

2021年11月1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	铜价争夺7万关口，短期或有支撑反弹	中期展望				
铜	<p> 上周国内外铜价延续此前跌势，但是跌幅有所放缓。目前市场依然处于对于政策监管的担忧之中，发改委持续发文打击煤炭价格，煤价大幅走低，拖累大宗商品价格整体疲弱。但是目前国内铜价跌幅已经开始收窄，这也意味着市场的风险大幅释放之后，焦点将会重新转向供需。我们认为偏悲观的情绪也许会带来较好的做多安全边际。从供应端来看，全球的能源危机并没有得到明显缓解，欧洲依然存在电力问题，铜冶炼产能仍有停减产概率，国内限电持续，精炼铜的产能利用率难以明显提升。同时，随着铜价的回落，精废价差再度从高位下跌，废铜的替代也将受到一定限制。需求端，限电政策同样也在影响需求，国内铜材加工企业的开工率不及往年同期水平，无论是铜管还是铜板带箔开工都出现了下滑。特别是上周国内库存出现了一定累库，短期对价格产生了压制，但我们认为在供应压力难以提升背景之下，库存不会持续累库，将继续保持低位。整体来看，随着铜价的大幅回落，市场的恐慌情绪已经逐步消化，而目前铜市场供需双弱，叠加低库存背景，价格难有持续性表现，但是前期过度悲观情绪主导下，铜价可能出现超跌，带来一定的做多安全边际。 </p>	中期偏空				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议观望</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:	建议观望	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	10/22	10/29	涨跌	单位
SHFE 铜	72390	70540	-1850	元/吨
LME 铜	9740	9544	-196	美元/吨
沪伦比值	7.43	7.39	-0.04	
上海库存	39839	49327	+9488	吨
LME 库存	161550	140175	-21375	吨
保税库存	19.85	19.1	-0.75	万吨
现货升水	560	520	-40	元/吨
精废价差	2555	1706	-849	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

上周国内外铜价延续此前跌势，但跌幅有所放缓。周初，铜价走势探底回升，在开盘大跌之后出现反弹，价格仅小幅回落；周二铜价延续窄幅震荡走势，波动进一步收窄；但周三铜价出现了大幅回落，日内单边下挫，单日跌幅超千元；周四铜价先抑后扬，在跌破 7 万整数关口之后，盘中快速反弹，收复跌幅；周五铜价继续在 7 万关口之上小幅盘整，最终收于 70540 元/吨，较此前一周下跌 1850 元，跌幅 2.56%。伦铜方面，伦铜上周走势震荡下跌为主，在周初小幅反弹之后，周二和周三连续出现下跌；此后周四尽管再次反弹，但周五继续下跌，创出 9438 美元/吨的新低，最终收于 9544 美元/吨，较此前一周下跌 196 美元，跌幅 2.01%。整体来看，铜价在突破此前震荡区间之后又大幅回落，未来关注震荡区间上沿的支撑力度。

现货方面：上周现货市场升贴水走势小幅回落，整体仍处高位。周初，上海电解铜现货对当月合约报于升水 340-升水 600 元/吨，均价升水 470 元/吨，较前一日下跌 15 元/吨，月度长单落幕前升水暂时企稳，现货成交显拉锯。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 300-升水 450 元/吨，均价升水 375 元/吨，较前一日下调 35 元/吨，沪铜小幅回暖升水坚挺于升水 300 元/吨。

库存：截至 10 月 29 日，LME 铜库存较此前一周下降 21375 吨，COMX 库存较此前一周增加 1137 吨，SHFE 库存较此前一周增加 9488 吨，全球的三大交易所库存合计 24.14 万吨，较此前一周减少 1.07 万吨，较去年同期减少 14.21 万吨。保税区库存报 19.10 万吨，较此前一周在减少 0.75 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涨，处于高位；原油方面，上周原油价格高位震荡，仍处涨势；美元方面，美元上周先跌后涨，宽幅波动。整体来看，全球市场关注美联储退出宽松和启动 Taper 预期。

