

2021年8月2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	市场预期仍需修复，铜价涨势还未结束	中期展望				
铜	<p>上周国内外铜价走势仍以震荡上行为主，但是在下半周都出现了一定回落，目前来看，铜价依然处于上涨趋势之中。我们继续维持看好铜价的观点，认为市场认知的预期差将继续支撑铜价上行。但由于市场缺乏明显的供需矛盾，因此铜价依然将缓慢走高，重心逐步上移。此前铜价自高位回落，市场最担忧的主要是两点，首先是需求可能出现大幅回落；其次是市场监管政策加强。从实际情况来看，需求在铜价回落之后开始显现韧性。国内铜库存在淡季持续去库，上海地区库存更是处于低位。这也造就了当前国内铜现货升水的强势，居高不下，支撑铜价。我们认为短期之内铜库存还难以出现明显好转，因此现货强升水仍将延续，铜价的支撑也将继续存在。政策方面，国储当前已经连续两次抛储，数量还在逐步增加，体现了国家稳定大宗商品价格的决心。我们也认为抛储之后，国内铜的缺口将被填补，未来铜价难以出现大幅上涨走势。但是两次抛储数量均不及预期，以及国储铜提货的推迟，市场过于悲观的预期仍需进一步修正。整体而言，我们认为国内此前过分悲观的预期需要进一步修复，而此前被过分看跌的铜价也需要反弹，当前这个预期差的修复还未完成，铜价的反弹也并未结束。但是由于市场缺乏明显给的供需矛盾，因此铜价反弹走势将维持缓慢的震荡上行。</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	7/23	7/30	涨跌	单位
SHFE 铜	69760	71820	+2060	元/吨
LME 铜	9624	9714	+90	美元/吨
沪伦比值	7.24	7.39	+0.15	
上海库存	96087	94090	-1997	吨
LME 库存	224750	239650	+14900	吨
保税库存	43.6	42.3	-1.3	万吨
现货升水	410	430	+20	元/吨
精废价差	1048	1685	+637	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

上周国内铜价走势震荡上涨，创出一个多月来新高。周初，铜价延续了此前上涨趋势，价格继续上涨，突破了此前的震荡区间，站上 7 万整数关口；周二，铜价涨势进一步加快，盘中价格加速上行，创出 72740 元/吨的高点，但此后出现回落；进入下半周，铜价涨势开始放缓，开始出现横盘震荡情况，其中周三和周四连续两个交易日收阴，价格也从高点继续回落，周五走势则小幅震荡收高，最终收于 71820 元/吨，较此前一周上涨 2060 元，涨幅 2.95%。伦铜方面，伦铜上周走势冲高回落，价格整体震荡。周初，伦铜同样维持强势，价格录得大幅上涨，但是在周二创出 9924 美元/吨的高点之后，价格难以继续走高，出现逐步回落，特别是周五再度先涨后跌，最终收于 9714 美元/吨，较此前一周上涨 90 美元，涨幅 0.94%。整体来看，铜价依然处于底部以来的反弹走势之中。

现货方面：上周现货市场升贴水走势居高不下。周初，上海电解铜现货对当月合约报于升水 270-升水 380 元/吨，均价升水 325 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，上海及江浙地区遇到极端天气，市场成交基本处于停滞状态，影响升水走势；周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 320-升水 400 元/吨，均价升水 360 元/吨，较前一日上涨 65 元/吨，市场整体货源偏紧，进口货源难以大量流入的情况下，持货商挺价情绪强烈。

库存：截至 7 月 30 日，LME 铜库存较此前一周增加 14900 吨，COMX 库存较此前一周增加 979 吨，SHFE 库存较此前一周减少 1997 吨，全球的三大交易所库存合计 37.54 万吨，较此前一周增加 1.39 万吨，较去年同期增加 0.70 万吨。保税区库存报 42.3 万吨，较此前一周减少 1.3 万吨。全球交易所库存整体依然处于低位，国内库存依然处于去库进程之中，预

计后续仍会继续下降。

宏观方面：上周美股走势高位震荡，依然处于上涨趋势；原油方面，上周原油价格震荡上涨，价格延续反弹走势；美元方面，美元上周大幅回落，此前反弹势头已经衰竭。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仍以震荡上行为主，但是在下半周都出现了一定回落，目前来看，铜价依然处于上涨趋势之中。我们继续维持看好铜价的观点，认为市场认知的预期差将继续支撑铜价上行。但由于市场缺乏明显的供需矛盾，因此铜价依然将缓慢走高，重心逐步上移。此前铜价自高位回落，市场最担忧的主要是两点，首先是需求可能出现大幅回落；其次是市场监管政策加强。从实际情况来看，需求在铜价回落之后开始显现韧性。国内铜库存在淡季持续去库，上海地区库存更是处于低位。这也造就了当前国内铜现货升水的强势，居高不下，支撑铜价。我们认为短期之内铜库存还难以出现明显好转，因此现货强升水仍将延续，铜价的支撑也将继续存在。政策方面，国储当前已经连续两次抛储，数量还在逐步增加，体现了国家稳定大宗商品价格的决心。我们也认为抛储之后，国内铜的缺口将被填补，未来铜价难以出现大幅上涨走势。但是两次抛储数量均不及预期，以及国储铜提货的推迟，市场过于悲观的预期仍需进一步修正。整体而言，我们认为国内此前过分悲观的预期需要进一步修复，而此前被过分看跌的铜价也需要反弹，当前这个预期差的修复还未完成，铜价的反弹也并未结束。但是由于市场缺乏明显给的供需矛盾，因此铜价反弹走势将维持缓慢的震荡上行。

