

2021年8月9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	供需仍有超预期可能，铜价下方将有支撑	中期展望	
铜	<p> 上周国内外铜价走势以震荡回落为主。造成铜价回落的原因主要有两个，首先是来自于宏观方面，由于美国经济数据持续好于预期，市场对于未来美联储退出宽松的预期再度增强，美元也是顺势走高，对于铜价形成压力；其次就是由于此前铜价的反弹，加之现货升水持续走高，引发市场采购意愿再度衰减，而进口铜在上周的大量流入更是直接让现货升水走低，以及铜价回落。但是对于后市，我们却并不悲观。此前我们认为市场上涨的动力在于市场的预期差，对于需求的悲观预期未能兑现，让铜价存在修成反弹可能；后市我们认为市场依然存在一定的超预期因素，来自于供需方面的超预期因素。首先是供应方面，8月份国内铜冶炼产量按理应该重返高位，摆脱检修影响，但是从实际情况来看，由于河南和广西的限电政策，对于铜产量形成影响，预计整体供应将再次不及预期。其次是需求方面，上半年国内整体需求在高铜价影响下表现不佳，但是下半年，随着国内经济复苏的压力增加，我们看到整体的政策支撑开始加强，这也意味着需求也有可能超预期。因此，在供需都有可能超预期的情况下，再次对于铜价的悲观依然可能难以兑现，我们认为本轮铜价反弹还未结束，后市仍有再度上涨的可能。 </p>		中期偏空
	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	8/6	7/30	涨跌	单位
SHFE 铜	70330	71820	-1490	元/吨
LME 铜	9470	9714	-244	美元/吨
沪伦比值	7.43	7.39	+0.04	
上海库存	99486	94090	+5396	吨
LME 库存	235250	239650	-4400	吨
保税库存	38.1	42.3	-4.2	万吨
现货升水	210	430	-220	元/吨
精废价差	650	1685	-1035	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回落，价格重新试探前期震荡区间的支撑。周初，铜价延续此前高位横盘走势，盘中价格一度冲高，但未能成功，出现回落；周二铜价开始显著下跌，盘中单边下跌，创出多日新低；此后铜价延续弱势格局，连续出现跳空低开，虽然周三盘中有所反弹，回补缺口，但也未能阻止弱势表现，周四更是低开低走；周五铜价在回落至前期震荡区间的上沿之时，开始显现支撑，盘中走出明显上涨行情，最终收于 70330 元/吨，较此前一周下跌 1490 元，跌幅 2.07%。伦铜方面，伦铜上周同样以跌势为主。上半周连续收出阴线，价格最低下探至 9410 美元/吨，此后周四横盘震荡，周五夜盘一度出现反弹，但是很快就再度出现回落，最终收于 9470 美元/吨，较此前一周下跌 244 美元，跌幅 2.51%。整体来看，铜价短期出现明显回落，但还处于震荡反弹之中。

现货方面：上周现货市场升贴水走势大幅回落。周初，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 375 元/吨，较前一日上涨 15 元/吨，在市场货源依旧偏紧的情况下，升贴水依旧维持在高位震荡；周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 130-升水 170 元/吨，均价升水 150 元/吨，较前一日上升 25 元/吨，市场在进口大量流入的行情下，升贴水周度跌幅接近 80%，但随着贸易逢低买盘积极入市采购，升贴水在周后止跌企稳。

库存：截至 8 月 6 日，LME 铜库存较此前一周减少 4400 吨，COMX 库存较此前一周减少 67 吨，SHFE 库存较此前一周增加 5396 吨，全球的三大交易所库存合计 37.63 万吨，较此前一周增加 929 吨，较去年同期增加 0.56 万吨。保税区库存报 38.1 万吨，较此前一周减少

