

2021年4月6日 星期二



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	铜价先抑后扬得支撑，上涨行情有望再度启程	中期展望
铜	<p>上周铜价走势先抑后扬，在连续下跌之后，在 65000 元/吨的整数关口得到支撑，周五更是单边上涨，价格创出多日新高，整体依然维持高位区间震荡。我们在此前几周已经多次陈述了铜价短期之内上下两难的主要原因，市场的乐观预期在消费旺季不旺情况下难以兑现，铜价也因此难以再进一步。但是我们依然维持对于后市看涨的观点，并认为随着时间推移，上涨脚步可能已经临近。首先是，国内外经济数据继续向好，无论是国内还是美国的 PMI 依然显现了经济处于增长的景气周期之中，这也为市场需求提供了稳固基础。其次是下游消费还是出现了边际向好态势，虽然国内整体库存还处于增加之中，但是局部已经开始明显好转。自 3 月中旬开始，南方线缆市场出现了明显的回暖迹象，企业表示铜价稍有回调，下游工程企业便紧跟下单，主要是来自地产和基建端的消费支撑。以及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，节后的旺季只会推迟不会不来。供应方面，持续下降的铜精矿加工费影响也会在未来显现，3-4 月铜精矿进口预计下降，铜冶炼检修也会大幅增加，市场供应将会进入一个小低潮，叠加下游需求的回升，我们认为铜价将会再次进入上涨行情。</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	3/26	4/2	涨跌	单位
SHFE 铜	66170	67090	+920	元/吨
LME 铜	8950	8805	-145	美元/吨
沪伦比值	7.39	7.39	0	
上海库存	188359	197628	+9269	吨
LME 库存	123800	143775	+19975	吨
保税库存	42	42.6	+0.6	万吨
现货升水	-20	100	+120	元/吨
精废价差	2435	2560	+125	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

上周国内铜价走势先抑后扬，但整体依然处于高位震荡区间之中。周初，铜价一度上涨，但是很快回落；此后，周二、周三、周四连续三个交易日，铜价逐步走低，持续收阴，回落至前期低位，其中周四更是下探 65000 元/吨整数关口一线；周五，震荡区间下沿支撑作用显现，铜价单边上涨，回升至 67000 元/吨之上，单日涨幅为近期之最，最终收于 67090 元/吨，较此前一周上涨 920 元，涨幅 1.39%。伦铜方面，上周伦铜价格震荡回落，价格创下多日来新低，伦铜走势自周初就处于弱势，价格持续走低，周四更是创下多日新低，但是尾盘出现反弹，最终收于 8805 美元/吨，较此前一周下跌 145 美元，跌幅 1.62%。整体来看，铜价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：上周现货市场出现好转，贴水转为升水，市场成交也出现回暖。周初，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，较上周五上升 15 元/吨，下游消费处于观望驻足中；周五，上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 30 元/吨，均价升水 15 元/吨，较昨日上升 60 元/吨，部分下游加工厂适量备库采购给予市场一定信心。

库存：截至 4 月 2 日，LME 铜库存较此前一周增加 19975 吨，COMX 库存较此前一周增加 425 吨，SHFE 库存较此前一周增加 9269 吨，全球的三大交易所库存合计 40.69 万吨，较此前一周增加 2.97 万吨，较去年同期下降 17.48 万吨。保税区库存报 42.6 万吨，较此前一周增加 0.6 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：上周美股走势继续上涨，再创新高；原油方面，上周原油价格宽幅波动，整体维持震荡；美元方面，美元上周高位震荡，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。

上周铜价走势先抑后扬，在连续下跌之后，在 65000 元/吨的整数关口得到支撑，周五更是单边上涨，价格创出多日新高，整体依然维持高位区间震荡。我们在此前几周已经多次陈述了铜价短期之内上下两难的主要原因，市场的乐观预期在消费旺季不旺情况下难以兑现，铜价也因此难以再进一步。但是我们依然维持对于后市看涨的观点，并认为随着时间推移，上涨脚步可能已经临近。首先是，国内外经济数据继续向好，无论是国内还是美国的 PMI 依然显现了经济处于增长的景气周期之中，这也为市场需求提供了稳固基础。其次是下游消费还是出现了边际向好态势，虽然国内整体库存还处于增加之中，但是局部已经开始明显好转。自 3 月中旬开始，南方线缆市场出现了明显的回暖迹象，企业表示铜价稍有回调，下游工程企业便紧跟下单，主要是来自地产和基建端的消费支撑。以及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，节后的旺季只会推迟不会不来。供应方面，持续下降的铜精矿加工费影响也会在未来显现，3-4 月铜精矿进口预计下降，铜冶炼检修也会大幅增加，市场供应将会进入一个小低潮，叠加下游需求的回升，我们认为铜价将会再次进入上涨行情。