三、行业要闻

1. 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，为缓解企业原材料成本压力，发挥储备市场调节作用，7月29日国家粮食和物资储备局投放第二批国家储备铜、铝和锌，共计17万吨。其中铜3万吨、铝9万吨，锌5万吨。此次竞价企业积极参与，成交情况良好。

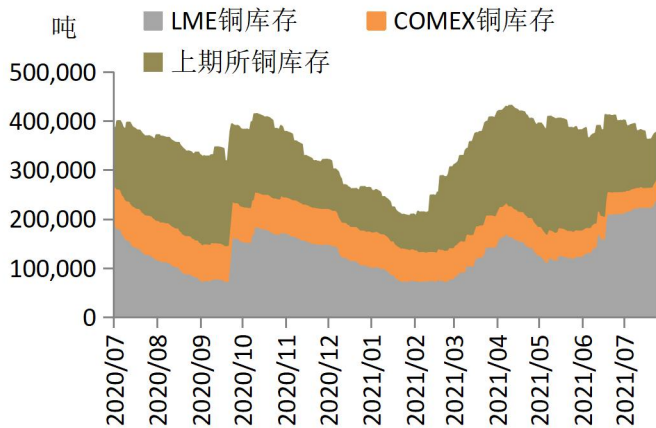
2. 全球最大铜矿智利 Escondida 铜矿的工人投票决定罢工，拒绝了铜矿所有者必和必拓集团提出的有关薪资要求的最终提议，此次罢工也将引发对全球铜供应的担忧。

3. 今年上半年，玉龙铜业同时间赛跑、同历史并进，从党史学习教育中汲取前行动力，紧紧咬定全面达产攻坚目标，统筹抓好疫情防控、生产经营、改革创新、安全环保等各项工作，实现销售收入25.42亿元，实现利润总额13.89亿元，实现了历史性转折，阔步迈出高质量发展铿锵步伐。

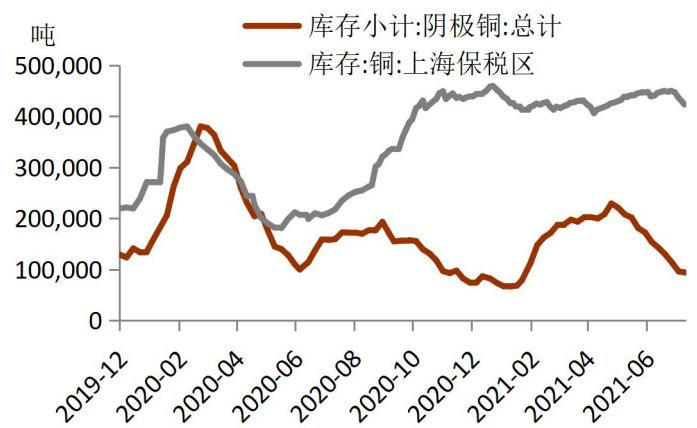
4. 英美资源集团表示，因为大宗商品价格飙升和全球经济的重新开放帮助该公司创下了104年历史上最好的半年利润。该公司重申其到2040年在其所有业务中实现碳中和的承诺。自2014年以来，英美资源一直在慢慢放弃煤炭业务。在去年宣布打算剥离其南非部门的同时，它还决定出售其在哥伦比亚的动力煤子公司 Cerrejón。

