

2021年2月18日 星期四

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	长假铜价再创新高，建议继续积极入市	中期展望
铜	<p>从春节长假之前一周国内外铜价的表现，以及春节长假期间伦铜的走势来看，国内外铜价都在不断创出新高，市场依然处于上涨趋势之中。在进入2月份之后，国内外铜价一度出现了回落，引发了市场对于铜价未来走势的担忧。当时市场主要是担心国内外的流动性可能出现收紧，但此后的实际情况以及美联储的各种表态，打消了市场的疑虑，铜价也因此再次回归上涨走势。春节长假期间，这一走势也得到了进一步的加强，伦铜创出了8年多来的新高。无论是在之前铜价回落，还是假期铜价上涨，我们都坚持看好铜价的观点，看好海外需求的今年的增长，看好新能源带来的需求增量，将继续支撑铜价上行。节后铜价无疑会出现一定高开，但我们认为这依然是继续介入铜价的良机。首先是，市场对于宏观因素的担忧缓解之后，未来将提供宽松温和的环境，有助于铜价继续回升；其次是目前国内外的库存都处于低位，特别是国内在春节前后的累库周期里没有积累大量库存。今年国内大部分省市区都提倡就地过年，这将会导致国内的下游开工旺季消费提前到来，市场的可供应量捉襟见肘，可能会引发下游的抢购囤货需求。因此，我们维持看好铜价的观点，并推荐节后继续做多铜价。</p>	中长期偏多
	<p>操作建议： 建议尝试做多</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	2/17	2/5	涨跌	单位
SHFE 铜	60800	58210	+2590	元/吨
LME 铜	8389	7983	+406	美元/吨
沪伦比值	7.35	7.38	-0.03	
上海库存	78571	68588	+9983	吨
LME 库存	74575	76550	+1975	吨
保税库存	41.9	41.9	+0	万吨
现货升水	110	150	-40	元/吨
精废价差	2684	2383	+301	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

节前一周国内铜价强势上涨，再次创出新高。周初，铜价延续了此前的反弹走势，价格在震荡后上行，周二开始铜价涨势加速，周三更是收出了长阳线，也突破了前期高点，最终收于 60800 元/吨，较此前一周上涨 2590 元，涨幅 4.45%。伦铜方面，节前表现同样抢眼，一周全部收出阳线，铜价也顺利突破此前高点，创出新高，至长假前收于 8286 美元，上涨 303 美元，涨幅 3.80%。春节长假期间，伦铜更是延续了震荡上行的走势，最高至 8437 美元/吨，至昨夜盘 10 时，收于 8389 美元/吨，较春节长假之前上涨 103 美元，涨幅 1.24%。整体来看，国内外铜价再创新高，特别是伦铜在春节长假期间连续上涨，中长期依然处于上涨趋势之中。

现货方面：节前一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 180 元/吨，均价升水 130 元/吨，上升 10 元/吨。至节前最后一个交易日，上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，均价升水 25 元/吨，下降 25 元/吨。

库存：截至 2 月 10 日，LME 铜库存较此前一周减少 1875 吨，COMX 库存较此前一周减少 1976 吨，SHFE 库存较此前一周增加 9983 吨，全球的三大交易所库存合计 21.50 万吨，较此前一周增加 6132 吨，较去年同期下降 18.97 万吨。春节长假期间，LME 铜库存增加 125 吨，COMX 库存下降 3090 吨。全球交易所库存整体依然处于低位。

宏观方面：春节长假期间，美股大幅上涨，道指再次创出新高；原油方面，春节长假期间，原油价格上涨，连续创出新高；美元方面，春节长假期间，美元回落后企稳反弹，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。

