

2021年6月21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	多重利空施压铜价，否极之后或难泰来		中期展望
铜	<p>上周国内外铜价走势均出现了大幅回落，来自国内外的利空直接打压铜价，创出了2个多月来的新低。首先是端午节后市场传闻国内对于大宗商品市场的监管将进一步严格，引发市场担忧，此后周中国储官宣未来将抛储部分储备，铜价进一步走低；最后美联储的加息预期更是直接让大宗商品市场出现了大幅回落，铜价也未能例外。来自国内外的三座利空大山让铜价大幅回落，自5月中旬见顶之后，铜价自高位已经回调超过15%的幅度。应该来说，铜价此前的中长期涨势已经遭到了破坏，短期之内难以形成新的涨势，未来新高可能还需要重新调整数个月的时间。从下半年的供需来看，随着全球铜矿供应的快速恢复，铜精矿加工费也逐步走高，整体供应正在向宽松转换；而需求方面，由于高位铜价的负面影响，国内外需求都受到了不同程度的影响，未来恢复还需时日，因此供需角度，下半年铜价也难有亮眼表现。此前，我们已经预测了铜价将出现回调走势，但是市场节奏有所错判，短期之内出现了如此巨大的回落超出我们预期。当前我们依然坚持短期之内铜价继续大幅回落的空间并不存在。走势上，此前的震荡区间平台将提供支撑；供需上，市场需求在铜价回落之后有所恢复，库存下降情况下，存在一定抄底盘。因此，我们认为继续追空铜价并不合适，但是若市场反弹，铜价依然难以形成新的涨势，反而会介入空头的机会。</p>		中期偏空
	操作建议:	建议观望	
	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	6/11	6/18	涨跌	单位
SHFE 铜	71770	67380	-4390	元/吨
LME 铜	9995	9149	-846	美元/吨
沪伦比值	7.18	7.35	+0.17	
上海库存	180967	172527	-8440	吨
LME 库存	132450	168675	+36225	吨
保税库存	44.5	44.7	+0.2	万吨
现货升水	200	250	+50	元/吨
精废价差	1422	533	-889	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

上周国内铜价走势单边下跌，屡创新低。端午小长假后，在市场监管趋严的传闻之下，铜价大幅下跌，盘中一度跌破 7 万整数关口；周三铜价延续跌势，跳空低开直接跌破 7 万，此后继续震荡走低；虽然周四跌势放缓，一度出现反弹；但是周五在美联储加息预期之下，铜价再度大幅回落，最低至 67080 元/吨，最终收于 67380 元/吨，较此前一周下跌 4390 元，跌幅 6.12%。伦铜方面，上周伦铜同样大幅回落，创出了 2 个多月来的新低。上周伦铜 4 个交易日收阴，仅周三小幅反弹。其中周二和周四都录得了长阴线，单日跌幅为近期之最，最终收于 9149 美元/吨，较此前一周下跌 846 美元，跌幅 8.46%。整体来看，铜价在上周大幅回落之后，中长期涨势已经遭到破坏，涨势难以再度形成。

现货方面：上周现货市场升贴水走势维持高位。周初，上海电解铜现货对当月合约报于升水 110-升水 240 元/吨，均价升水 175 元/吨，较前一交易日上升 35 元/吨，贸易商在月差大时入市补货；周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 120-升水 190 元/吨，均价升水 155 元/吨，较前一日上升 20 元/吨，持货商惜售情绪下升水迅速推高，但无奈交割换月后的部分仓单流出急于换现打压市场价格，令升水上扬受阻。

库存：截至 6 月 18 日，LME 铜库存较此前一周增加 36225 吨，COMX 库存较此前一周减少 2826 吨，SHFE 库存较此前一周减少 8440 吨，全球的三大交易所库存合计 38.96 万吨，较此前一周增加 2.50 万吨，较去年同期下降 2.58 万吨。保税区库存报 44.7 万吨，较此前一周增加 0.2 万吨。全球交易所库存整体依然处于低位，国内库存开始出现去库，预计后续仍会继续下降。

