

2021年3月22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	铜价高位窄幅震荡，继续关注下游消费	中期展望				
铜	<p> 上周铜价走势震荡回落，周五夜盘则出现了反弹，整体来看，在前期回落之后，铜价短期陷入了高位的震荡格局之中。引导上周铜价走势的主要因素还是来自于宏观方面，美债收益率的持续走高，带动美元上涨，对铜价形成了打压；但是美联储对于美国经济复苏的看好，以及宽松政策还将持续的表态则对铜价形成了支撑，因此造成铜价在窄幅区间内盘整。同时，市场也在等待供需方面进一步确切的消息。进口铜精矿的加工费持续下跌，创出新低，体现了铜精矿供应的紧张程度；虽然国内冶炼厂目前依然保持高排产，依靠副产品价格回升弥补整体冶炼利润，但是预计难以持续，据了解4月份国内冶炼的检修会逐步开始增加。市场最为关注的无疑是下游消费的情况。从库存来看，上周国内库存继续增加，旺季消费显然还未到来，高铜价对于下游采购也有一定的抑制作用。但是我们了解终端消费还是处于增长之中，未来迟早会传导至中游铜材端。整体来看，我们看好铜价的支撑因素没有改变，国内外经济仍处景气周期，新能源和可再生能源需求依然火热，中长期来看，铜价依然有可观上涨空间。但是短期节奏方面，我们不建议去追多铜价，短期内也难以再创新高，更适宜去等待回落后的做多机会。或是等待下游需求启动的信号，再行介入多单。 </p>	中长期偏多				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议尝试做多</td> </tr> <tr> <td>风险因素:</td> <td>全球经济复苏弱于预期，疫情扩散超预期</td> </tr> </table>	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	
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	3/12	3/19	涨跌	单位
SHFE 铜	66920	66020	-900	元/吨
LME 铜	9133	9066	-67	美元/吨
沪伦比值	7.33	7.28	-0.05	
上海库存	171794	187372	+15578	吨
LME 库存	93450	104950	+11500	吨
保税库存	42	41.9	-0.1	万吨
现货升水	-10	-20	-10	元/吨
精废价差	3186	2711	-475	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

上周国内铜价走势以震荡回落为主，价格依然处于窄幅震荡之中。周初，铜价震荡反弹，价格最高至 68230 元/吨；但是进入周二，铜价转为颓势，开始出现大幅回落；周三周四则再度反弹，但难重返前高；而周五铜价再次出现了单边下跌走势，创出一周以来的新低，至 65510 元/吨，最终收于 66020 元/吨，较此前一周下跌 900 元，跌幅 1.34%。伦铜方面，上周走势探底回升，连续第三周周线收出长下影线，其中周一至周四，伦铜价格延续窄幅震荡走势，但周五在大幅下探至 8841 美元/吨之后，出现了反转，收复跌幅，最终收于 9066 美元/吨，但依然较此前一周下跌 66.5 美元，跌幅 0.73%。整体来看，铜价在连续回调之后，短期处于高位震荡之中，预计未来仍将保持震荡上行走势。

现货方面：上周现货市场升水表现不佳，升水再次回落，转为贴水。周初，上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 120 元/吨，均价升水 60 元/吨，较上周五下跌 55 元/吨；周五，上海电解铜现货对当月合约报贴水 120-贴水 60 元/吨，均价贴水 90 元/吨，较昨日上升 5 元/吨。

库存：截至 3 月 19 日，LME 铜库存较此前一周增加 11500 吨，COMX 库存较此前一周增加 1169 吨，SHFE 库存较此前一周增加 15578 吨，全球的三大交易所库存合计 35.67 万吨，较此前一周增加 2.82 万吨，较去年同期下降 27.38 万吨。保税区库存报 41.9 万吨，较此前一周减少 0.1 万吨。全球交易所库存在近期出现回升，但整体依然处于低位。