4.2 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：上周美股走势震荡上扬，再创新高，依然处于上涨趋势；原油方面，上周原油价格大幅回落，价格处于高位宽幅震荡；美元方面，美元上周出现回升，美国经济数据好于预期，让市场对于美联储退出宽松的预期再度提升。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以震荡回落为主。造成铜价回落的原因主要有两个，首先是来自于宏观方面，由于美国经济数据持续好于预期，市场对于未来美联储退出宽松的预期再度增强，美元也是顺势走高，对于铜价形成压力；其次就是由于此前铜价的反弹，加之现货升水持续走高，引发市场采购意愿再度衰减，而进口铜在上周的大量流入更是直接让现货升水走低，以及铜价回落。但是对于后市，我们却并不悲观。此前我们认为市场上涨的动力在于市场的预期差，对于需求的悲观预期未能兑现，让铜价存在修成反弹可能；后市我们认为市场依然存在一定的超预期因素，来自于供需方面的超预期因素。首先是供应方面，8 月份国内铜冶炼产量按理应该重返高位，摆脱检修影响，但是从实际情况来看，由于河南和广西的限电政策，对于铜产量形成影响，预计整体供应将再次不及预期。其次是需求方面，上半年国内整体需求在高铜价影响下表现不佳，但是下半年，随着国内经济复苏的压力增加，我们看到整体的政策支撑开始加强，这也意味着需求也有可能超预期。因此，在供需都有可能超预期的情况下，再次对于铜价的悲观依然可能难以兑现，我们认为本轮铜价反弹还未结束，后市仍有再度上涨的可能。

三、行业要闻

1. 中国 7 月未锻轧铜及铜材进口量为 42.43 吨，同比大减 44.3%，6 月进口量为 42.84 万吨；1-7 月份累计进口量为 321.9 万吨，同比下降 10.6%，进口均价每吨 5.94 万元，上涨 39.2%。

中国 7 月铜矿砂及其精矿进口量为 188.7 万吨，1-7 月累计进口量为 1338.5 万吨，同比增加 6%。

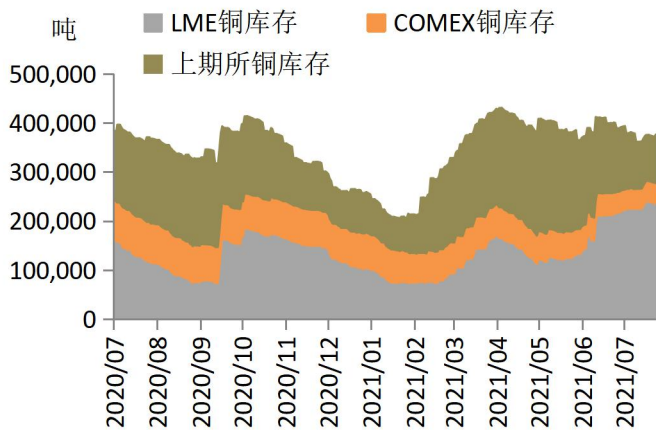
2. SMM 数据显示，2021 年 7 月 SMM 中国电解铜产量为 83.05 万吨，环比上升 0.1%，同比增加 10.8%。

预计 8 月国内电解铜产量为 82.02 万吨，环比下滑 1.2%，同比增加 1.2%；至 8 月份累计电解铜产量为 668.81 吨，累计同比增长 11.6%。

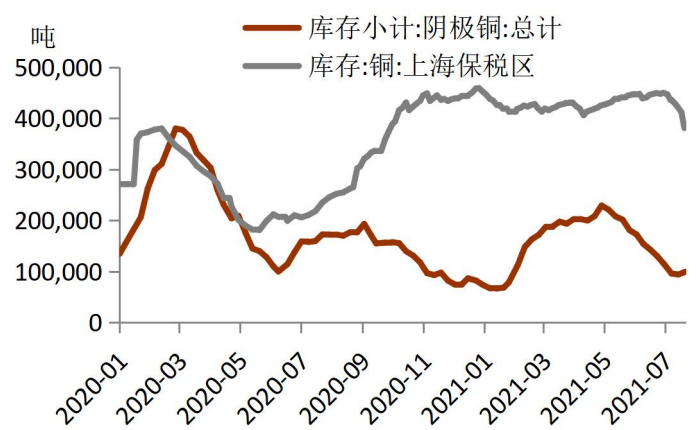
3. 洛阳钼业 (603993.SH) 公布，公司间接持有位于刚果(金)TFM 铜钴矿 80% 权益。TFM 铜钴矿拥有 6 个采矿权，矿区面积超 1500 平方公里，是全球范围内储量最大、品位最高的铜、钴矿产之一，资源开发潜力巨大。TFM 铜钴矿业务范围覆盖铜、钴矿石的勘探、开采、提炼、加工和销售，主要产品为阴极铜和氢氧化钴。2020 年 TFM 铜钴矿总计生产 18.26 万吨铜和 1.54 万吨钴。

