

2021年6月28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	靴子落地铜价反弹，但难摆脱震荡之势		中期展望
铜	<p>上周国内外铜价走势先跌后涨，都出现了明显的反弹走势。铜价的反弹主要还是来自于利空因素的缓和。首先是市场关注的国储抛铜数量不及预期。在周初，国家物资储备调节中心发布公告决定近期开始投放 2021 年第一批铜国家储备 2 万吨，按照这一节奏，年内抛储数量或仅超过 10 万吨，这一数量大幅不及此前市场预期。铜价也在靴子落地之后开始出现反弹走势。其次是宏观因素的缓和。此前美联储 6 月议息会议之上对于加息的预期引发了市场的恐慌，铜价也是应声而落。但是上周美联储官员开始陆续发表讲话，对于加息的预期开始找补，宏观压力缓和也是铜价反弹的一大助力。对于后市，我们认为虽然目前铜价出现了一定幅度的反弹，但是后市的情况依然没有明朗。外部方面，美联储的 6 月议息会议是重要分水岭，未来加息拐点已经只是时间问题，虽然目前还会有各种分歧，但这主要还是影响节奏，对于未来方向影响不大。此外，国家的调控政策依然维持高压，各部委还是频频发话，我们甚至不排除可能未来会出现抛储数量增加的可能，今年国内铜供需的缺口将被填补，市场当前更多还是反弹而不是新的涨势。最为重要的是需求方面，虽然铜价出现回落，但是我们寄予厚望的需求还是明显好转，市场呈现了旺季不旺的现状，铜价若想要更进一步还需要需求的支持。但是当前我们还未见到这一情况。综上，我们认为铜价当前只是反弹，并且随时可能再度回落，市场更大概率还是陷入震荡，等待情况的进一步明朗。</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	6/25	6/18	涨跌	单位
SHFE 铜	68700	67380	+1320	元/吨
LME 铜	9435	9149	+286	美元/吨
沪伦比值	7.28	7.35	-0.07	
上海库存	153804	172527	-18723	吨
LME 库存	210975	168675	+42300	吨
保税库存	43.9	44.7	-0.8	万吨
现货升水	130	250	-120	元/吨
精废价差	1469	533	+936	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跌后涨，在连续多周回落之后出现反弹。周初，铜价延续此前跌势，创出新低 66500 元；此后随着国储抛铜官宣，铜价开始震荡走高，周二周三连续上涨；周四更是一度延续涨势，接近 7 万整数关口，但是反弹开始受到阻力，日内走势冲高回落；周五虽然再度发起冲击，但是依然未果，最终收于 68700 元/吨，较此前一周上涨 1320 元，涨幅 1.96%。伦铜方面，上周伦铜同样探底回升，在周初下探 9011 美元/吨的低点之后，伦铜价格开始震荡回升，周中最高至 9517 美元/吨，但是下半周涨势开始乏力，陷入高位震荡，最终收于 9435 美元/吨，较此前一周上涨 286 美元，涨幅 3.13%。整体来看，铜价在上周出现反弹，但还是处于回落趋势中，涨势还难以再度形成。

现货方面：上周现货市场升贴水走势先跌后涨。周初，上海电解铜现货对当月合约报于升水 110-升水 170 元/吨，均价升水 140 元/吨，较前一日下跌 15 元/吨，仓单持有者急于在高于升水 110 元/吨的环境下换现，挤占并打压了平水铜的价格，导致升水连续两日呈现高报低走之势；周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 30-平水元/吨，均价升水 55 元/吨，较前一日上升 80 元/吨，半年度长单交易最后一天，在部分贸易商补票补货的需求下，外加市场出货者较为稀少的情况下，市场升贴水被迅速推高。

库存：截至 6 月 25 日，LME 铜库存较此前一周增加 42300 吨，COMX 库存较此前一周减少 2461 吨，SHFE 库存较此前一周减少 18723 吨，全球的三大交易所库存合计 41.07 万吨，较此前一周增加 2.11 万吨，较去年同期增加 1.44 万吨。保税区库存报 43.9 万吨，较此前一周减少 0.8 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：上周美股走势大幅反弹，再次回升至历史高位；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，在大幅反弹之后，美元上周震荡回落，但依然处于涨势。整体来看，全球市场关注美联储加息和通胀预期。