宏观方面：上周美股冲高回落，创出新高之后，大幅下挫；原油方面，上周原油价格大幅下跌，周四更是单日跌幅近 9%，破坏了此前的上涨趋势；美元方面，美元上周震荡回升，

短期依然处于反弹走势。整体来看，全球市场关注美债收益率变化和通胀情况。

上周铜价走势震荡回落，周五夜盘则出现了反弹，整体来看，在前期回落之后，铜价短期陷入了高位的震荡格局之中。引导上周铜价走势的主要因素还是来自于宏观方面，美债收益率的持续走高，带动美元上涨，对铜价形成了打压；但是美联储对于美国经济复苏的看好，以及宽松政策还将持续的表态则对铜价形成了支撑，因此造成铜价在窄幅区间内盘整。同时，市场也在等待供需方面进一步确切的消息。进口铜精矿的加工费持续下跌，创出新低，体现了铜精矿供应的紧张程度；虽然国内冶炼厂目前依然保持高排产，依靠副产品价格回升弥补整体冶炼利润，但是预计难以持续，据了解4月份国内冶炼的检修会逐步开始增加。市场最为关注的无疑是下游消费的情况。从库存来看，上周国内库存继续增加，旺季消费显然还未到来，高铜价对于下游采购也有一定的抑制作用。但是我们了解终端消费还是处于增长之中，未来迟早会传导至中游铜材端。整体来看，我们看好铜价的支撑因素没有改变，国内外经济仍处景气周期，新能源和可再生能源需求依然火热，中长期来看，铜价依然有可观上涨空间。但是短期节奏方面，我们不建议去追多铜价，短期内也难以再创新高，更适宜去等待回落后的做多机会。或是等待下游需求启动的信号，再行介入多单。

三、行业要闻

1. 据海关总署数据显示，2021年1-2月中国进口精炼铜（未锻轧铜含量>99.9935%的精炼铜阴极及未锻轧其他精炼铜阴极）共53.18万吨，累计同比减少9.09%，其中1月进口26.85万吨，2月进口26.34万吨。

2. 由于清洁能源和交通基建更新，未来十年，潜在的铜缺口可能达到1000万吨。高盛在上个月就将铜的目标价提高至1万美元上方。

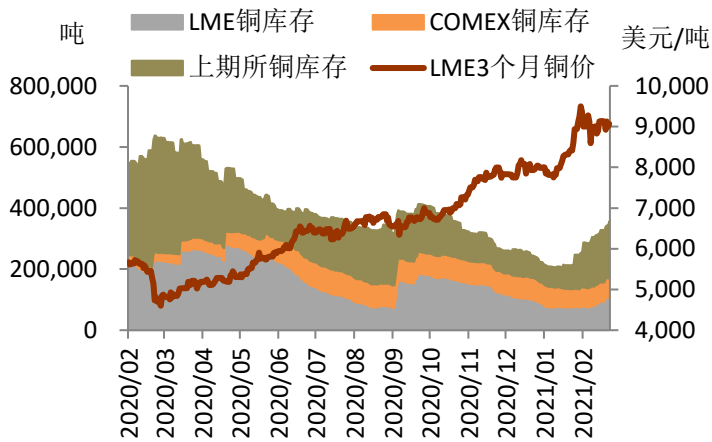
3. 嘉元科技公布，为实现公司的战略发展布局，不断拓展公司在锂电铜箔行业的市场份额，通过优化产业布局和适度扩大锂电铜箔产能规模，增强公司市场竞争优势，进一步提升公司产品的核心竞争力，从而提升公司的可持续发展能力和盈利能力。

公司在做好位于广东省梅州市梅县区白渡镇沙坪村“年产1.5万吨高性能铜箔项目”的基础上，拟在相邻工业地块投资约人民币10亿元（最终项目投资总额以实际投资为准）建设“嘉元科技园新增年产1.6万吨高性能电解铜箔项目”（暂定名），项目建设完成后，公司在梅县区白渡镇沙坪总产能将达到年产3.1万吨。资金来源为公司自有资金或其他自筹资金。

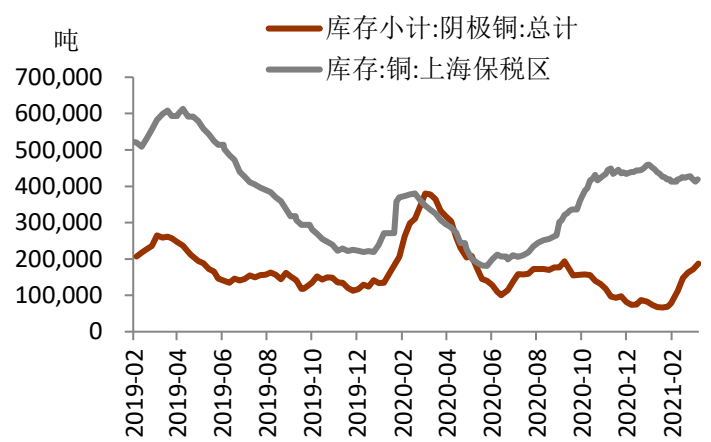
4. 中国国家统计局数据显示，中国1-2月精炼铜（电解铜）产量为163万吨，较去年同期相比增加12.3%。根据计算，1-2月日均铜产量约为27,627吨，低于去年12月所创的约31,800吨高位。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