宏观方面：上周美股走势连续走低，高位大幅回落；原油方面，上周原油价格延续震荡

上行走势，创出新高；美元方面，美元上周底部横盘之后，周五出现大幅上涨，90 之下显现支撑。整体来看，全球市场关注美联储加息预期。

上周国内外铜价走势均出现了大幅回落，来自国内外的利空直接打压铜价，创出了 2 个多月来的新低。首先是端午节后市场传闻国内对于大宗商品市场的监管将进一步严格，引发市场担忧，此后周中国储官宣未来将抛储部分储备，铜价进一步走低；最后美联储的加息预期更是直接让大宗商品市场出现了大幅回落，铜价也未能例外。来自国内外的三座利空大山让铜价大幅回落，自 5 月中旬见顶之后，铜价自高位已经回调超过 15% 的幅度。应该来说，铜价此前的中长期涨势已经遭到了破坏，短期之内难以形成新的涨势，未来新高可能还需要重新调整数个月的时间。从下半年的供需来看，随着全球铜矿供应的快速恢复，铜精矿加工费也逐步走高，整体供应正在向宽松转换；而需求方面，由于高位铜价的负面影响，国内外需求都受到了不同程度的影响，未来恢复还需时日，因此供需角度，下半年铜价也难有亮眼表现。此前，我们已经预测了铜价将出现回调走势，但是市场节奏有所错判，短期之内出现了如此巨大的回落超出我们预期。当前我们依然坚持短期之内铜价继续大幅回落的空间并不存在。走势上，此前的震荡区间平台将提供支撑；供需上，市场需求在铜价回落之后有所恢复，库存下降情况下，存在一定抄底盘。因此，我们认为继续追空铜价并不合适，但是若市场反弹，铜价依然难以形成新的涨势，反而会介入空头的机会。

三、行业要闻

1. 6 月 16 日，紫金矿业 100% 持有的塞尔维亚丘卡卢-佩吉铜金矿上部矿带采选项目获得塞尔维亚矿业与能源部颁发的选矿设施试生产许可，进入试生产阶段，这是紫金矿业今年建成投产的第二座世界级矿山。

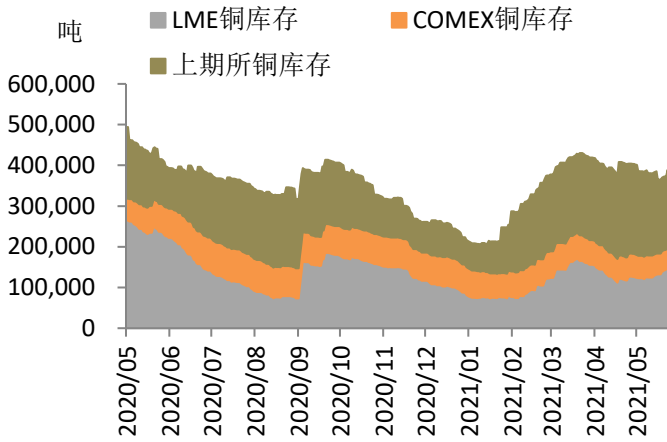
2. 据国家粮食和物资储备局 6 月 16 日消息，按照国务院常务会议关于做好大宗商品保供稳价工作部署，国家粮食和物资储备局将于近期分批投放铜、铝、锌等国家储备。投放面向有色金属加工制造企业，实行公开竞价，相关工作由国家物资储备调节中心具体负责。

3. 一项有争议的矿业暴利税将成为智利参议院为期一个月的辩论的主题，因为立法者听取了公司和工会关于对占全球铜产量四分之一以上的矿山的潜在影响的意见。根据周三举行的一次会议，参议院的采矿和能源委员会将在 7 月中旬之前就拟议的特许权使用费举行每周一次的听证会。该委员会收到了来自必和必拓集团、Antofagasta Plc 和 Teck Resources Ltd. 等高管的出庭请求。

4. 2021 年，全球新能源汽车步入高速成长阶段，我国新能源汽车全年销售目标不断上调：在去年底，业内普遍地预计是不超过 200 万辆，目前多家机构及业内人士的预判是超 250 万辆。

