

2021年7月19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	铜价延续横盘震荡，继续看好后市反弹		中期展望	
铜	<p> 上周国内外铜价走势延续了近期的横盘走势，价格波动再次收窄。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也得到了进一步的验证。但是对于后市，我们有别于市场的悲观预期，认为完全可以再积极乐观一些。当前市场对于铜价悲观的主要原因还是在于对需求的担忧。但是从实际情况来看，我们认为这种预期过于悲观，实际上国内铜库存开始逐步去库，库存再度出现了明显回落，现货市场也在供应偏紧的情况下出现了大幅升水，这对于铜价来说有一定的支撑作用。此外，我们对于需求并不悲观的一个原因是国内需求仍有潜力可挖。在国内时隔多年之后再次全面降准，体现了政府对于下半年经济复苏的谨慎态度，我们认为未来完全有可能出台更多的包括稳基建的财政政策来支撑经济回暖，因此需求也有可能再度超出市场的悲观预期。整体而言，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，体现了下方支撑的稳固；而宏观环境也在逐步释放向好信号，随着国内全面降准之后，我们认为未来会有更多的政策维稳，因此铜价不必过于悲观，相反当前市场预期的过分谨慎，将为我们提供更好的做多点位。 </p>		中期震荡	
	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	7/16	涨跌	单位
SHFE 铜	68920	69340	+420	元/吨
LME 铜	9493	9447	-46	美元/吨
沪伦比值	7.26	7.34	+0.08	
上海库存	1294694	113593	-15876	吨
LME 库存	2168000	224175	+7375	吨
保税库存	44.95	44.52	-0.43	万吨
现货升水	280	400	+120	元/吨
精废价差	784	822	+38	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

上周国内铜价走势延续横盘震荡走势，价格主要处在 68000-70000 元/吨的区间内盘整。周初，铜价一度高开，冲击前期高点，但是盘中走势趋弱，逐步震荡下跌，回补跳空缺口；此后铜价连续低开高走，价格重心则缓慢下移；周四铜价走势先是震荡下跌，创出周内低点 68060 元/吨，而进入早盘之后，价格开始逐步回升，收复跌幅，周五更是在大宗商品集体上涨背景之下跟随走高，价格再度接近 7 万元整数关口，最终收于 69340 元/吨，较此前一周上涨 420 元，涨幅 0.61%。伦铜方面，上周走势同样维持横盘震荡，价格主要在 9500 美元/吨下方窄幅盘整。上半周伦铜走势震荡回落，但是在震荡区间下沿得到支撑，下半周开始逐步走高，最终收于 9447 美元/吨，较此前一周下跌 46 美元，跌幅 0.48%。整体来看，上周国内外铜价走势窄幅震荡为主，但已经逐步摆脱此前跌势。

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 230-升水 280 元/吨，均价升水 265 元/吨，较前一日上升 70 元/吨，在下游难见买兴的情况下，隔月价差套利商主导市场交投；周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 290-升水 350 元/吨，均价升水 320 元/吨，较前一日下跌 30 元/吨，交割换月后第一个交易，在现货市场可流通货源较为稀缺的行情下，升贴水走高至升水 300 元/吨之上。

库存：截至 7 月 16 日，LME 铜库存较此前一周增加 7375 吨，COMX 库存较此前一周减少 1622 吨，SHFE 库存较此前一周减少 15876 吨，全球的三大交易所库存合计 37.89 万吨，较此前一周减少 1.01 万吨，较去年同期下降 1.73 万吨。保税区库存报 44.52 万吨，较此前一周减少 0.43 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：上周美股走势在冲击历史高位之后出现大幅回落；原油方面，上周原油价格大幅走低，市场担忧欧佩克增产；美元方面，美元上周震荡上行，冲击高点，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延续了近期的横盘走势，价格波动再次收窄。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也得到了进一步的验证。但是对于后市，我们有别于市场的悲观预期，认为完全可以再积极乐观一些。当前市场对于铜价悲观的主要原因还是在于对需求的担忧。但是从实际情况来看，我们认为这种预期过于悲观，实际上国内铜库存开始逐步去库，库存再度出现了明显回落，现货市场也在供应偏紧的情况下出现了大幅升水，这对于铜价来说有一定的支撑作用。此外，我们对于需求并不悲观的一个原因是国内需求仍有潜力可挖。在国内时隔多年之后再次全面降准，体现了政府对于下半年经济复苏的谨慎态度，我们认为未来完全有可能出台更多的包括稳基建的财政政策来支撑经济回暖，因此需求也有可能再度超出市场的悲观预期。整体而言，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，体现了下方支撑的稳固；而宏观环境也在逐步释放向好信号，随着国内全面降准之后，我们认为未来会有更多的政策维稳，因此铜价不必过于悲观，相反当前市场预期的过分谨慎，将为我们提供更好的做多点位。