三、行业要闻

1. SAVANT 监控数据显示 3 月份的全球铜冶炼活动跌至自 2016 年 3 月以来最低水平。主要原因是由于农历新年后中国冶炼活动没有任何反弹，而其他地区也未能弥补这一下滑。2021 年 3 月，全球铜冶炼厂活动指数平均值为 39.8，是有史以来的最低月度平均值。

2. 当地时间 4 月 1 日智利宣布，为应对冠状病毒导致的病例数量急剧增长，政府决定 4 月 5 日至 5 月 1 日将关闭边境。仅出于紧急、人道主义原因或医疗目的才允许国际运输。

3. 有色金属行业 2021 年 1-2 月运行情况：一、冶炼产品产量快速增长。据国家统计局数据，2021 年 1-2 月，我国十种有色金属产量为 1055.6 万吨，同比增长 10.6%。其中，精炼铜产量 163.0 万吨，同比增长 12.3%；原铝产量 645.2 万吨，同比增长 8.4%；铅产量 110.9 万吨，同比增长 27.8%；锌产量 107.5 万吨，同比增长 2.8%。

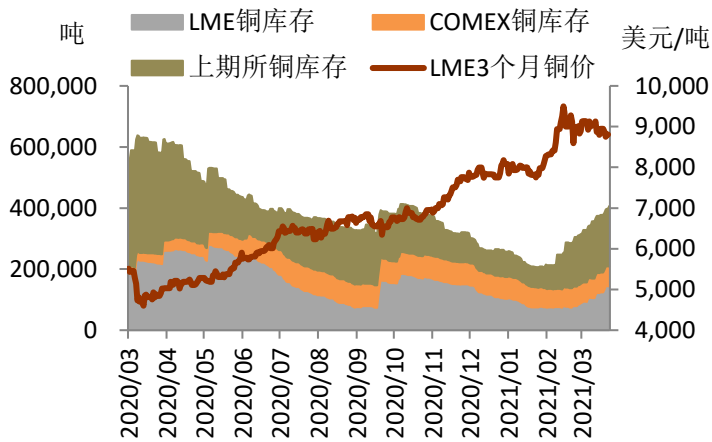
4. 日本第二大铜冶炼厂商--住友金属矿业公司(Sumitomo Metal Mining Co Ltd)周四预计，从本月开始的 2021/22 财年上半年计划生产精炼铜 421,000 吨，较上财年同期的减少 5.0%。

该公司一发言人表示，该公司计划从 10 月底对位于爱媛县的东京冶炼精炼厂(Toyo Smelter & Refinery)进行为期 33 天的维护，导致铜产量减少。

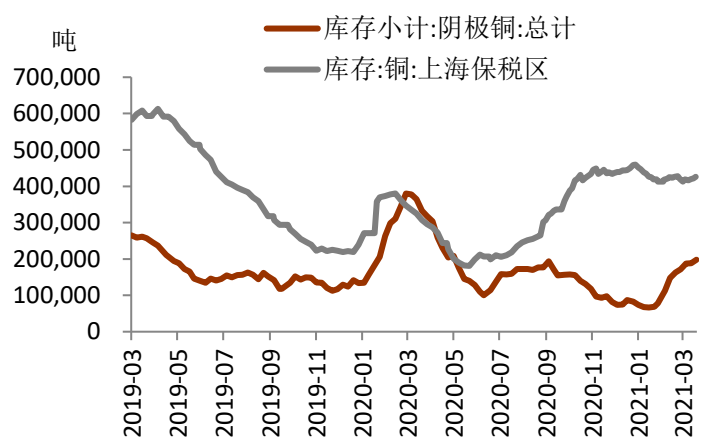
5. 加拿大矿业公司 Turquoise Hill Resources Ltd. 宣布，其蒙古奥尤陶勒盖(Oyu Tolgoi)铜金矿的运营商已受到疫情的不可抗力影响，由于边境口岸进行新冠疫情预防措施，致使向中国客户运送的铜精矿停运。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

