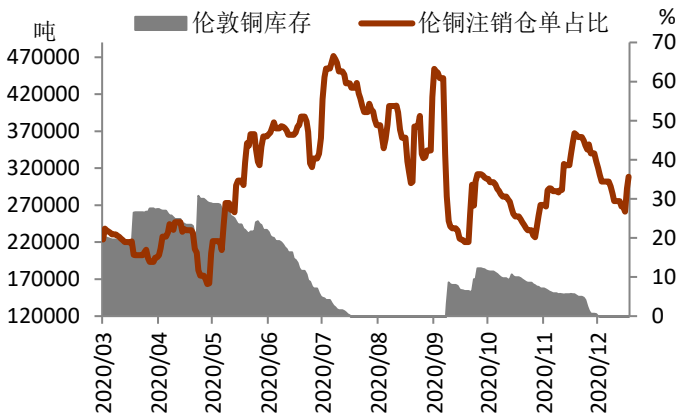


图表 2 上海交易所和保税区库存

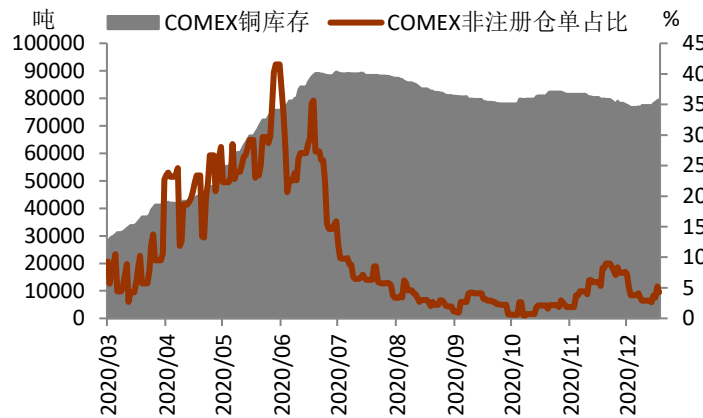


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册注销仓单

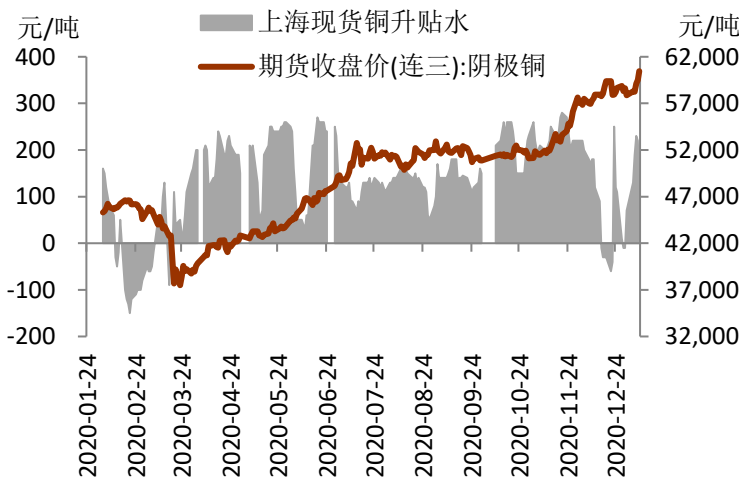


图表 4 COMEX 库存

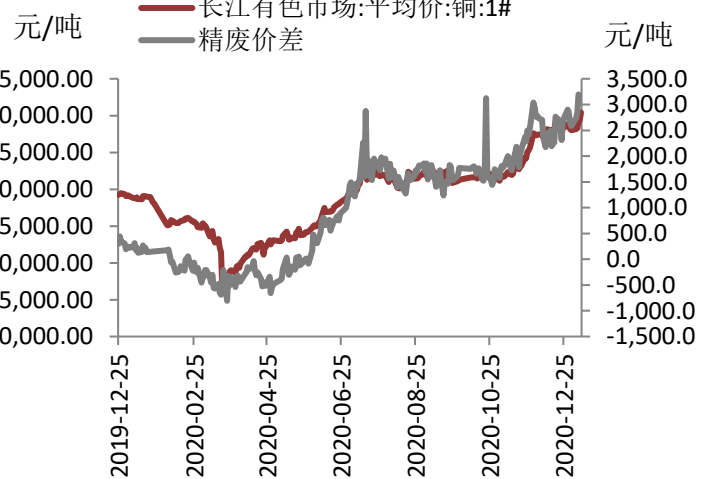


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势

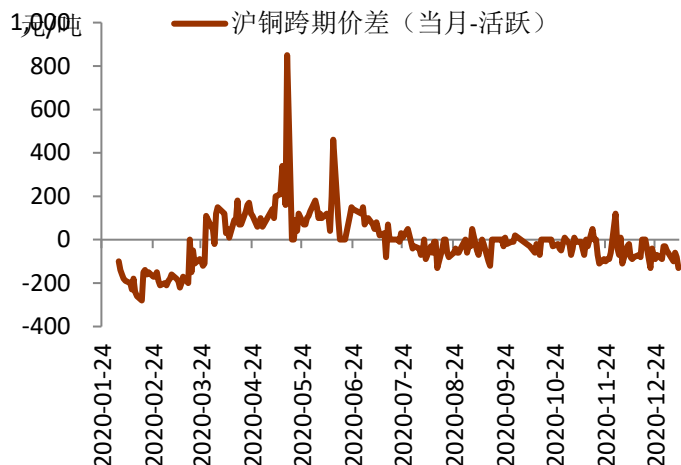


图表 6 精废铜价差走势

