



2021年2月8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	铜价企稳回升，继续看好后市	中期展望	
铜	<p>上周国内外铜价都出现了探底回升的走势，市场在连续下跌之后，寻找到支撑，并企稳反弹。从近期供需情况来看，其实并无太大变化，现货市场在临近春节时间段里，成交清淡，现货升水也以持稳为主。但值得注意的是，国内的库存依然处于低位，库存在传统的累库周期里并未出现明显累库，甚至依然整体水平在下降，这无疑会为后期的市场行情提供支撑。特别是在今年就地过年的背景之下，我们预计今年节后的旺季有可能提前到来，届时铜价供应或有可能捉襟见肘，铜价或将再次展开上涨行情。实际上，近期铜价的波动更多是来自于宏观方面的变化，此前国内流动性的收紧以及美联储关于未来政策变化的讲话，都让市场的乐观预期有所下降，因而引发下跌行情。但是随着上周国内央行再度放宽流动性，以及美国最新的1.9万亿的财政刺激政策通过，市场的乐观情绪再度被点燃，铜价也因此出现了反弹。整体来看的话，我们认为是此前市场过度乐观的预期在稍有不顺的时候，铜价陷入了调整，但是中长期的行业逻辑并未发生变化，我们还是坚持此前的判断，看好海外需求的今年的增长，看好新能源带来的需求增量。因此，短期的调整时候，我们依然看涨铜价后市行情。</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	1/29	2/5	涨跌	单位
SHFE 铜	57550	58210	+660	元/吨
LME 铜	7814	7983	+169	美元/吨
沪伦比值	7.38	7.38	+0	
上海库存	66565	68588	+2023	吨
LME 库存	74575	76550	+1975	吨
保税库存	42.6	41.9	-0.7	万吨
现货升水	210	150	-60	元/吨
精废价差	2393	2383	-10	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

上周国内铜价整体表现探底回升，在创出一个多月来的新低之后，铜价企稳回升。周初，铜价宽幅震荡，依然处于短期弱势之中；周二、周三铜价继续回落，连续创出一个多月来的新低，最低至 56860 元/吨；周四开始铜价开始触底反弹，收出中阳线，周五铜价更是进一步上涨，回升至 58000 元/吨整数关口之上，最终收于 58210 元/吨，较此前一周上涨 660 元，涨幅 1.15%。伦铜方面，上周走势先抑后扬，在回落至 7700 美元/吨一线止跌，下半周开启震荡上涨走势，周五更是出现了大幅上涨，最终收于 7983 美元/吨，较此前一周上涨 169.5 美元，涨幅 2.17%。整体来看，国内外铜价经过短期的回落之后，出现了企稳回升走势，中长期依然处于上涨趋势之中。

现货方面：上周现货市场升水窄幅震荡，市场处于节前放假气氛，成交清淡。周初，上海电解铜现货对当月合约报升水 80-升水 150 元/吨，均价升水 115 元/吨，较上周五下调 5 元/吨，无论是下游加工企业还是贸易商都逐渐进入春节放假状态，部分贸易商 2 月份没有长单业务亦导致市场交投十分清淡。至周五，上海电解铜现货对当月合约报升水 90-升水 150 元/吨，均价升水 120 元/吨，下跌 35 元/吨，市场参与者逐渐进入了放假状态，市场交投十分冷清。

库存：截至 2 月 5 日，LME 铜库存较此前一周增加 1975 吨，COMX 库存较此前一周减少 3960 吨，SHFE 库存较此前一周增加 2023 吨，全球的三大交易所库存合计 20.89 万吨，较此

前一周增加 438 吨，较去年同期下降 19.57 万吨。保税区库存报 41.9 万吨，较此前一周减少 0.7 万吨。全球交易所库存上周基本持稳，整体依然处于低位。

宏观方面：上周美股大幅上涨，道指再次接近前期高点；原油方面，上周原油价格上涨，连续创出新高；美元方面，美元上周震荡回升，继续站稳 90 关口之上，短期依然处于弱反弹之中。整体来看，全球市场关注美国刺激政策，以及未来货币政策变化。