上周国内外铜价延续此前跌势，但是跌幅有所放缓。目前市场依然处于对于政策监管的担忧之中，发改委持续发文打击煤炭价格，煤价大幅走低，拖累大宗商品价格整体疲弱。但是目前国内铜价跌幅已经开始收窄，这也意味着市场的风险大幅释放之后，焦点将会重新转向供需。我们认为偏悲观的情绪也许会带来较好的做多安全边际。从供应端来看，全球的能源危机并没有得到明显缓解，欧洲依然存在电力问题，铜冶炼产能仍有停减产概率，国内限电持续，精炼铜的产能利用率难以明显提升。同时，随着铜价的回落，精废价差再度从高位下跌，废铜的替代也将受到一定限制。需求端，限电政策同样也在影响需求，国内铜材加工企业的开工率不及往年同期水平，无论是铜管还是铜板带箔开工都出现了下滑。特别是上周国内库存出现了一定累库，短期对价格产生了压制，但我们认为在供应压力难以提升背景之下，库存不会持续累库，将继续保持低位。整体来看，随着铜价的大幅回落，市场的恐慌情绪已经逐步消化，而目前铜市场供需双弱，叠加低库存背景，价格难有持续性表现，但是前期过度悲观情绪主导下，铜价可能出现超跌，带来一定的做多安全边际。

三、行业要闻

1. 受工人频繁罢工和矿石品位下降的影响，智利 9 月份铜产量创下 2 月以来最差月度表现。智利国家统计局（INE）公布的数据显示，该国 9 月份铜产量为 451128 吨，同比下降 6.9%，比 8 月份下降 3.4%。

由于市场需求旺盛，铜价今年飙升至历史高点，智利工会也因此得以发挥更大的影响力，加剧了劳资谈判中的紧张气氛，例如，智利国家铜业公司(Codelco)的 Andina 矿发生了近一个月的罢工。另一方面，智利国内的矿山老化，使得矿石质量不断下降。

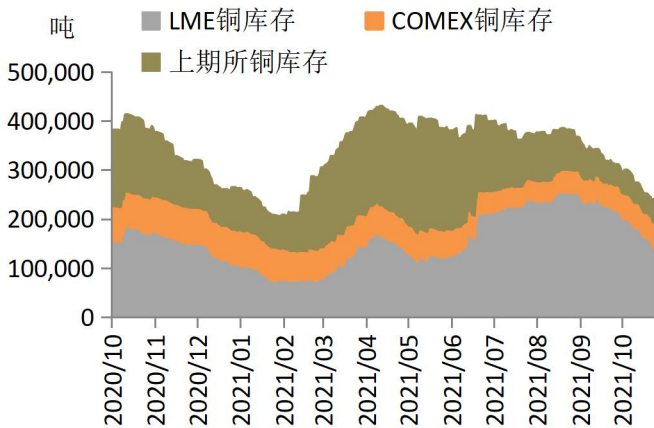
根据最新发布的数据，截至 9 月底，智利的铜产量减少了 420 万吨，与 2020 年全国总产量相比下降了 1.9%。

2. 加拿大最大的多元化矿业公司泰克资源公司本周表示，虽然其在智利的大型 Quebrada Blanca Phase 2 (QB2) 扩建项目的建设已完成三分之二，但预计成本将比最初的 53 亿美元高出 5%。第三季度，泰克录得\$816 亿的利润，泰克表示，尽管面临着过去一年的挑战，QB2 项目有望在 2022 年下半年开始投产。

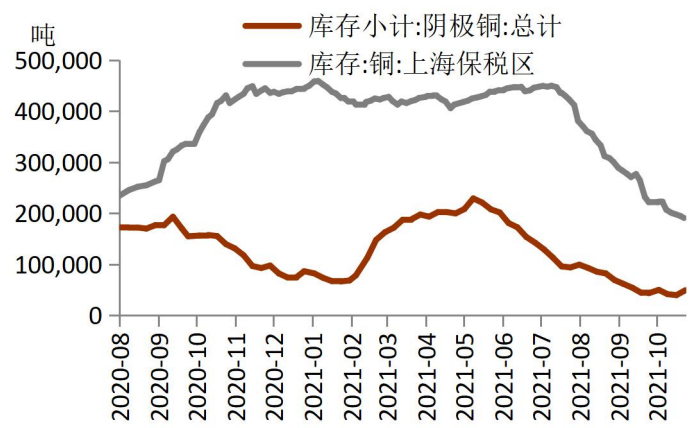
3. 海亮股份发布第三季度业绩报，第三季度营业收入 163.36 亿元，同比增长 47.32%，归属于上市公司股东的净利润 3 亿元，同比增长 68.03%。前三季度营业收入 494.41 亿元，同比增长 43.57%，归属于上市公司股东的净利润 9.22 亿元，同比增长 70.09%。营业收入增长主要原因为报告期公司产品销售量比上年同期增加及原材料价格较上年同期增加，导致销售收入增加。