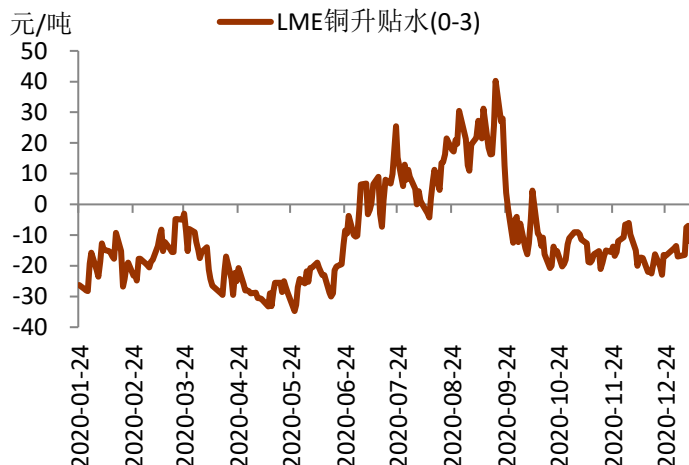


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

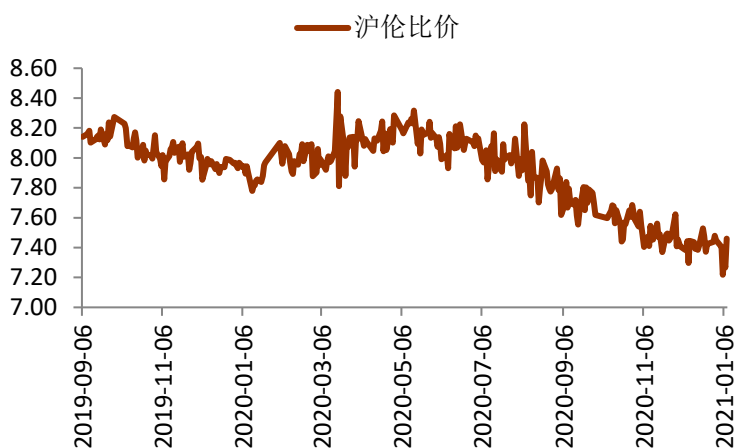


图表 8 LME 铜升贴水走势

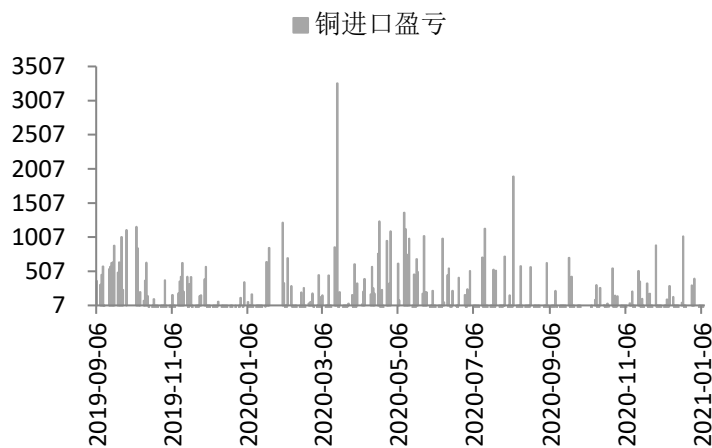


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

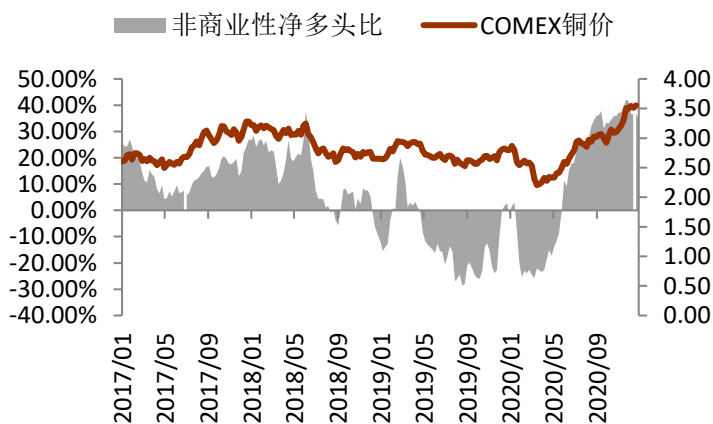


图表 10 铜进口盈亏走势



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。