上周国内外铜价都出现了探底回升的走势，市场在连续下跌之后，寻找到支撑，并企稳反弹。从近期供需情况来看，其实并无太大变化，现货市场在临近春节时间段里，成交清淡，现货升水也以持稳为主。但值得注意的是，国内的库存依然处于低位，库存在传统的累库周期里并未出现明显累库，甚至依然整体水平在下降，这无疑会为后期的市场行情提供支撑。特别是在今年就地过年的背景之下，我们预计今年节后的旺季有可能提前到来，届时铜价供应或有可能捉襟见肘，铜价或将再次展开上涨行情。实际上，近期铜价的波动更多是来自于宏观方面的变化，此前国内流动性的收紧以及美联储关于未来政策变化的讲话，都让市场的乐观预期有所下降，因而引发下跌行情。但是随着上周国内央行再度放宽流动性，以及美国最新的 1.9 万亿的财政刺激政策通过，市场的乐观情绪再度被点燃，铜价也因此出现了反弹。整体来看的话，我们认为此前市场过度乐观的预期在稍有不顺的时候，铜价陷入了调整，但是中长期的行业逻辑并未发生变化，我们还是坚持此前的判断，看好海外需求的今年的增长，看好新能源带来的需求增量。因此，短期的调整时候，我们依然看涨铜价后市行情。

三、行业要闻

1. 智利国家铜业公司 (Codelco) 希望将对东南亚和印度的产品出口增长至 4 倍。目前，Codelco 向东南亚的精炼铜出口量为每年 2.5 万吨，对印度的铜精矿和钼出口额为 1.5 亿-3 亿美元，因为印度对电解铜征收 5% 的进口税，所以不对印度出口精炼铜。

2. 据国外媒体报道，美国铜业巨头 Freeport-McMoRan 即将与中国青山敲定一笔 28 亿美元的交易，以在印尼韦达湾建造一座铜冶炼厂。

印尼海事协调和投资部长 Luhut Pandjaitan 表示：“该冶炼厂将生产铜管和铜线，其产值可能超过 100 亿美元。铜冶炼厂将配备生产铜产品的能力，这些产品可用作锂电池组件。预计还将支持该国建立电动汽车 (EV) 供应链的目标。”

3. Citi Bank 分析师 Oliver Nugent 表示：随着 covid-19 结束后，发达国家的住房翻新、新住房需求、建筑、消费电器和汽车行业金属消费量将出现明显增长，铜市将在下半年转为供不应求，2021 年总体出现少量过剩，随后在 2022 年和 2023 年出现短缺。Nugent 表示，2021 年市场将比过去十年更加地关注中国以外的市场，美国房屋开工将成为一大焦点。

4. 智利央行日前宣布，2020 年 12 月份经济活动指数 (IMACEC) 同比下降了 0.4%。原因是这个世界最大铜生产国为防止年底假日前后出现新疫情而采取了更加严格的防控措施。智利国家统计局 (INE) 上周宣布，12 月份，该国经济引擎铜矿生产下降了 8.7%。此前，铜产量受影响不大，因为疫情期间矿山生产没有中断。