四、相关图表

图表1 全球三大交易所库存

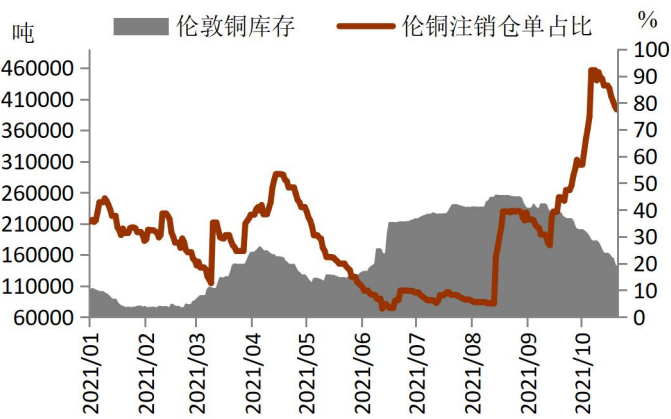


图表2 上海交易所和保税区库存

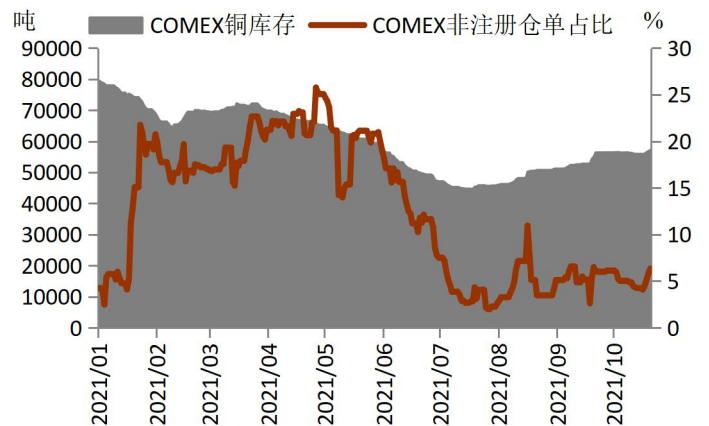


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表3 LME 库存和注册仓单

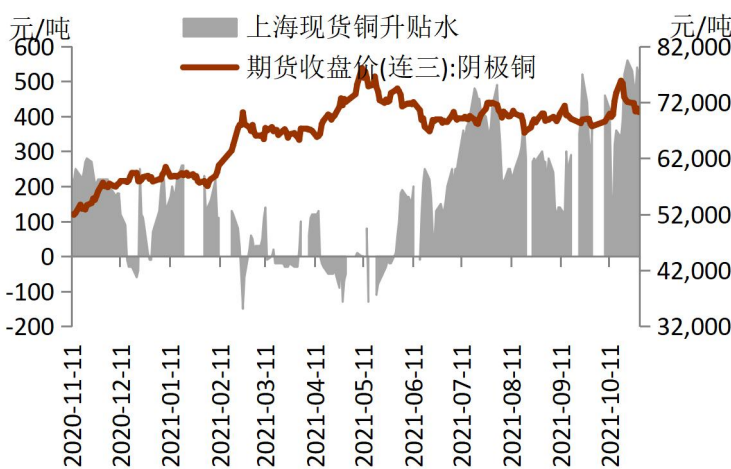


图表4 COMEX 库存

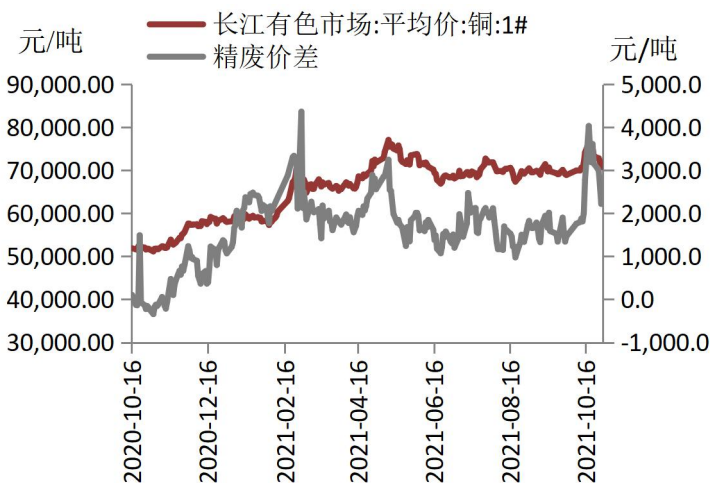


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