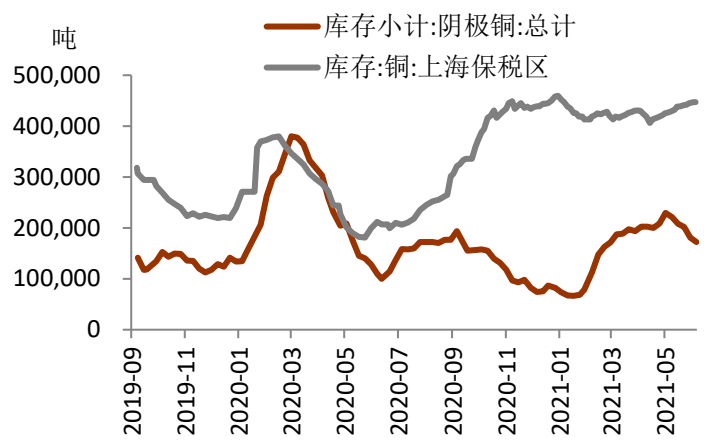
四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

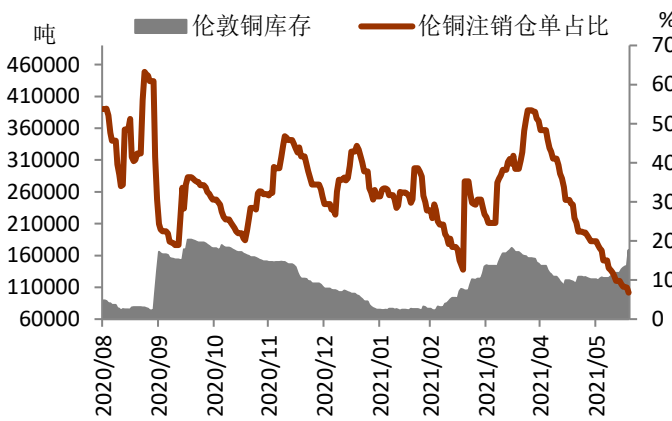


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

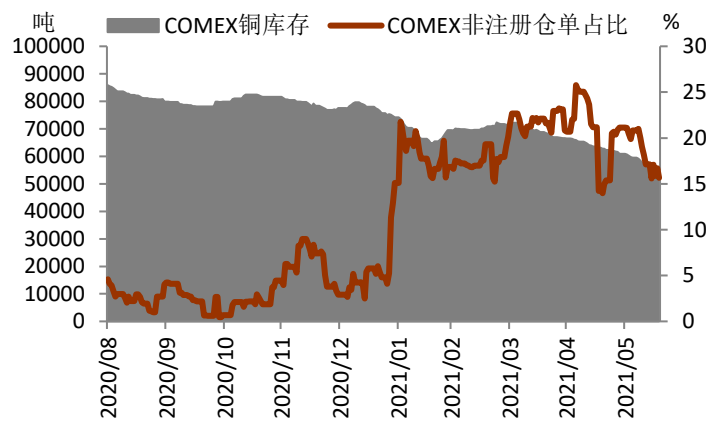
图表 2 上海交易所和保税区库存



图表 3 LME 库存和注册仓单

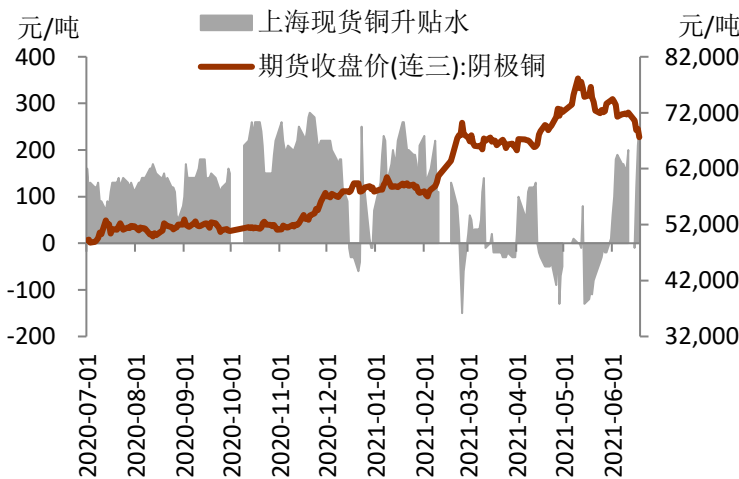


图表 4 COMEX 库存