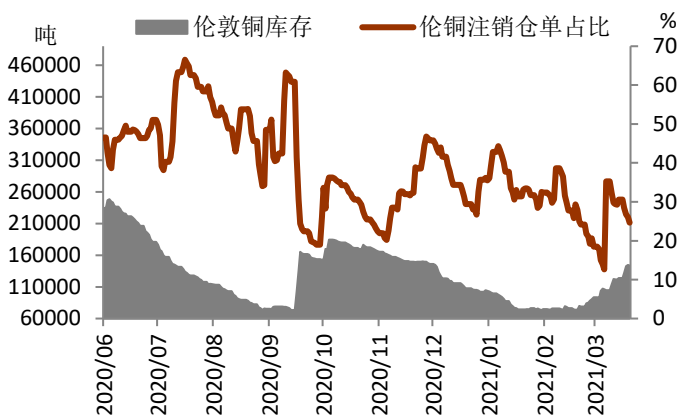


图表 2 上海交易所和保税区库存

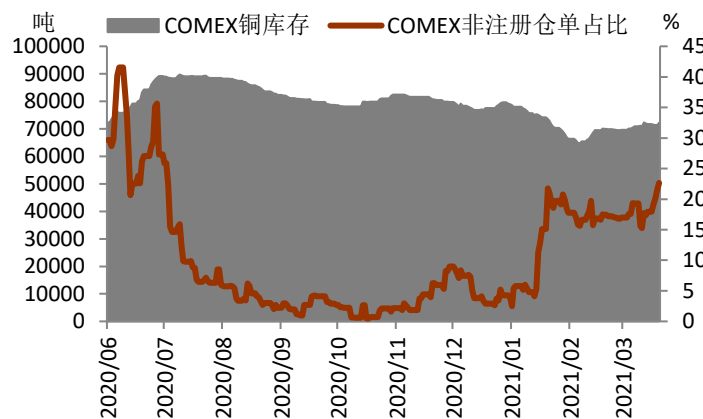


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册仓单

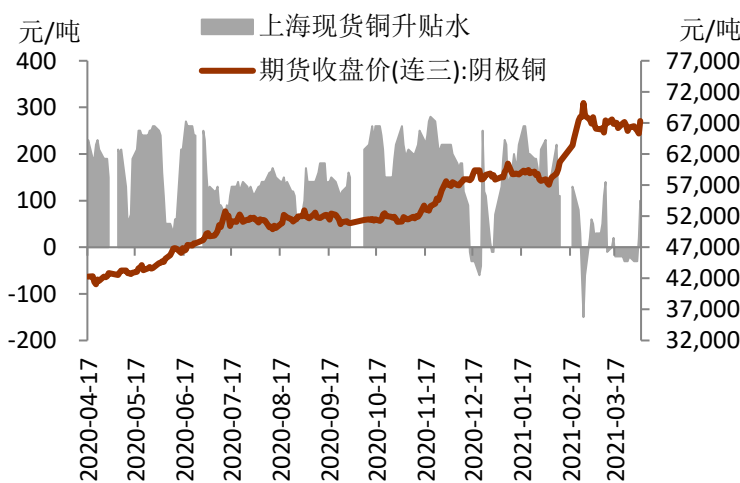


图表 4 COMEX 库存

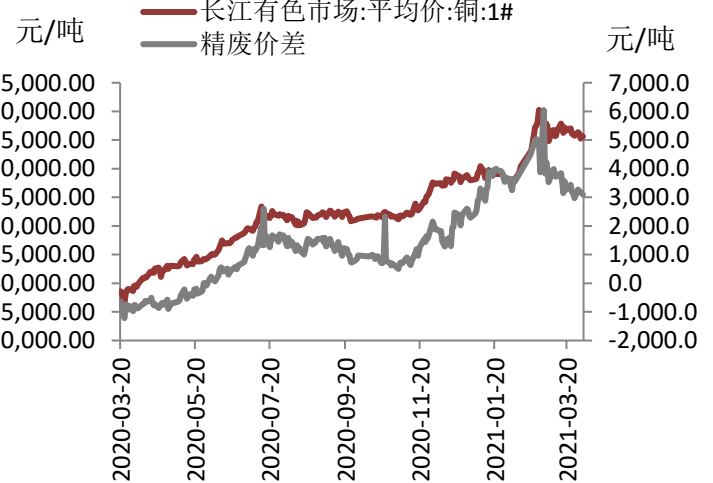


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势

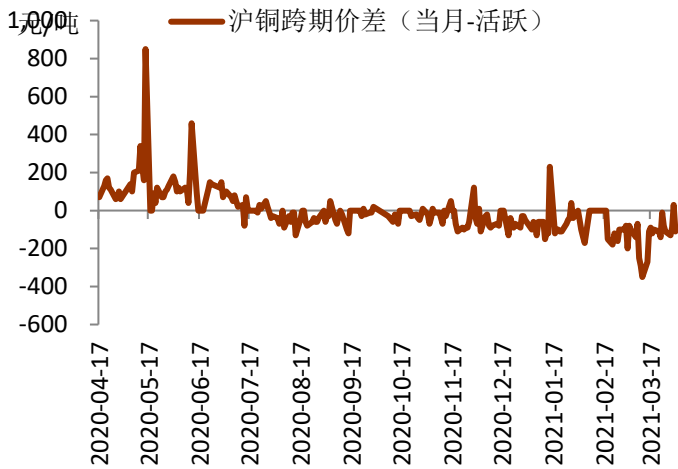


图表 6 精废铜价差走势