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

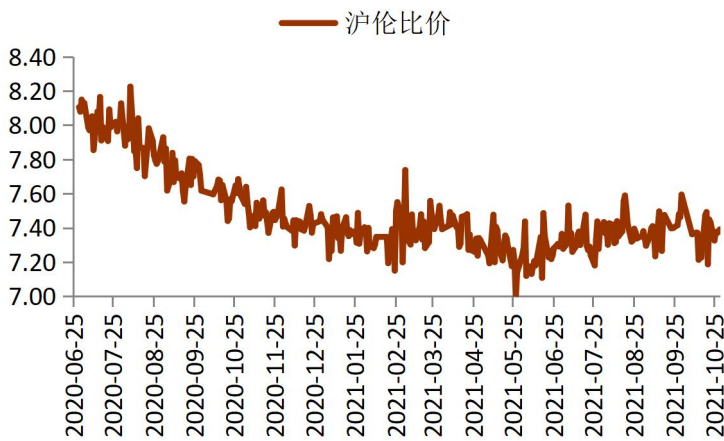


图表 8 LME 铜升贴水走势

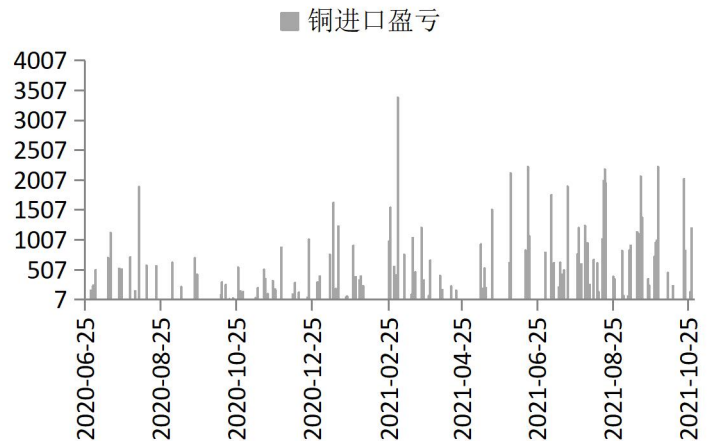


数据来源: wind 资讯, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

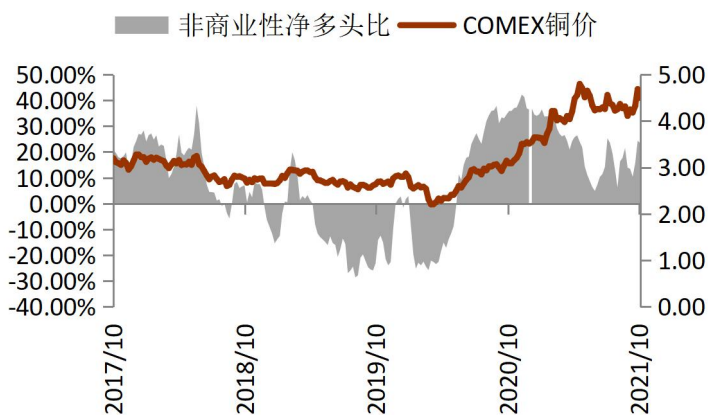


图表 10 铜进口盈亏走势



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。