

2021年7月12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	宏观释放降准信号，铜价迎来反弹良机	中期展望				
铜	<p>上周国内外铜价走势均以震荡为主，但是整体波动幅度有所加大，价格连续横盘之后也逐渐走出此前的回落趋势。此前我们对于铜价的观点是市场缺乏明显的矛盾，铜价将延续震荡行情。我们认为市场供应在逐渐转向宽松，同时需求却缺乏明显的好转迹象，因此铜价的涨势很难再度出现。但是我们也给出了一个铜价可能存在的反弹机会，就是在市场普遍预期不高的情况下，国内消费淡季不淡的可能。目前来看，近期国内库存下降的速度正在逐步加快，国内现货的升水一直居高不下，这也意味着下游消费情况未必如市场预期那般悲观。同时，我们也看到了宏观方面的向好信号。虽然6月份美联储议息已经定调了未来逐步减少宽松的政策方向，但是距离实际缩减仍有较大距离，期间随着经济的起伏仍会出现分歧。同时，国内方面，国常会表态针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具；随即中国人民银行决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，这是多年后的首次全面降准，对于国内流动性来说也有宽松作用。整体来看，在市场对于需求普遍预期不高的时候，国内现货依然表现坚挺；而宏观环境也在逐步释放向好信号，铜价可能迎来短期较好反弹机会。</p>	中期偏空				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议：</td> <td>建议做多</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	7/9	7/2	涨跌	单位
SHFE 铜	68920	68260	+660	元/吨
LME 铜	9493	9379	+114	美元/吨
沪伦比值	7.26	7.28	-0.02	
上海库存	1294694	142520	-13051	吨
LME 库存	2168000	211950	+4850	吨
保税库存	44.95	44.6	+0.35	万吨
现货升水	280	200	+80	元/吨
精废价差	784	1289	-505	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扬后抑，价格依然维持震荡格局。周初，铜价呈现强势表现，周一和周二连续两个交易日出现上涨，其中周二更是突破了 7 万整数关口，创出了近一个月来的新高；但是进入下半周，铜价再度走弱，周三铜价开盘后就出现了大幅下跌，很快重返此前震荡区间下沿，此后有所反弹；但周四就再度转弱，周五在低开之后，盘中价格则震荡上扬，最终收于 68920 元/吨，较此前一周上涨 660 元，涨幅 0.96%。伦铜方面，上周走势则以横盘震荡为主，但是整体波动有所上升。周中伦铜表现涨跌不一，周二和周四录得下跌，周一周三和周五则录得上涨，最终绝对价格也没有太大波动，收于 9493 美元/吨，较此前一周上涨 114 美元，涨幅 1.22%。整体来看，上周国内外铜价走势虽然波动加大，但依然没有摆脱震荡格局，但是此前跌势已经放缓，逐步走出下跌趋势。

现货方面：上周现货市场升贴水走势呈现涨势。周初，上海电解铜现货对当月合约报于升水 150-升水 200 元/吨，均价升水 175 元/吨，较前一日上升 50 元/吨，现货升水高报低走成交不力；周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 170-升水 220 元/吨，均价升水 195 元/吨，较前一日上升 35 元/吨，下游消费外加贸易商保持逢低买兴，惜售抬价明显。

库存：截至 7 月 9 日，LME 铜库存较此前一周增加 4850 吨，COMX 库存较此前一周减少 1997 吨，SHFE 库存较此前一周减少 13051 吨，全球的三大交易所库存合计 38.90 万吨，较此前一周减少 1.02 万吨，较去年同期下降 1.02 万吨。保税区库存报 44.95 万吨，较此前一周增加 0.35 万吨。全球交易所库存整体依然处于低位，国内库存去库存速度开始加快，预计后续仍会继续下降。

宏观方面：上周美股走势延续反弹，再次回升至历史高位；原油方面，上周原油价格波

动剧烈，创出新高之后大幅下跌，但周四周五再度反弹；美元方面，在大幅反弹之后，美元上周先涨后跌，价格依然处于涨势之中。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均以震荡为主，但是整体波动幅度有所加大，价格连续横盘之后也逐渐走出此前的回落趋势。此前我们对于铜价的观点是市场缺乏明显的矛盾，铜价将延续震荡行情。我们认为市场供应在逐渐转向宽松，同时需求却缺乏明显的好转迹象，因此铜价的涨势很难再度出现。但是我们也给出了一个铜价可能存在的反弹机会，就是在市场普遍预期不高的情况下，国内消费淡季不淡的可能。目前来看，近期国内库存下降的速度正在逐步加快，国内现货的升水一直居高不下，这也意味着下游消费情况未必如市场预期那般悲观。同时，我们也看到了宏观方面的向好信号。虽然6月份美联储议息已经定调了未来逐步减少宽松的政策方向，但是距离实际缩减仍有较大距离，期间随着经济的起伏仍会出现分歧。同时，国内方面，国常会表态针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具；随即中国人民银行决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，这是多年后的首次全面降准，对于国内流动性来说也有宽松作用。整体来看，在市场对于需求普遍预期不高的时候，国内现货依然表现坚挺；而宏观环境也在逐步释放向好信号，铜价可能迎来短期较好反弹机会。