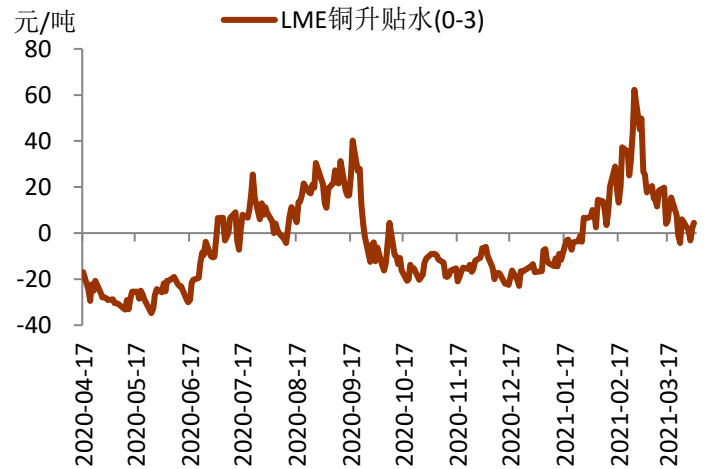


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

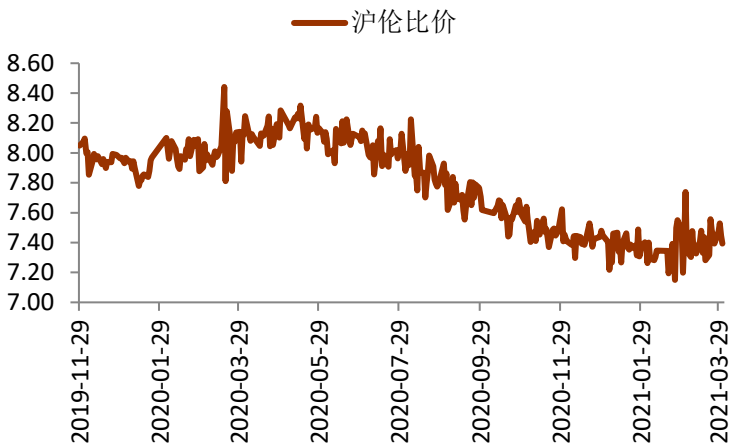


图表 8 LME 铜升贴水走势

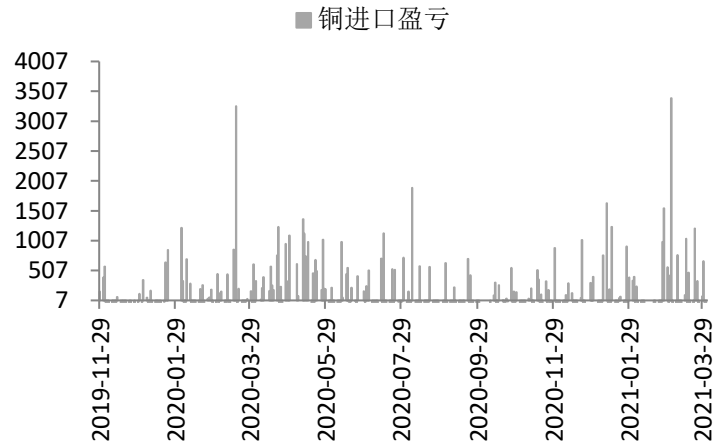


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

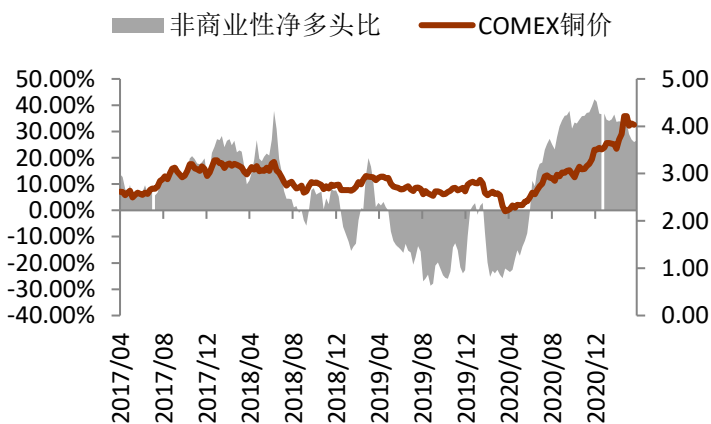


图表 10 铜进口盈亏走势



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。