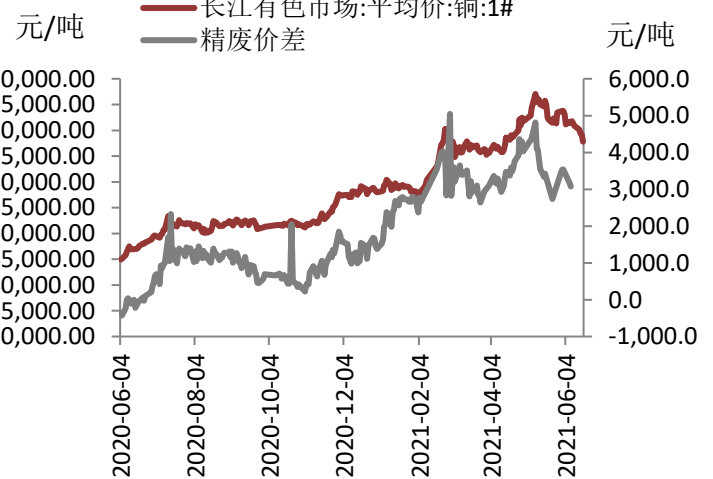


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

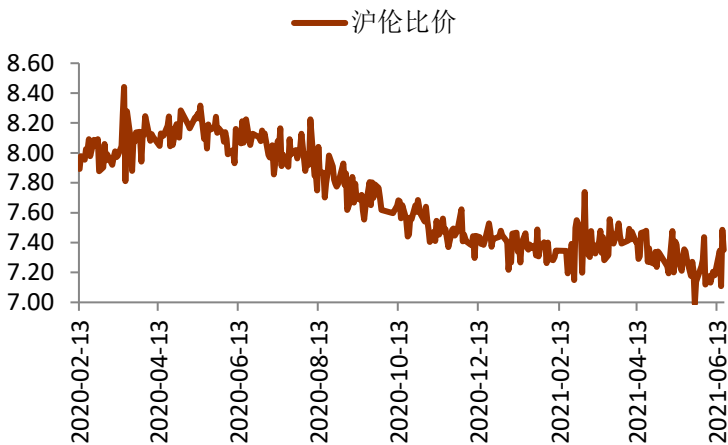


图表 8 LME 铜升贴水走势

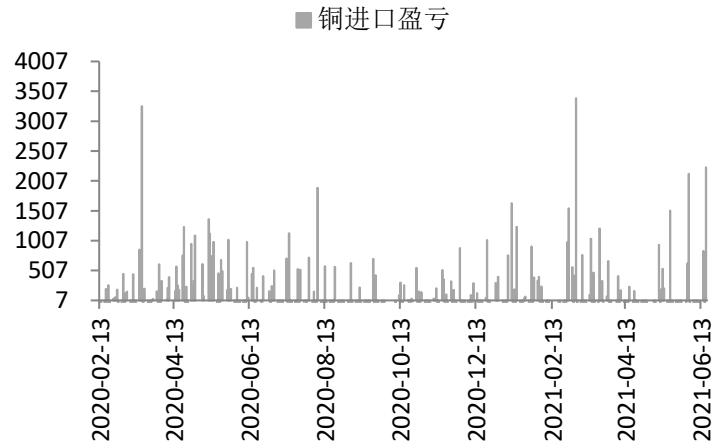


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

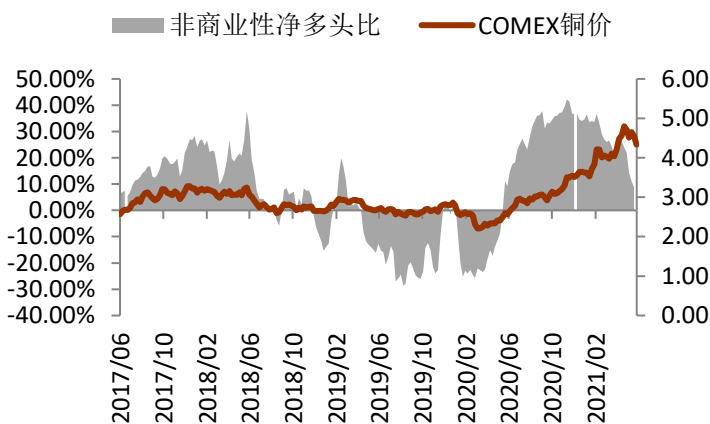


图表 10 铜进口盈亏走势



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。