上周国内外铜价走势先跌后涨，都出现了明显的反弹走势。铜价的反弹主要还是来自于利空因素的缓和。首先是市场关注的国储抛铜数量不及预期。在周初，国家物资储备调节中心发布公告决定近期开始投放 2021 年第一批铜国家储备 2 万吨，按照这一节奏，年内抛储数量或仅超过 10 万吨，这一数量大幅不及此前市场预期。铜价也在靴子落地之后开始出现反弹走势。其次是宏观因素的缓和。此前美联储 6 月议息会议之上对于加息的预期引发了市场的恐慌，铜价也是应声而落。但是上周美联储官员开始陆续发表讲话，对于加息的预期开始找补，宏观压力缓和也是铜价反弹的一大助力。对于后市，我们认为虽然目前铜价出现了一定幅度的反弹，但是后市的情况依然没有明朗。外部方面，美联储的 6 月议息会议是重要分水岭，未来加息拐点已经只是时间问题，虽然目前还会有各种分歧，但这主要还是影响节奏，对于未来方向影响不大。此外，国家的调控政策依然维持高压，各部委还是频频发话，我们甚至不排除可能未来会出现抛储数量增加的可能，今年国内铜供需的缺口将被填补，市场当前更多还是反弹而不是新的涨势。最为重要的是需求方面，虽然铜价出现回落，但是我们寄予厚望的需求还是明显好转，市场呈现了旺季不旺的现状，铜价若想要更进一步还需要需求的支持。但是当前我们还未见到这一情况。综上，我们认为铜价当前只是反弹，并且随时可能再度回落，市场更大概率还是陷入震荡，等待情况的进一步明朗。

三、行业要闻

1. CSPT 小组于铜陵召开了小组季度会议，并敲定今年三季度的现货铜精矿采购指导加工费为 55 美元/吨及 5.5 美分/磅；据之前了解，二季度会议上并未设定现货铜精矿采购指导加工费，一季度设定的现货铜精矿采购指导加工费为 53 美元/吨及 5.3 美分/磅。

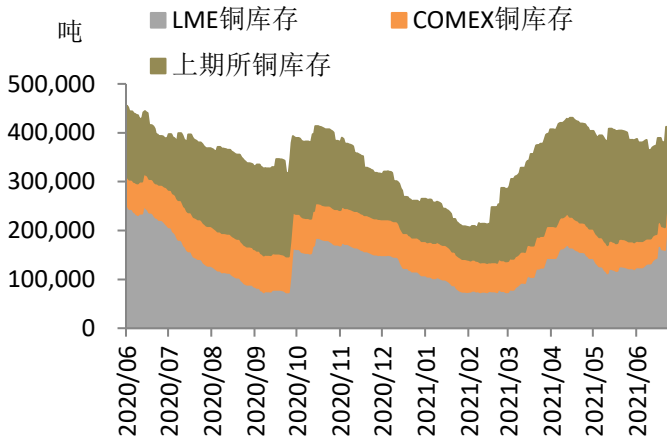
2. 据外媒报道，嘉能可（Glencore）计划在今年年底前重启其在刚果 Mutanda Mining 铜钴项目，该矿已闲置约两年。据悉，2019 年在电池金属钴价格暴跌、项目成本上升后，嘉能可计划暂停全球最大钴矿之一 Mutanda 项目的生产。

3. 6 月 22 日，国家物资储备调节中心发布关于 2021 年投放第一批国家储备铜、铝、锌的公告，决定近期开始投放 2021 年第一批铜、铝、锌国家储备，分别为 2 万吨、5 万吨、3 万吨，7 月 5—6 日公开竞价。铜铝的抛售储备方式均以每月月底公开招标的形式销售给下游企业，并持续到 12 月底。

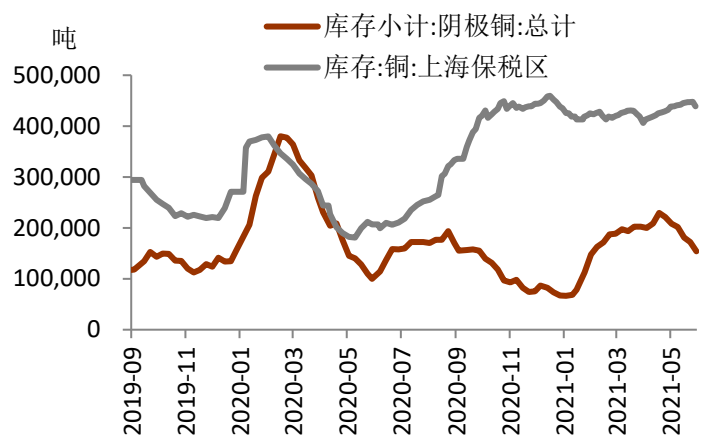
4. 国际铜研究小组（ICSG）公布了 3 月份世界铜供需数据初步统计情况。数据显示，2021 年前三个月，世界矿山铜产量增长了 3.7%，其中铜精矿增长了 5.5%，而溶剂萃取电积（SX-EW）铜产量下降了 3.5%。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

