

2022年1月4日 星期二

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	库存压力增加，铜价重心下移	中期展望				
铜	<p> 上周国内外铜价走势震荡回升，沪铜再次站上7万关口，创下了近一个月来的新高。上周铜价上涨更多还是资金方面的因素，在前提铜价探底回升，重返震荡区间之后，继续向下的动力不足。而由于上周外盘圣诞假期，伦铜仅有三个交易日，因此国内铜价缺乏外盘的方向引领。与此同时，原油价格则出现了上涨，受外围商品上涨带动，铜价也在国内资金的助推下，再次站上7万关口。但是我们对于铜价后市依然持谨慎态度，目前的供需并不支持铜价持续性的走高，甚至铜价依然有回落的压力。矿端供应，Las Bambas 铜矿停产暂时缓解，供应扰动有所减弱，零单的 TC 继续上行。精铜方面，我们预计12月份国内部分炼厂赶产的背景之下，整体产量将达到85万吨之上。11月电解铜进口量更是环比大增，市场供应正在逐步增加。需求方面，现货成交在铜价回升后再度走弱，逐步向平水发展。而此前支撑需求的年末赶工也在渐渐熄火，部分现货产业更是较去年提前放假，消费继续不如预期，特别是进入年底关账后，现货成交也是一片冷清。上周国内精铜库存出现了一定回升，我们认为随着供需的改善，未来国内库存将出现拐点，这对于铜价也将产生一定压力，届时铜价的弱势将进一步显现。 </p>	中期偏空				
	<table border="1"> <tr> <td>操作建议:</td> <td>建议尝试做空</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:	建议尝试做空	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:	建议尝试做空					
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	12/31	12/24	涨跌	单位
SHFE 铜	70870	69750	+630	元/吨
LME 铜	9755	9597	+158	美元/吨
沪伦比值	7.26	7.27	-0.01	
上海库存	38182	27171	+11011	吨
LME 库存	88950	89275	-325	吨
保税库存	14.07	13.3	+0.77	万吨
现货升水	35	20	+15	元/吨
精废价差	1423	1022	+401	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：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周国内外铜价延续震荡回升走势，价格创出近一个月来新高。周初，铜价未能延续此前的反弹走势，在 7 万关口遇到了较强的阻力，出现回落，最低至 69490 元/吨；周二铜价再度出现强势上涨，夜盘出现拉升，最高至 70870 元/吨，创下了近一个月来的新高，但尾盘出现了一定回落；周三铜价继续走低，此前涨幅一度全部跌回，但午后出现一定反弹；周四铜价维持窄幅震荡，周五铜价则探底回升，在收盘前出现拉升，再次站上 7 万整数关口，最终收于 70380 元/吨，较此前一周上涨 630 元，涨幅 0.90%。伦铜方面，上周伦铜走势同样以震荡上涨为主。上周由于圣诞假期因素，仅有三个交易日。周三，伦铜价格跟随国内铜价表现高开，但盘中走势震荡，周四更是出现回落，但周五伦铜价格再度表现强劲，出现大幅上涨，最高至 9795 美元/吨，最终收于 9755 美元/吨，较此前一周上涨 158 美元，涨幅 1.65%。整体来看，此前铜价探底回升之后，再次重返震荡区间，近期整体走势偏强，但仍难摆脱上下两难局面。

现货方面：上周现货市场升贴水走势逐步回升。周初，上海电解铜现货对当月合约报于贴水 90-20 元/吨，均价贴水 55 元/吨，较前一日下跌 85 元/吨，企业逐渐进入结算状态，下月票成为报价主导。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 20-80 元/吨，均价升水 20 元/吨，较前一日上升 20 元/吨，年末最后交易日升水持稳，挺价态度引导节后价格方向。

库存：截至 12 月 31 日，LME 铜库存较此前一周减少 325 吨，COMX 库存较此前一周增加 5110 吨，SHFE 库存较此前一周增加 11011 吨，全球的三大交易所库存合计 19.03 万吨，较此前一周增加 1.58 万吨。保税区库存报 14.07 万吨，较此前一周增加 0.77 万吨。全球交易

所库存整体依然处于低位，海外库存连续出现小幅增加，国内库存则开始增加。

宏观方面：上周美股走势震荡上涨，继续处于历史高位；原油方面，上周原油价格延续涨势，进入反弹趋势；美元方面，美元上周震荡回落，整体依然处于高位震荡之中。整体来看，市场继续关注南非变异新冠病毒影响，以及美国加息的预期。