四、相关图表

图表1 全球三大交易所库存

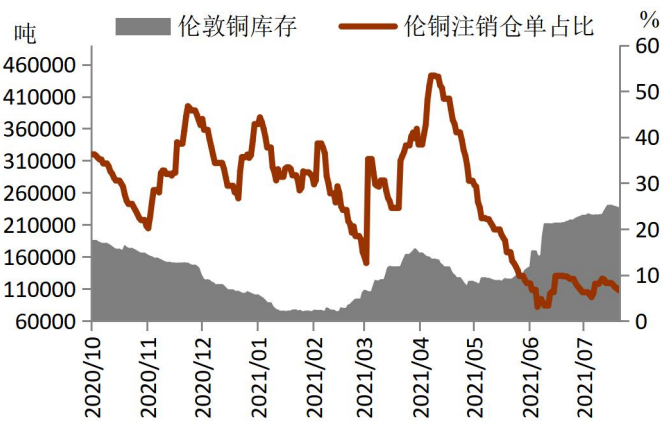


图表2 上海交易所和保税区库存

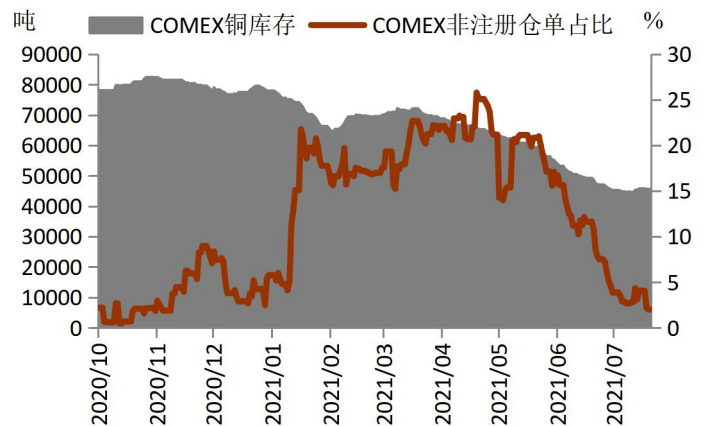


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 LME 库存和注册仓单

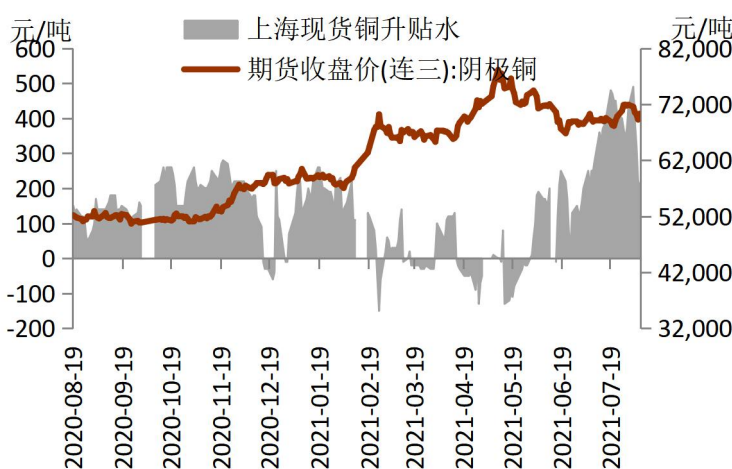


图表4 COMEX 库存

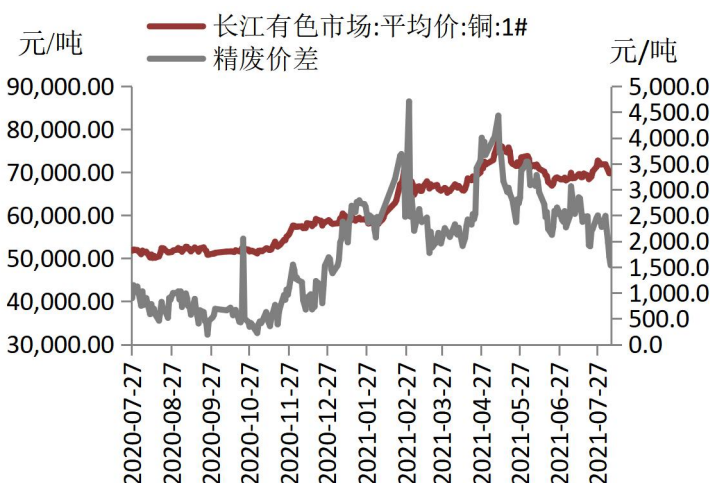


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表5 沪铜基差走势