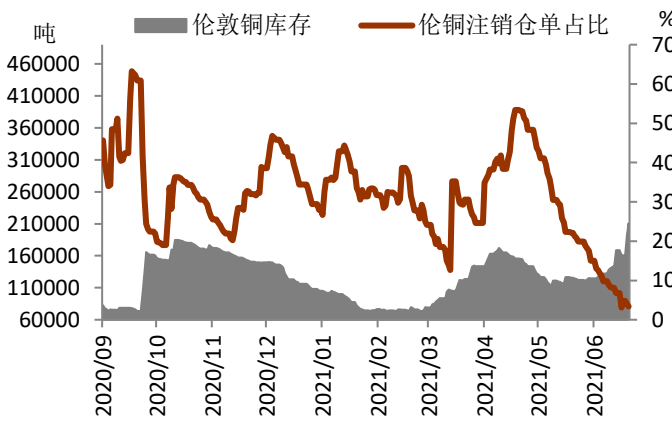


图表 2 上海交易所和保税区库存

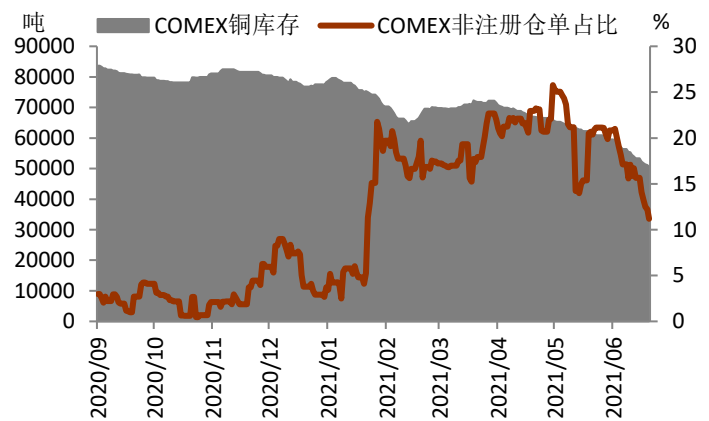


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册仓单

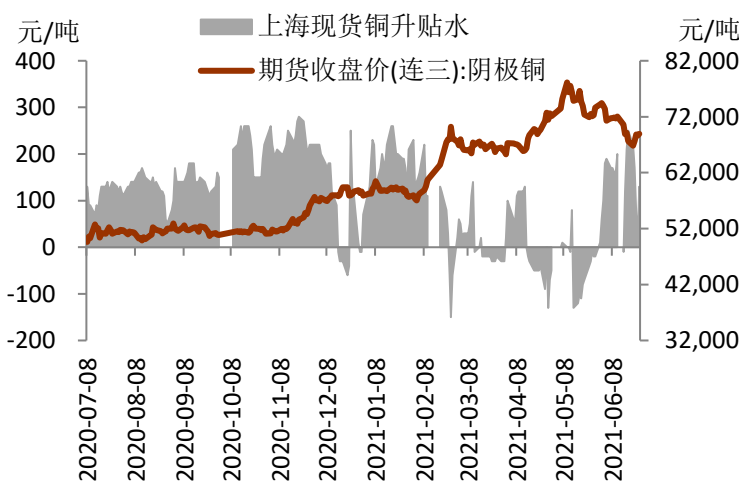


图表 4 COMEX 库存

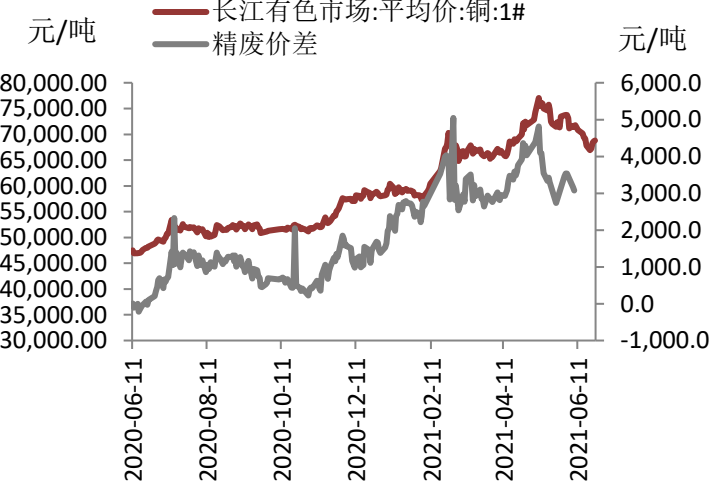


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势

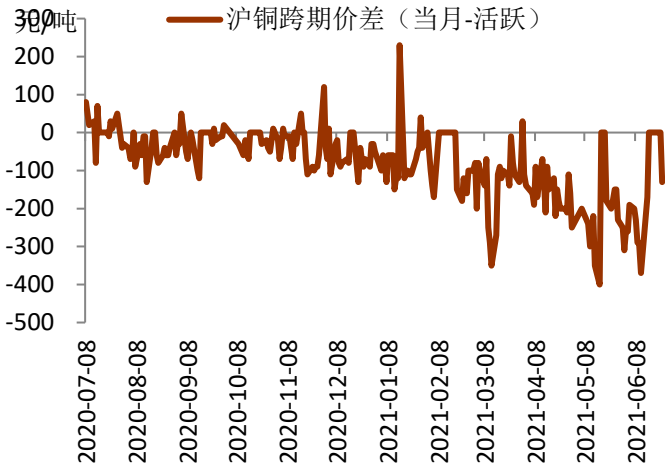