上周国内外铜价走势震荡回升，沪铜再次站上7万关口，创下了近一个月来的新高。上周铜价上涨更多还是资金方面的因素，在前提铜价探底回升，重返震荡区间之后，继续向下的动力不足。而由于上周外盘圣诞假期，伦铜仅有三个交易日，因此国内铜价缺乏外盘的方向引领。与此同时，原油价格则出现了上涨，受外围商品上涨带动，铜价也在国内资金的助推下，再次站上7万关口。但是我们对于铜价后市依然持谨慎态度，目前的供需并不支持铜价持续性的走高，甚至铜价依然有回落的压力。矿端供应，Las Bambas 铜矿停产暂时缓解，供应扰动有所减弱，零单的 TC 继续上行。精铜方面，我们预计12月份国内部分炼厂赶产的背景之下，整体产量将达到85万吨之上。11月电解铜进口量更是环比大增，市场供应正在逐步增加。需求方面，现货成交在铜价回升后再度走弱，逐步向平水发展。而此前支撑需求的年末赶工也在渐渐熄火，部分现货产业更是较去年提前放假，消费继续不如预期，特别是进入年底关账后，现货成交也是一片冷清。上周国内精铜库存出现了一定回升，我们认为随着供需的改善，未来国内库存将出现拐点，这对于铜价也将产生一定压力，届时铜价的弱势将进一步显现。

三、行业要闻

1. 据 SMM 了解，CSPT 小组 12 月 29 日上午召开线上视频会议，并敲定 2022 年一季度的现货铜精矿采购指导加工费为 70 美元/吨 7.0 美分/磅。

2. Las Bambas 运营经理 Edgardo Orderique 周四表示，已经与当地社区达成协议后，该矿山将恢复铜生产，恢复铜产量的过程将需要 5-6 天。

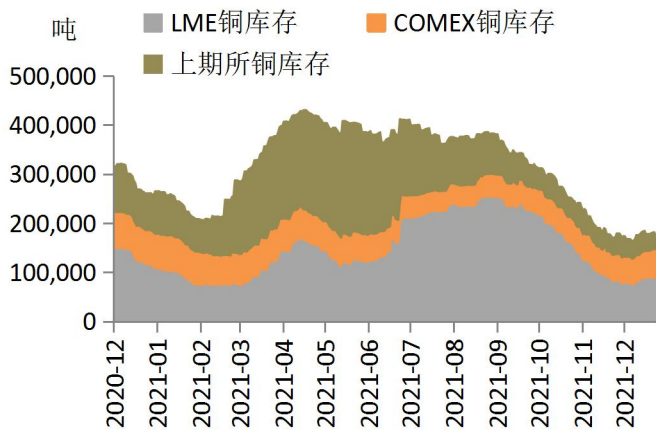
“鉴于此协议，我们将发出所有必要的通知以恢复运营。整个周期需要五到六天。”他表示。

3. 国家发展改革委表示，目前，第一批大型风电光伏基地项目已开工约 7500 万千瓦，其余项目将在明年一季度开工。10 月中旬以来，内蒙古、陕西、甘肃、青海、宁夏等地大型风电光伏基地项目陆续开工。

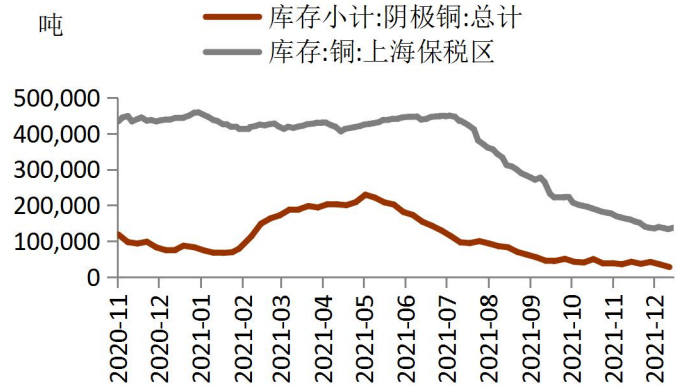
4. 智利政府周五公布的数据显示，全球最大的铜生产国智利 11 月铜产量同比下降 1.6%。智利国家统计局（INE）表示，该国 11 月铜产量为 485,716 吨。