从春节长假之前一周国内外铜价的表现，以及春节长假期间伦铜的走势来看，国内外铜价都在不断创出新高，市场依然处于上涨趋势之中。在进入 2 月份之后，国内外铜价一度出现了回落，引发了市场对于铜价未来走势的担忧。当时市场主要是担心国内外的流动性可能出现收紧，但此后的实际情况以及美联储的各种表态，打消了市场的疑虑，铜价也因此再次回归上涨走势。春节长假期间，这一走势也得到了进一步的加强，伦铜创出了 8 年多来的新高。无论是在之前铜价回落，还是假期铜价上涨，我们都坚持看好铜价的观点，看好海外需求的今年的增长，看好新能源带来的需求增量，将继续支撑铜价上行。节后铜价无疑会出现一定高开，但我们认为这依然是继续介入铜价的良机。首先是，市场对于宏观因素的担忧缓解之后，未来将提供宽松温和的环境，有助于铜价继续回升；其次是目前国内外的库存都处于低位，特别是国内在春节前后的累库周期里没有积累大量库存。今年国内大部分省市区都提倡就地过年，这将会导致国内的下游开工旺季消费提前到来，市场的可供供应量捉襟见肘，可能会引发下游的抢购囤货需求。因此，我们维持看好铜价的观点，并推荐节后继续做多铜价。

三、行业要闻

1. 对铜厂的卫星监控数据显示，由于大规模疫情封锁抑制工业活动，全球 1 月铜冶炼活动下降，欧洲和北美首当其冲。

卫星服务公司 SAVANT 和经纪商 Marex Spectron 周二在一份联合声明中表示，最大的生产国中国也出现下滑，从高位回落。

2. 澳新银行 ANZ 高级大宗商品策略顾问 Daniel Hynes 表示，环保政策推动铜的使用，今年市场供应将维持偏紧状态。对可再生能源和电动汽车领域的投资将加大。澳新银行预计期铜 12 个月价格目标为每吨 9,000 美元。

3. Citibank 将未来 0-3 个月铜价上调至 9,000 美元/吨，6-12 个月铜价上调至 10,000 美元/吨。

4. 全球矿业公司必和必拓(BHP)周一表示，预计在其斯宾塞（Spence）铜矿扩张后的 12 个月内达到全部产能，至少在 2026 年之前将达到 30 万吨/年的产量。

必和必拓斥资 24.6 亿美元新建一座选矿厂，每日可加工 95,000 吨原材料，将智利北部工厂的寿命延长 50 年以上。

该公司在伴随财务业绩发布的一份声明中表示：“我们预计，Spence 新选矿厂将在 2021 年第一季度首次销售铜。”