四、相关图表

图表1 全球三大交易所库存

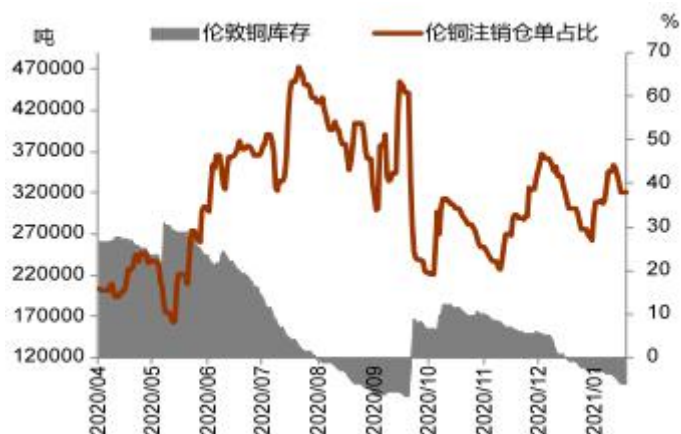


图表2 上海交易所和保税区库存

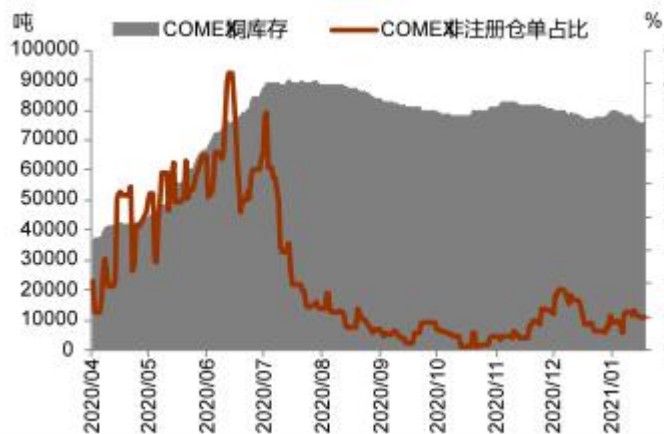


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 LME 库存和注销仓单



图表4 COMEX 库存

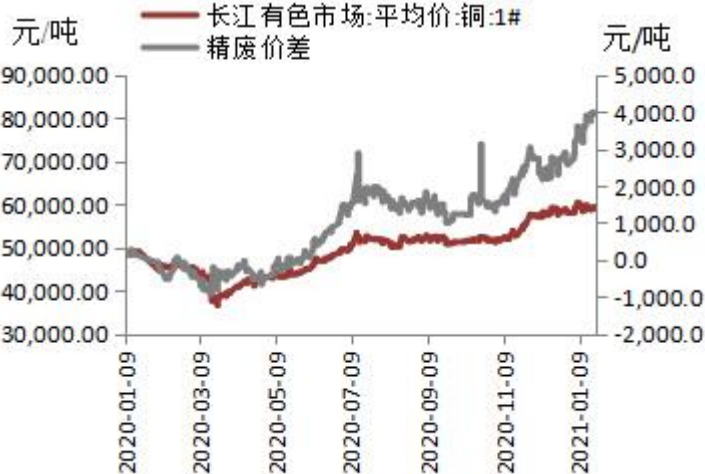


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

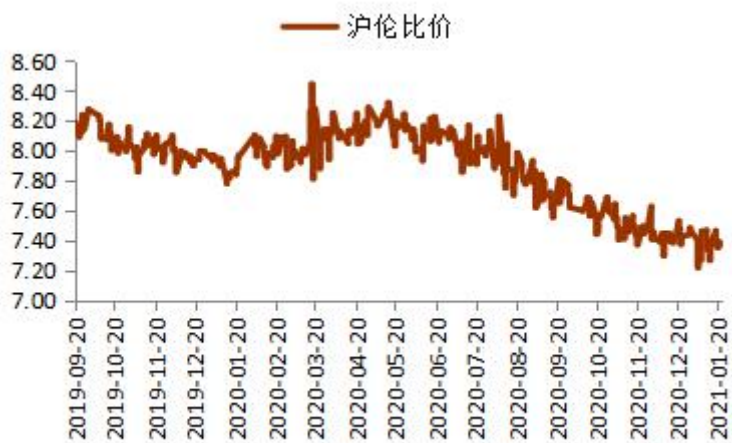


图表 8 LME 铜升贴水走势

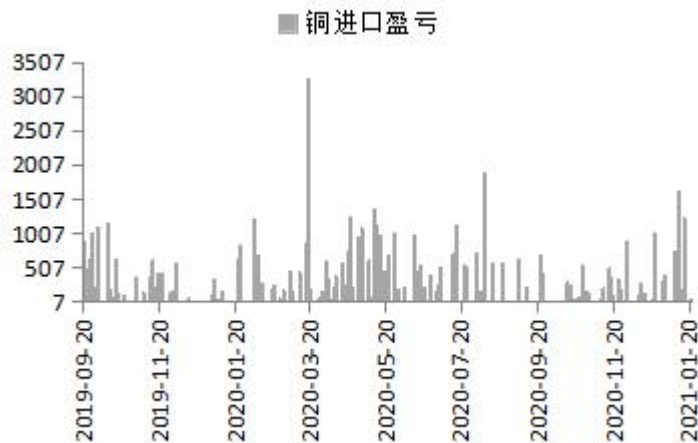


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。