三、行业要闻

1. 精铜杆开工率小幅升高，从调研来看企业订单及出货情况仍较好。本周铜价仍处于68000元/吨一线位置震荡，下游刚需订单持续释放，且由于再生铜价格高位导致精废价差连续收窄（周内平均价差为637元/吨，较上周收窄289元/吨），令精铜杆的价格优势持续凸显，下游来自电线电缆订单表现稳定。另外，本周不少铜杆企业反馈来自漆包线用杆的订单呈现下滑趋势，随着漆包线行业迈入淡季对铜杆需求也将逐渐走弱。

2. PT Freeport Indonesia 7月15日表示，美国矿业巨头 Freeport McMoRan 将取消与中国青山控股集团（其在印尼当地的子公司）建立新铜冶炼厂的计划。Freeport Indonesia 将继续计划在其位于东爪哇 Gresik 的现有铜精炼厂附近建造一座新冶炼厂。

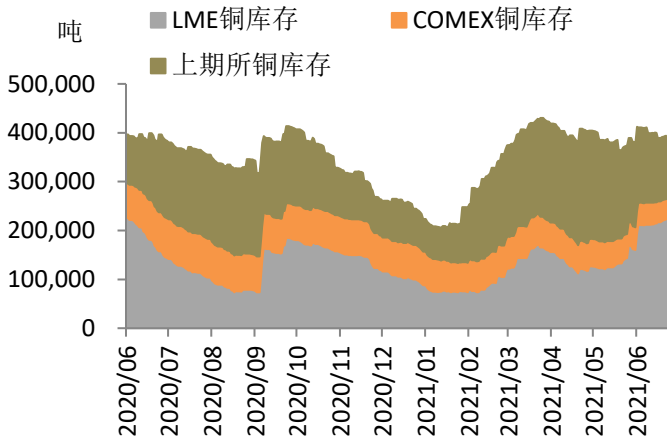
3. 据知情人士透露，一旦临时出口税在今年年底结束，俄罗斯正在考虑采取更长期的措施，从矿业公司的利润中分得更大的份额。

政府6月曾宣布，从8月1日起对钢铁、镍、铝和铜出口征收至少15%的关税——税率各不相同——以帮助冷却飙升的商品价格并提振国库。

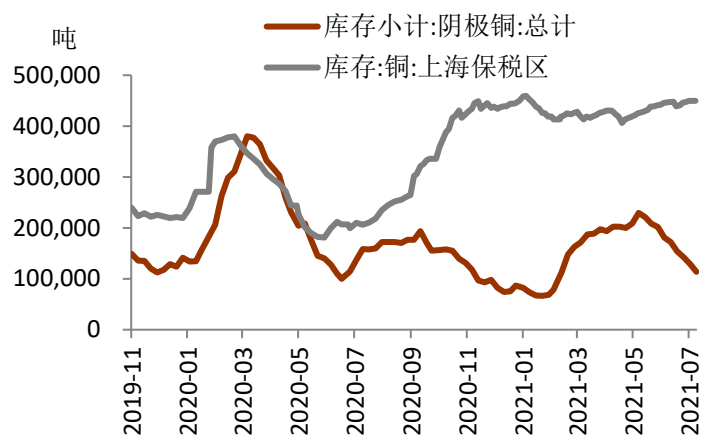
俄罗斯政府曾表示此举将是暂时的，并将寻求制定更可持续的措施。俄罗斯副总理 Andrei Belousov 表示：“我们的经济还没有准备好应对过去一年中全球价格向国内市场的那种雪崩般的冲击转移。某些金属的国内价格涨幅从60%到100%不等。”