三、行业要闻

1. 7月5日铜、铝、锌抛储开始竞价。截至目前，部分地区最高成交价已经出炉。其中，浙江铜抛储最高成交价约6.77万元/吨、河南约6.76万元/吨、安徽6.77万元/吨、上海为6.71万元/吨等。

这些地区的成交价，均低于目前市场价格。四个省（市）的平均成交价格为6.75万元/吨，较7月5日的沪铜收盘价6.95万元/吨，低2.88%。

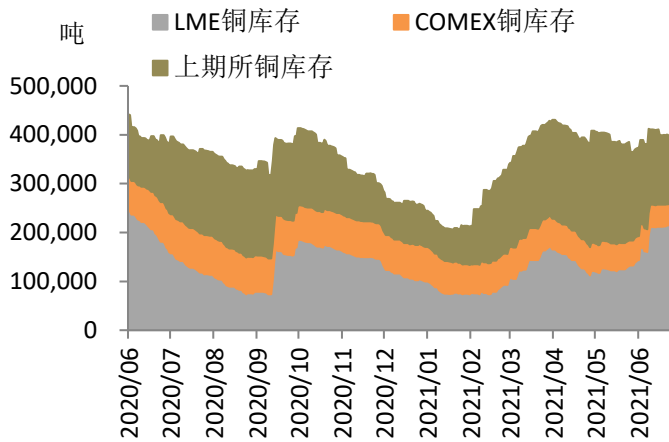
2. 在第二季度提高其基石直布罗陀铜钼矿的产量后，Taseko Mines Ltd. 继续预计2021年下半年的铜产量将强劲。

Taseko 表示，其在不列颠哥伦比亚省拥有75%股权的直布罗陀矿在2021年第二季度生产了2700万磅铜和400,000磅钼。5月初，Taseko 报告称第一季度直布罗陀铜产量为2220万磅，较一年前下降了10%。

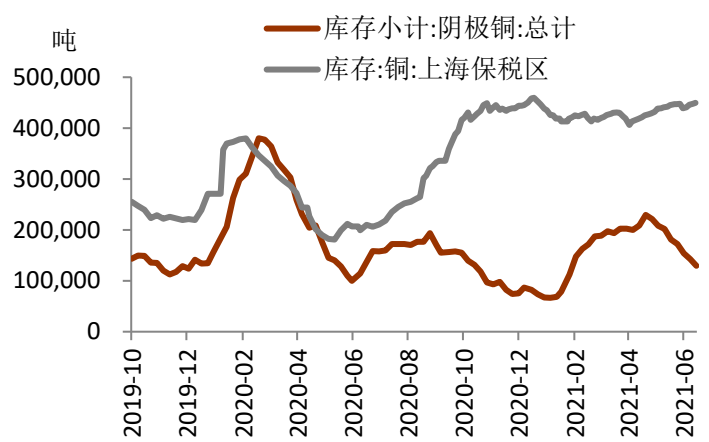
3. 中国汽车工业协会发布的最新数据显示，6月我国新能源汽车产量刷新当月历史记录，为24.8万辆，同时销量再创历史新高，6月新能源汽车销量为25.6万辆，环比增长17.6%，同比增长139.3%。其中，新能源乘用车6月销量为24.1万辆，环比增长18.3%，同比增长153.4%。新能源商用车6月销量1.4万辆，环比增长8.2%，同比增长23.7%。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