四、相关图表

图表1 全球三大交易所库存

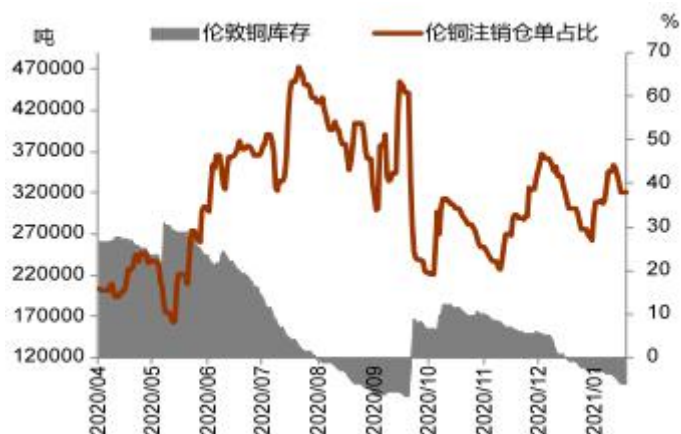


图表2 上海交易所和保税区库存

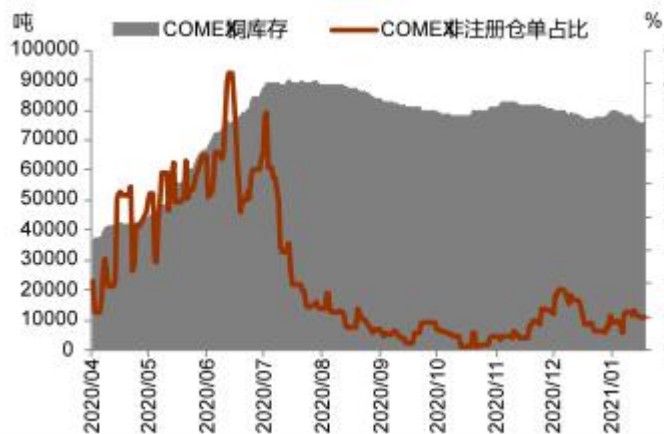


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 LME 库存和注销仓单



图表4 COMEX 库存

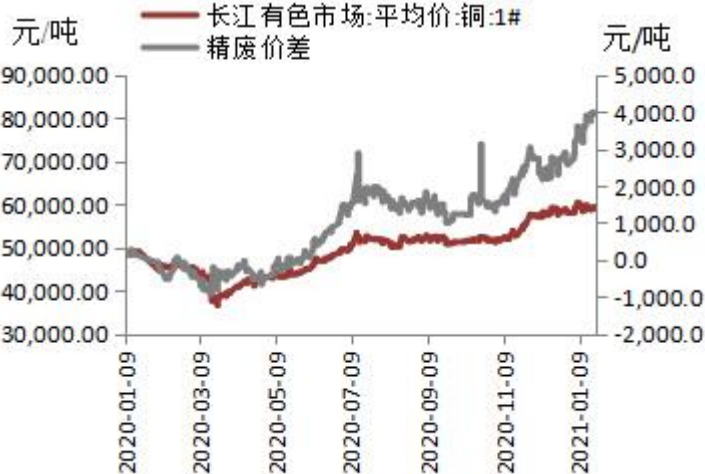


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

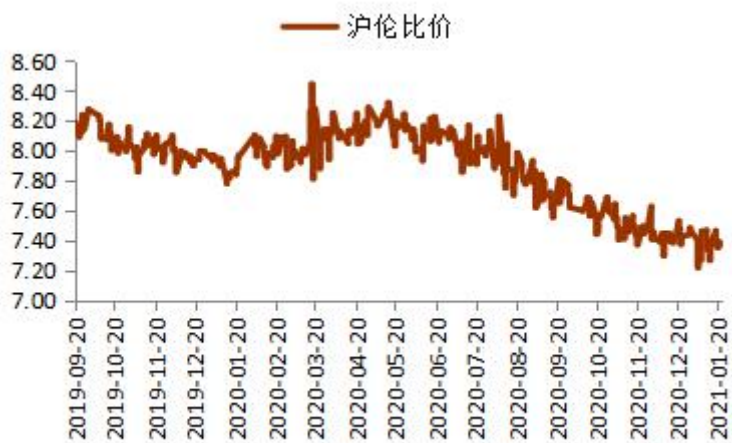


图表 8 LME 铜升贴水走势

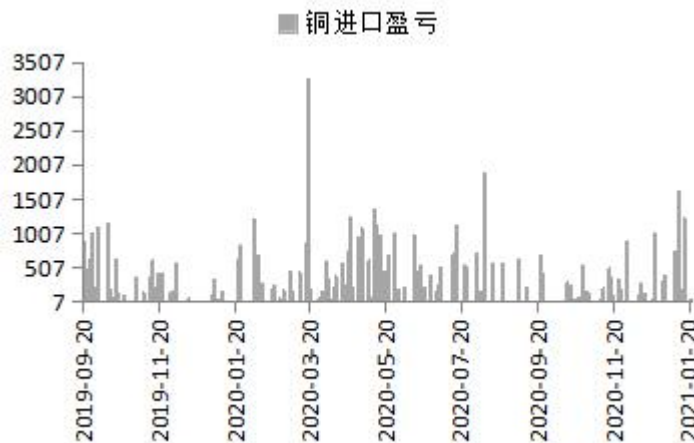


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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。