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

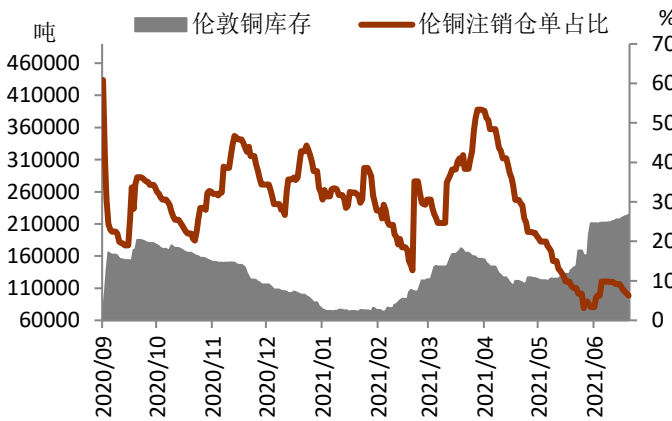


图表 2 上海交易所和保税区库存

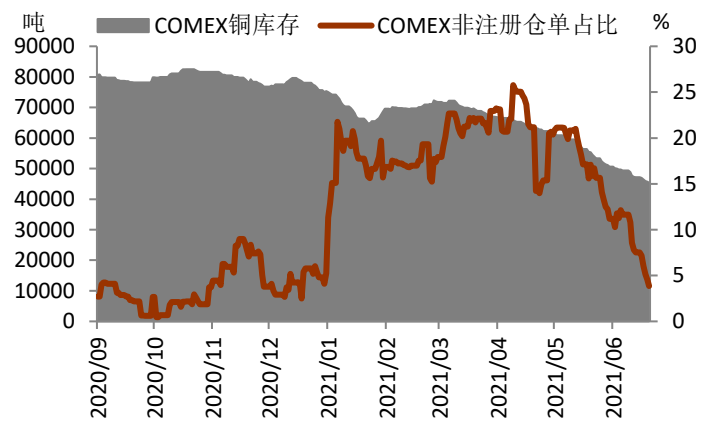


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 3 LME 库存和注册仓单

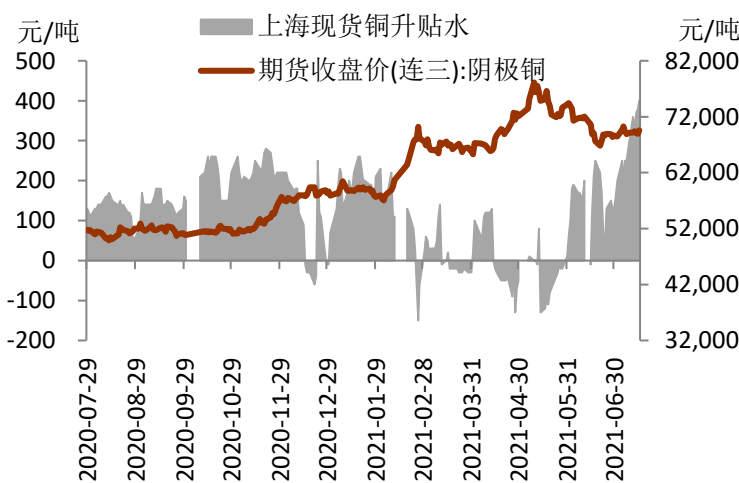


图表 4 COMEX 库存

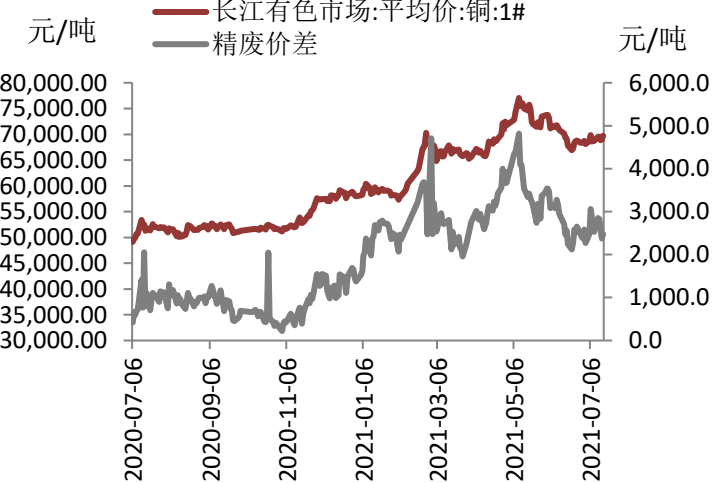


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 5 沪铜基差走势