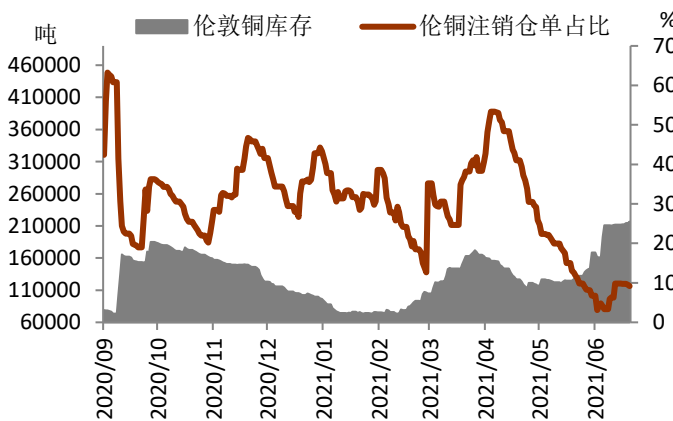


图表 2 上海交易所和保税区库存

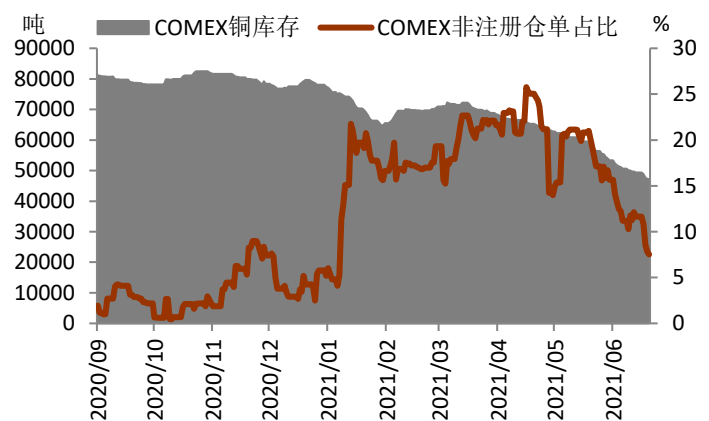


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册仓单

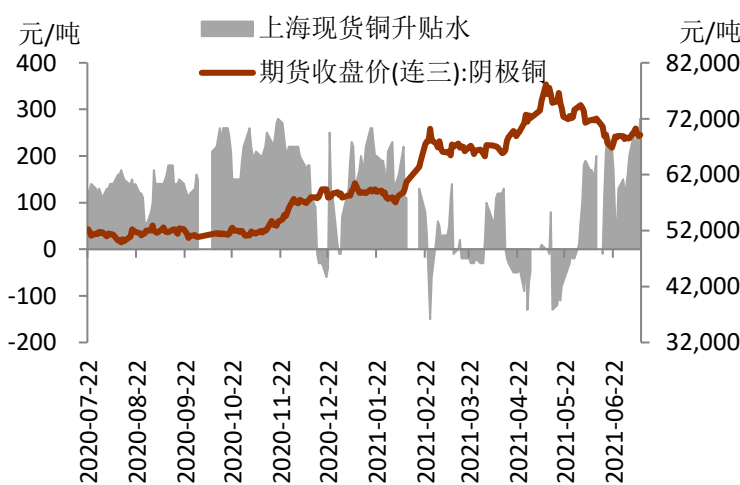


图表 4 COMEX 库存

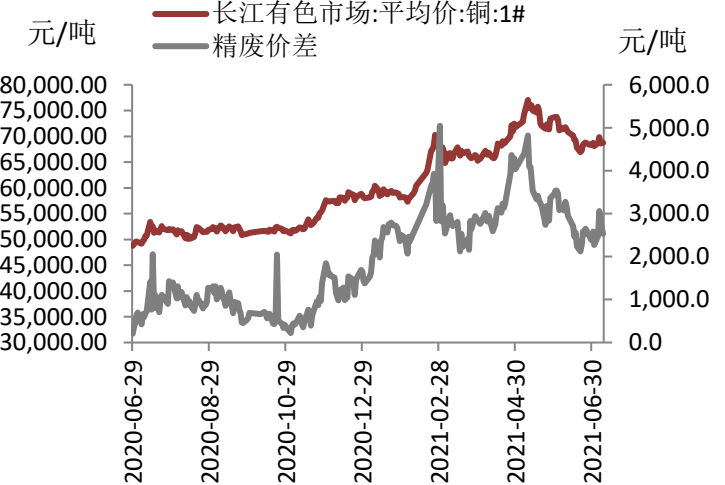


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势

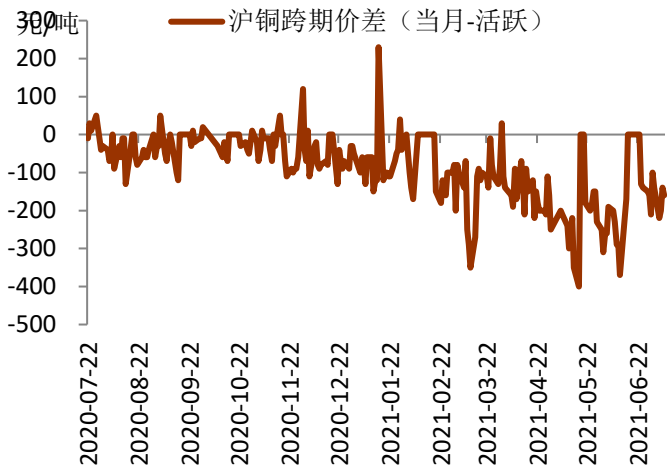


图表 6 精废铜价差走势