四、相关图表

图表1 全球三大交易所库存

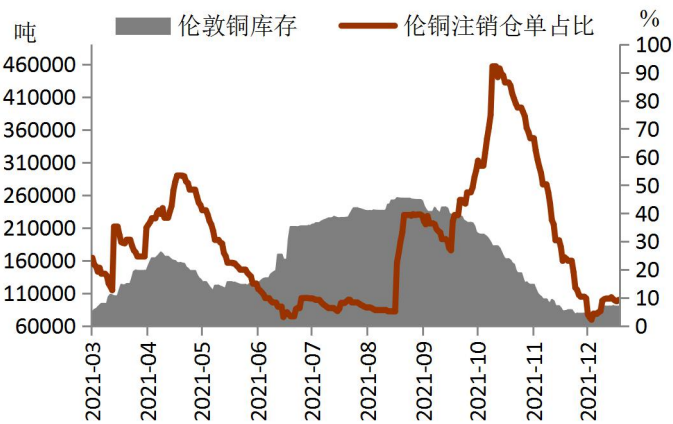


图表2 上海交易所和保税区库存

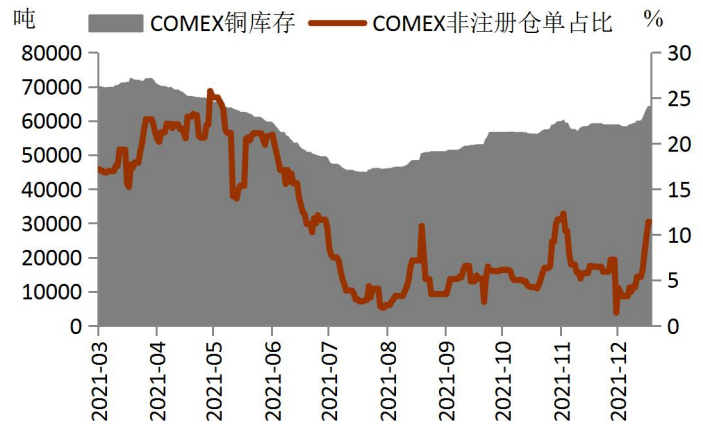


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 LME 库存和注册仓单



图表4 COMEX 库存



数据来源: iFinD, 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

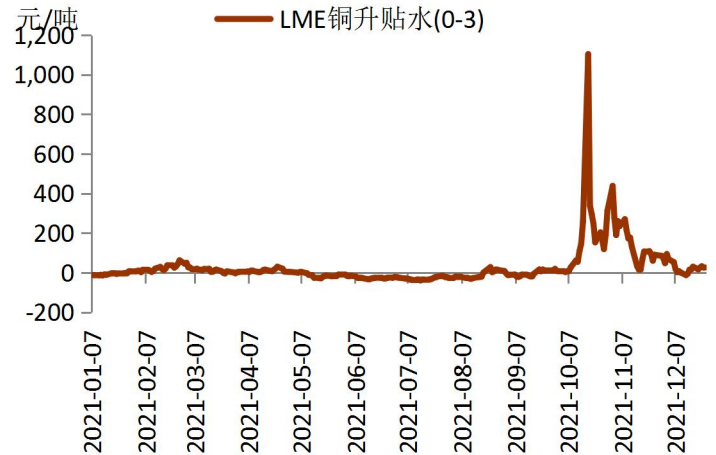


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

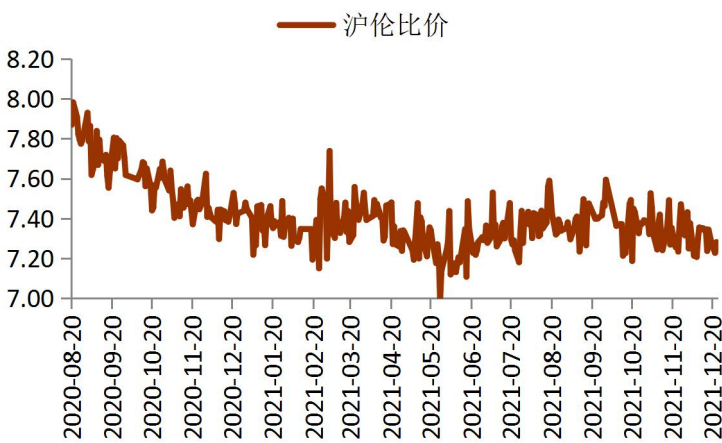


图表 8 LME 铜升贴水走势

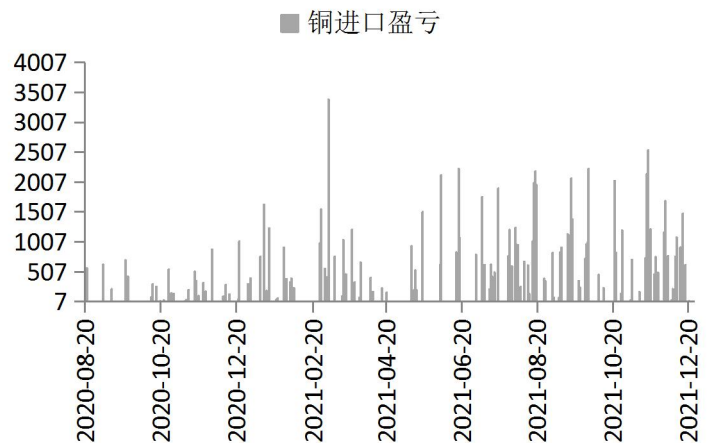


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

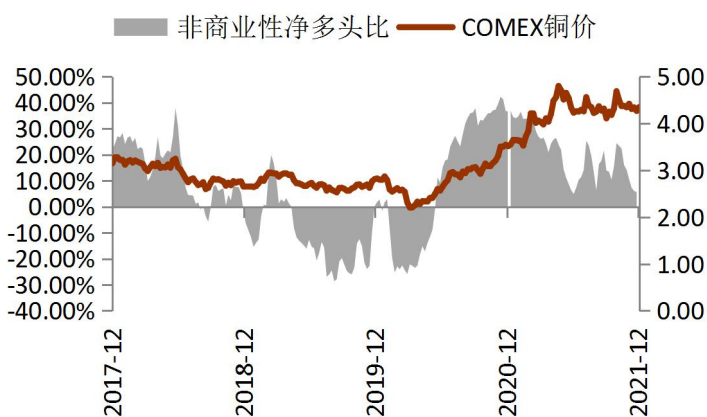


图表 10 铜进口盈亏走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 COMEX 铜非商业性净多头占比



数据来源: iFinD, 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。