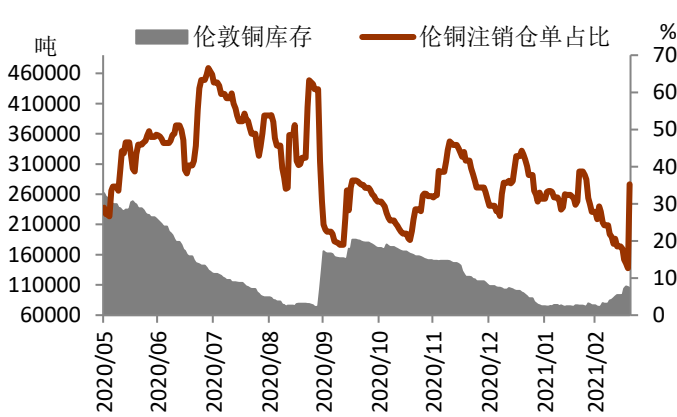


图表 2 上海交易所和保税区库存

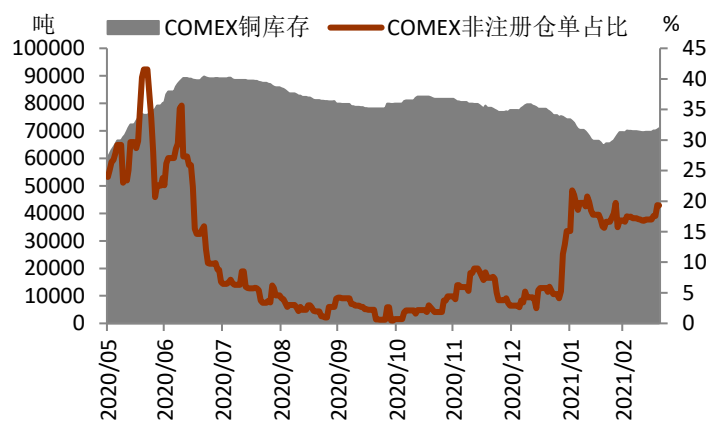


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册仓单

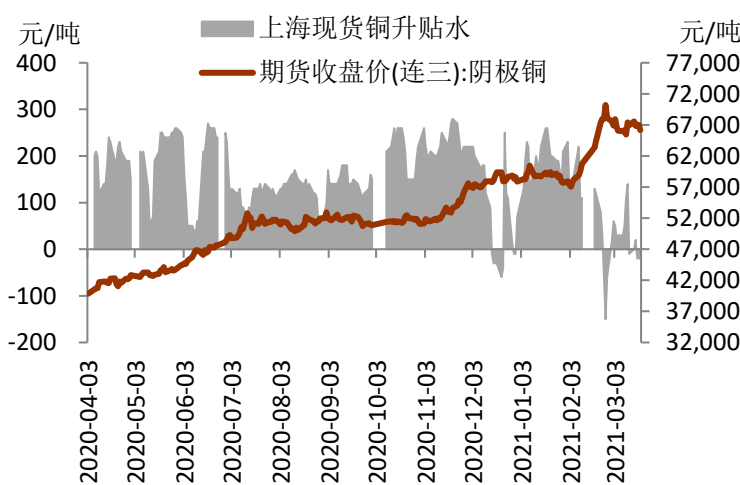


图表 4 COMEX 库存

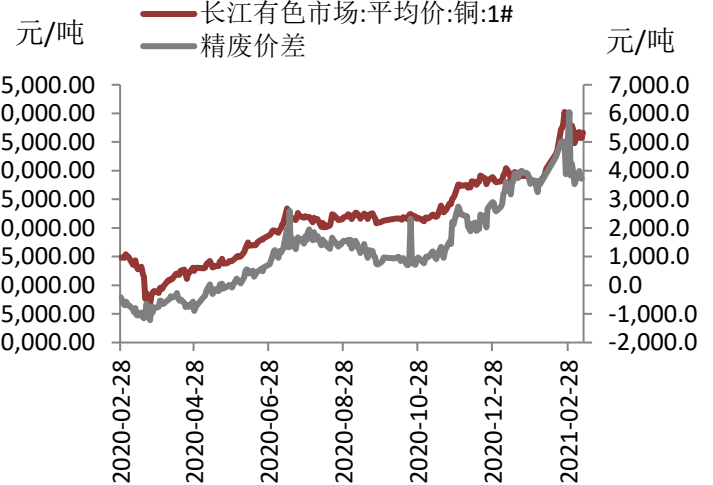


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势

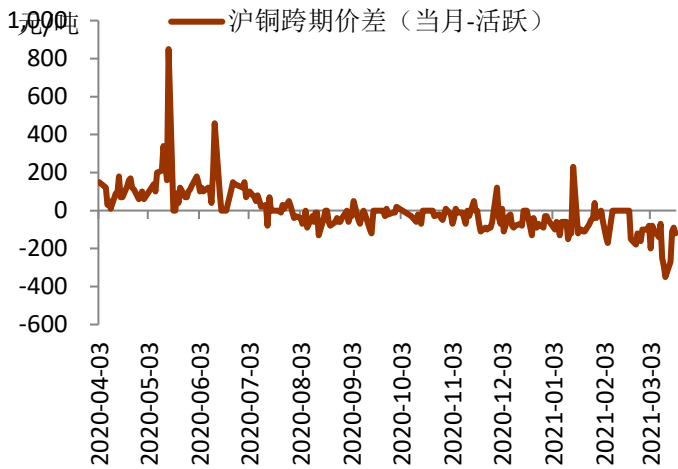


图表 6 精废铜价差走势