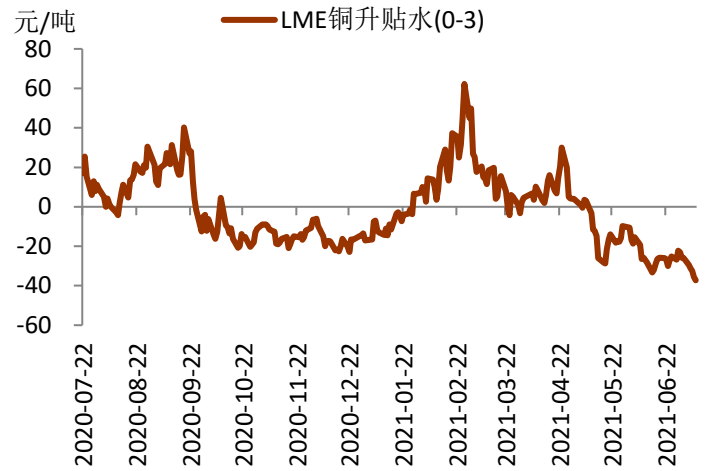


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

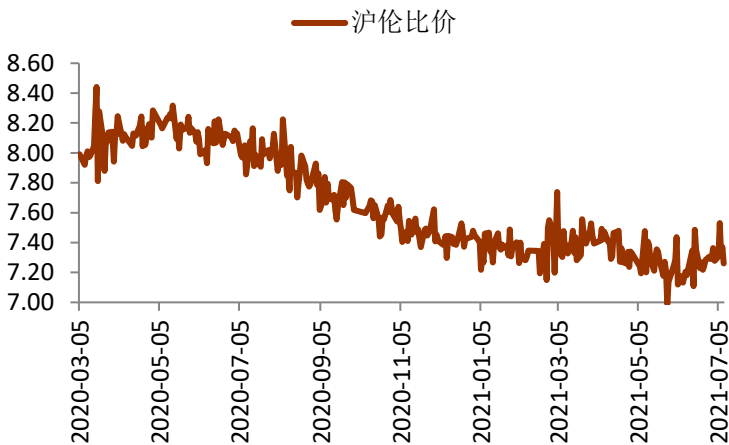


图表 8 LME 铜升贴水走势

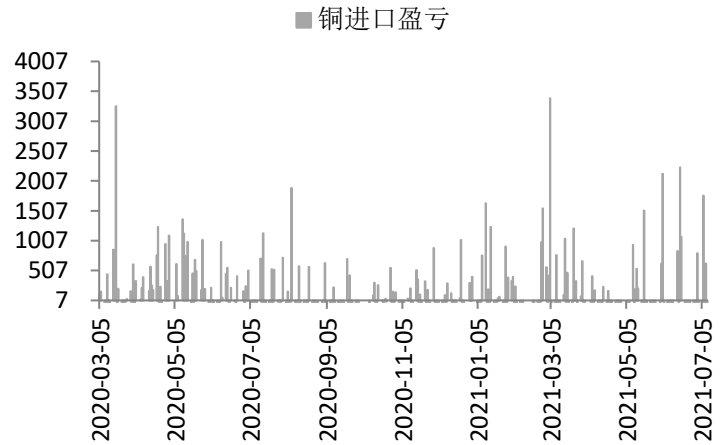


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

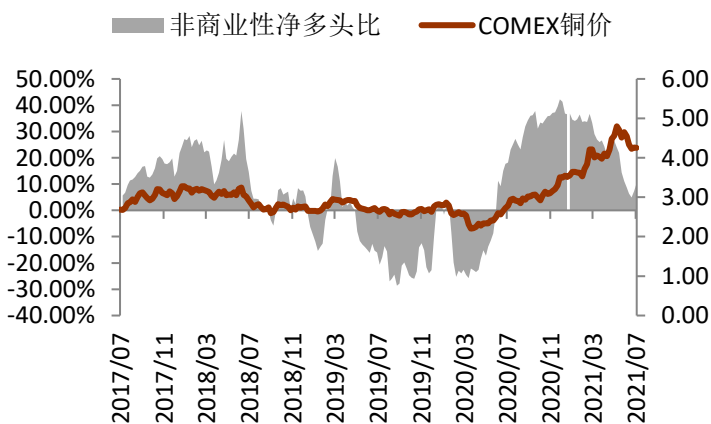


图表 10 铜进口盈亏走势



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。