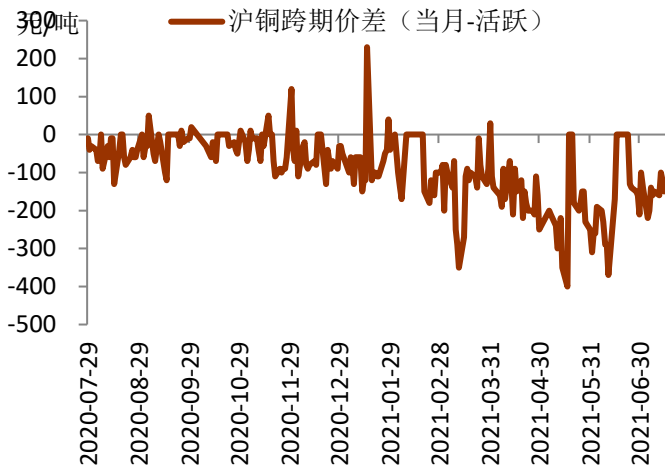


图表 6 精废铜价差走势

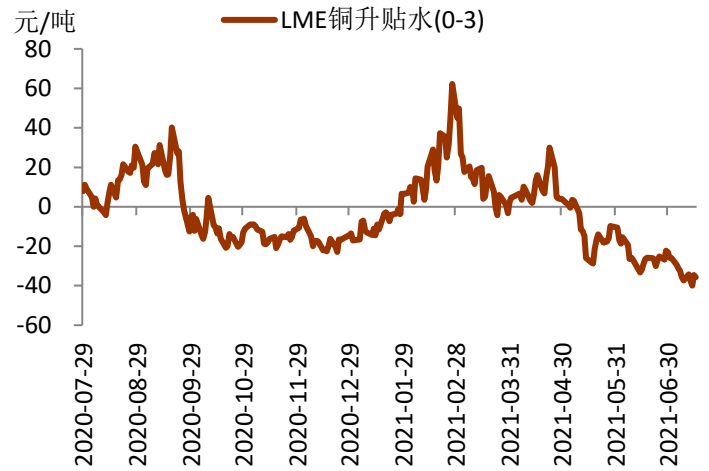


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

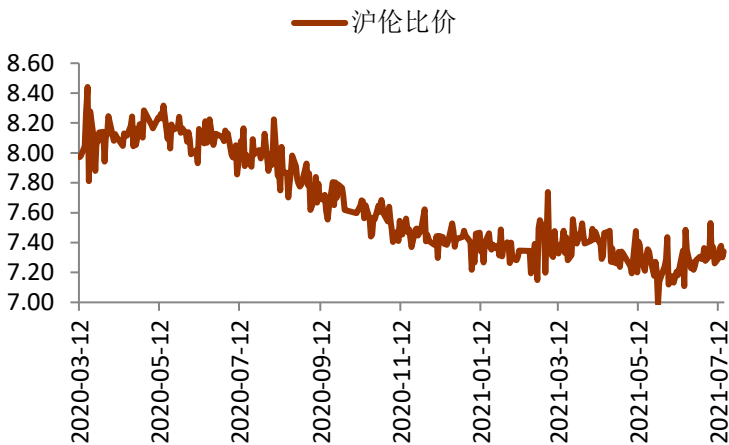


图表 8 LME 铜升贴水走势

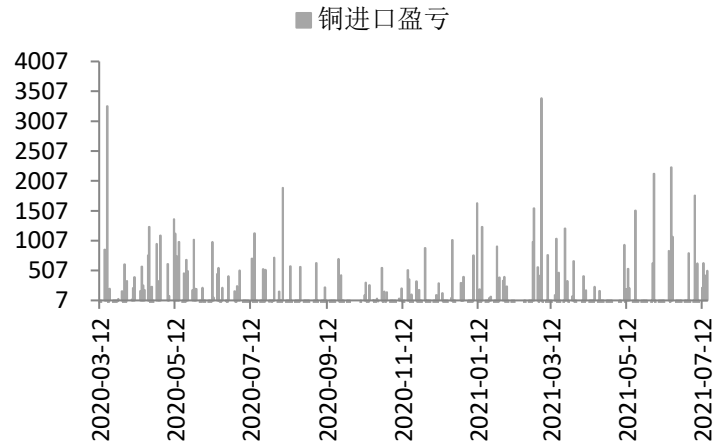


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

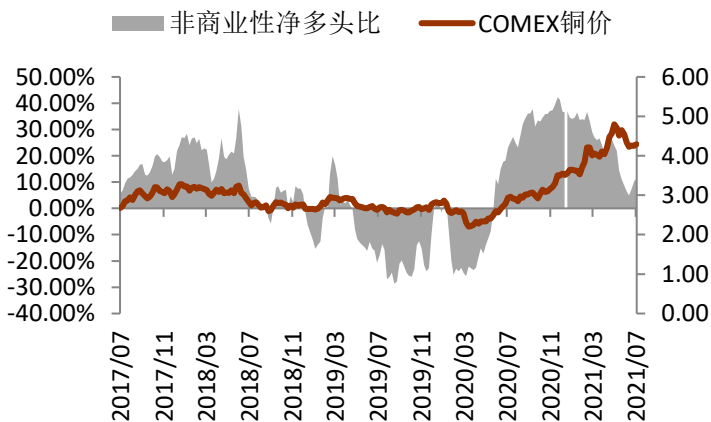


图表 10 铜进口盈亏走势



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。