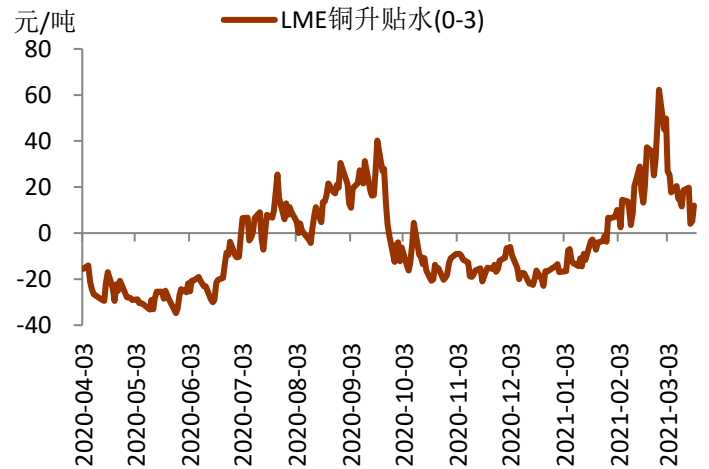


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

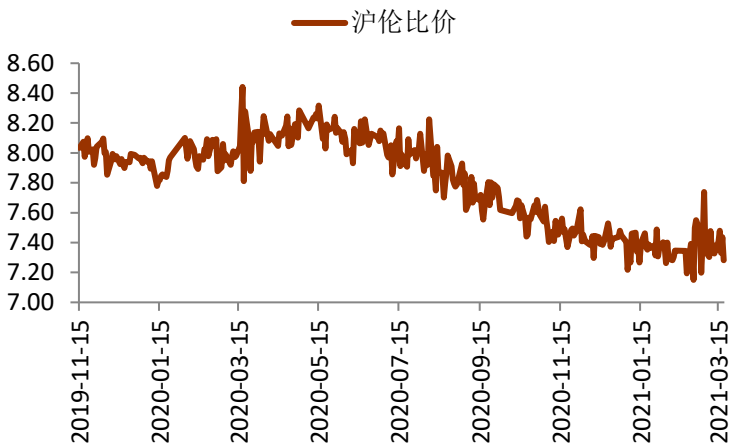


图表 8 LME 铜升贴水走势

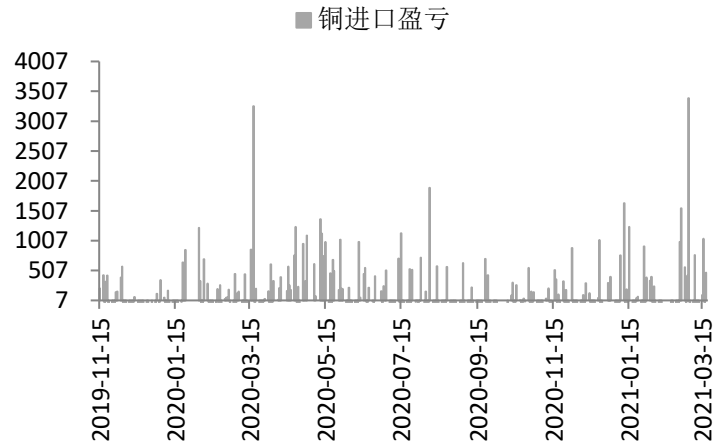


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

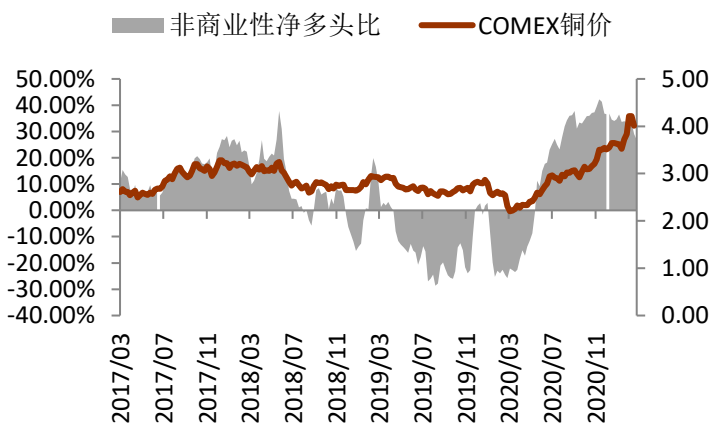


图表 10 铜进口盈亏走势



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。