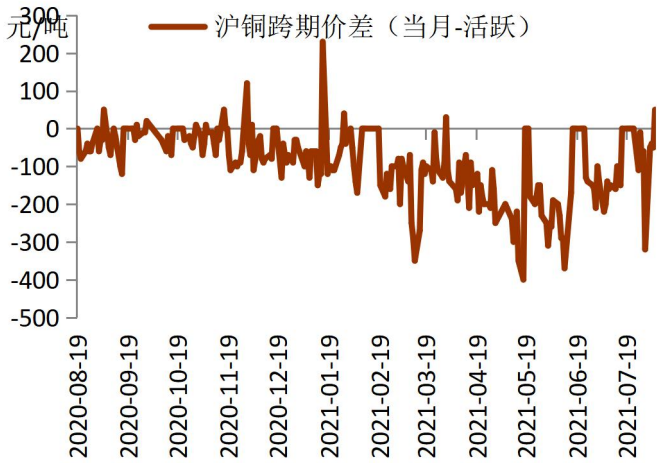


图表6 精废铜价差走势



数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

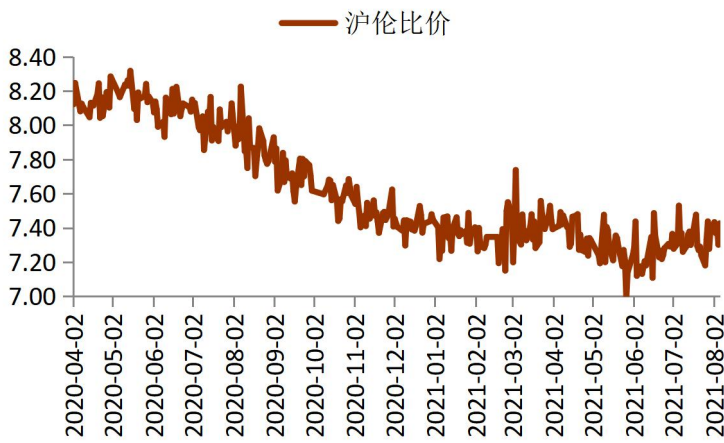


图表 8 LME 铜升贴水走势

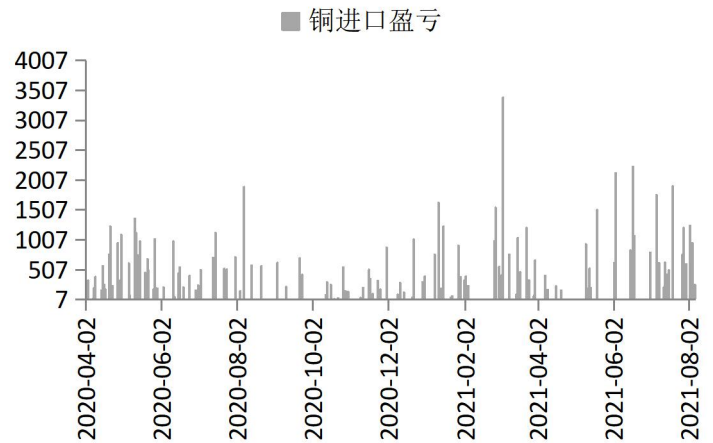


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

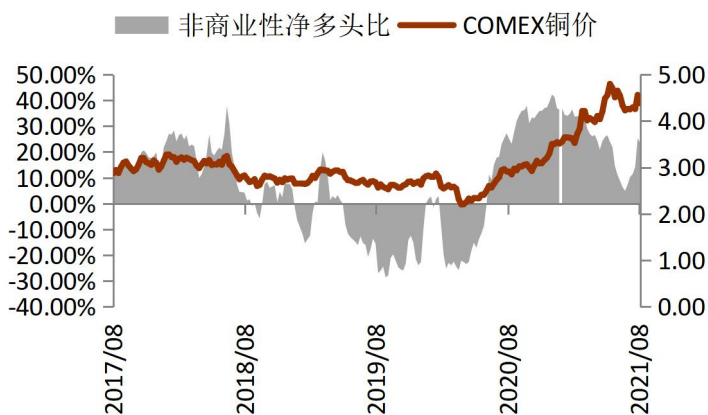


图表 10 铜进口盈亏走势



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。