四、相关图表

图表1 全球三大交易所库存

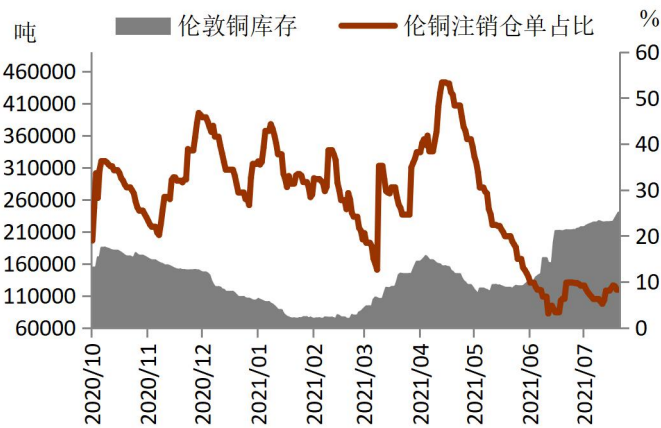


图表2 上海交易所和保税区库存

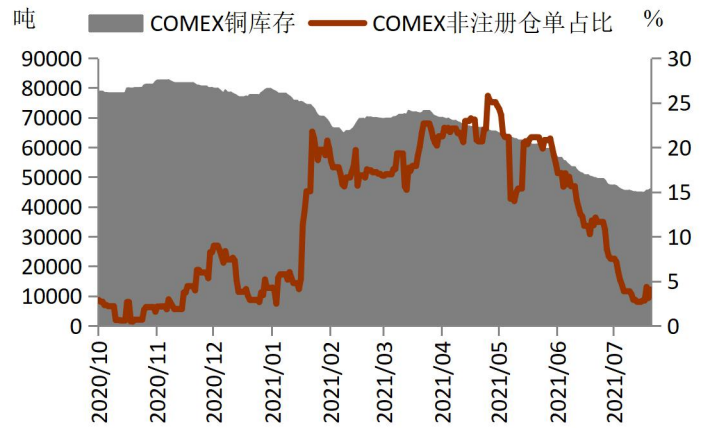


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

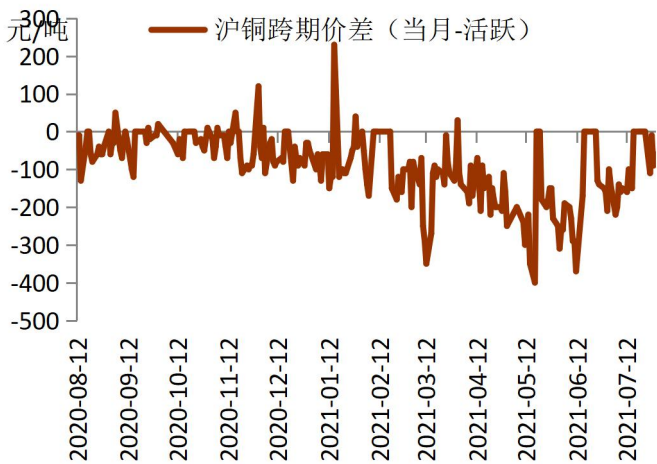


图表6 精废铜价差走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

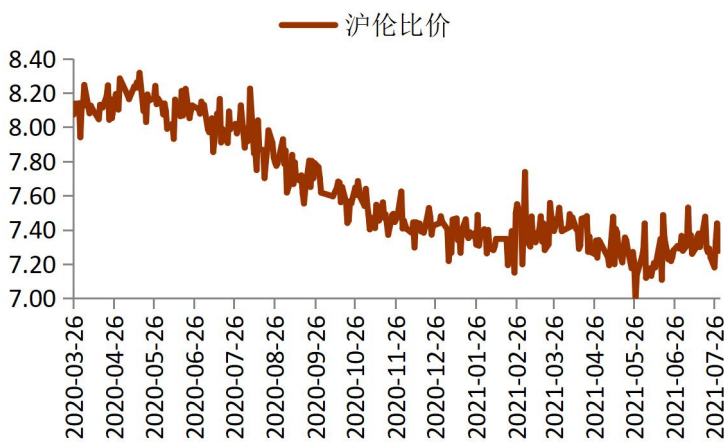


图表 8 LME 铜升贴水走势

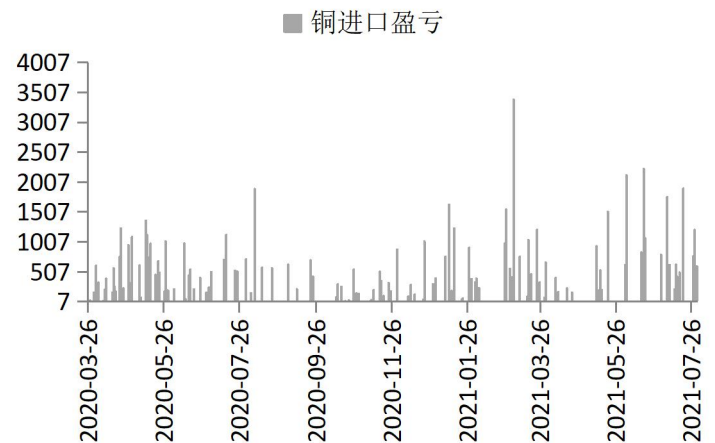


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

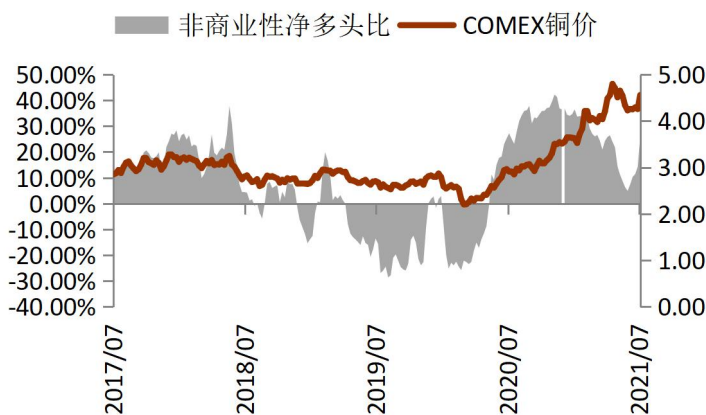


图表 10 铜进口盈亏走势



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。