图表 6 精废铜价差走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

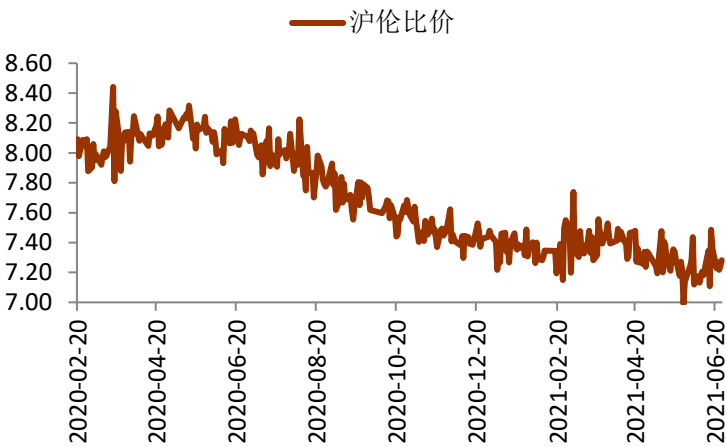


图表 8 LME 铜升贴水走势

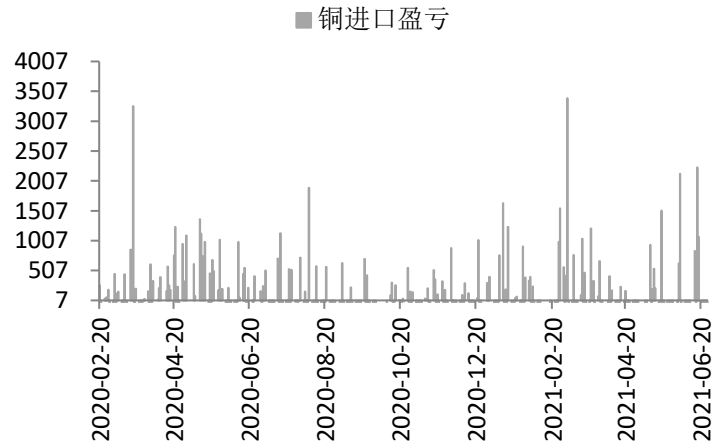


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

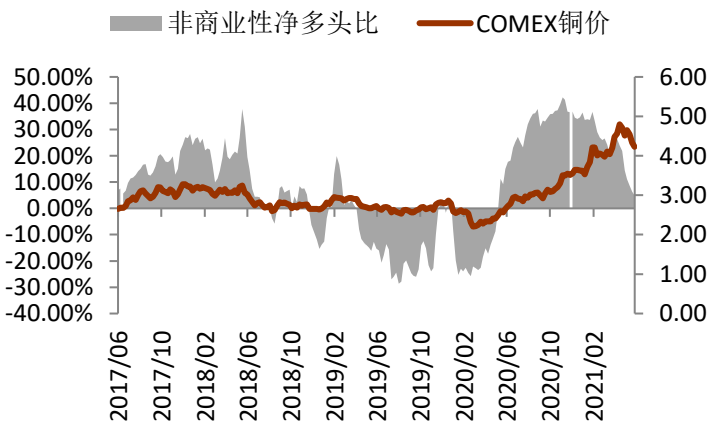


图表 10 铜进口盈亏走势



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。