

2022年1月24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	铜价节前延续震荡走势，节后关注需求端表现	中期展望				
铜	<p> 上周国内外铜价走势先跌后涨，价格仍处于震荡区间上沿，未来关注压力位置的铜价表现。上周铜价回升主要是跟随有色商品集体走高，由于锡和镍价表现强势，持续创出新高，引发资金对于有色的关注。而铜价和其他有色品种相比，前期涨幅较低，因此出现一定补涨。供需方面，市场焦点依然在于国内库存的变化。随着春节假期的临近，市场开始出现一定累库，无论是国内还是LME库存都出现了一定的累库，这也符合市场预期。国内现货市场的表现也在库存回升，下游需求清淡的情况下，现货升水大幅走低，回落至平水附近。这也限制了铜价的进一步走高。但整体来看，目前国内外的库存依然处于偏低的位置，铜价短期也难以出现明显回落。展望节后供需，我们认为铜价依然有向下压力，首先是供应端，国内炼厂的产量已经逐步回升，目前高加工费下，企业的开工意愿较足，供应端预计会有明显提升。其次是需求端，12月份国内的实际消费表现良好，这可能和年底的赶进度消费有关，但我们认为市场表现难以延续。下游消费终端依然受到房地产整体向下的趋势拖累，预计难有太好表现。因此，节后我们需要密切跟踪企业的订单情况，关注库存的回升情况，这将决定铜价下个阶段的表现，在此之前，建议继续观望。 </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	1/14	1/21	涨跌	单位
SHFE 铜	71460	71290	-170	元/吨
LME 铜	9732	9934	+202	美元/吨
沪伦比值	7.20	7.18	-0.02	
上海库存	30330	35102	+4772	吨
LME 库存	86300	99775	+13475	吨
保税库存	21.68	22.45	+0.77	万吨
现货升水	-40	20	+60	元/吨
精废价差	2535	2381	-154	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

上周国内外铜价走势先跌后涨，价格继续维持高位。周初，铜价延续了此前回落走势，价格大幅走低，一度跌至 7 万关口之下，尾盘有所回升；周二和周三，铜价在 7 万关口展开争夺，连续低开在 7 万之下，但盘中都震荡走高，收盘再度回升至 7 万之上；周四，铜价跳空高开，走势单边上行，收复周内跌幅；周五，铜价延续涨势，价格冲击前期高点，但是未果，出现跳水，尾盘有所回升，最终收于 71290 元/吨，较此前一周下跌 170 元，跌幅 0.24%。伦铜方面，伦铜上周探底回升，继续冲击 1 万美元关口。周初，伦铜价格持续回落，最低下探至 9630 美元/吨；进入下半周，伦铜一改颓势，大幅反弹，价格再度回升至 1 万美元关口之上，但是周五在盘中震荡之后，出现回落，最终收于 9933.5 美元/吨，较此前一周上涨 202 美元，涨幅 2.08%。整体来看，铜价冲高之后，再度回落至震荡区间，目前虽然震荡走高，但已经接近阻力位置。

现货方面：上周现货市场升贴水走势逐步回落。周初，上海电解铜现货对当月合约报于贴水 280-贴水 20 元/吨，均价贴水 150 元/吨，较前一日下降 110 元/吨，当月合约最后交易日，市场在贸易商主导下，整体价格维持坚挺态势。周五，上海电解铜现货对当月合约报于贴水 30-升水 70 元/吨，均价升水 20 元/吨，较前一日下降 95 元/吨，市场参与者日渐减少，下游实际成交也逐渐清淡，升贴水迅速降至小幅贴水。

库存：截至 1 月 21 日，LME 铜库存较此前一周增加 13475 吨，COMX 库存较此前一周增加 2369 吨，SHFE 库存较此前一周增加 4772 吨，全球的三大交易所库存合计 20.80 万吨，较此前一周增加 2.06 万吨。保税区库存报 22.45 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，海内外库存开始出现小幅增加。

宏观方面：上周美股走势大幅回落，创出多个月新低；原油方面，上周原油价格高位震荡，整体仍处涨势；美元方面，美元上周震荡回升，但短期仍处回落走势。整体来看，市场继续关注美国加息以及缩表的预期。

上周国内外铜价走势先跌后涨，价格仍处于震荡区间上沿，未来关注压力位置的铜价表现。上周铜价回升主要是跟随有色商品集体走高，由于锡和镍价表现强势，持续创出新高，引发资金对于有色的关注。而铜价和其他有色品种相比，前期涨幅较低，因此出现一定补涨。供需方面，市场焦点依然在于国内库存的变化。随着春节假期的临近，市场开始出现一定累库，无论是国内还是 LME 库存都出现了一定的累库，这也符合市场预期。国内现货市场的表现也在库存回升，下游需求清淡的情况下，现货升水大幅走低，回落至平水附近。这也限制了铜价的进一步走高。但整体来看，目前国内外的库存依然处于偏低的位置，铜价短期也难以出现明显回落。展望节后供需，我们认为铜价依然有向下压力，首先是供应端，国内炼厂的产量已经逐步回升，目前高加工费下，企业的开工意愿较足，供应端预计会有明显提升。其次是需求端，12 月份国内的实际消费表现良好，这可能和年底的赶进度消费有关，但我们认为市场表现难以延续。下游消费终端依然受到房地产整体向下的趋势拖累，预计难有太好表现。因此，节后我们需要密切跟踪企业的订单情况，关注库存的回升情况，这将决定铜价下个阶段的表现，在此之前，建议继续观望。

三、行业要闻

1. 中国 12 月废铜(铜废碎料)进口量为 161,619.32 吨,环比降 1.84%,同比大增 38.47%。其中,马来西亚为最大来源国,当月从该国进口废铜 25,413.25 吨,环比下降 4.62%,同比减少 1.59%。

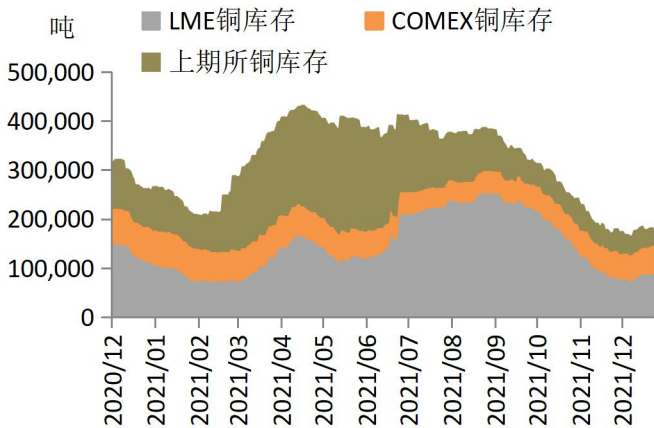
2. 财税 2021 年 40 号文公布,离 3 月较近,为应对新政策,短期利废企业采购对发票的需求提升。再生铜加工行业获得的返税金额减少,加工企业和再生铜资源回收企业的成本可能上升。

3. 智利国有铜矿商 Codelco 在其同名部门的价值 14 亿美元的 Andina Transfer 项目中剪彩,这使得世界上最大的铜生产商能够将资产的使用寿命再延长 30 年。该项目将地下作业变成了一个位于安第斯山脉海拔 3,500 米的露天矿,那里拥有智利 30% 的铜储量。

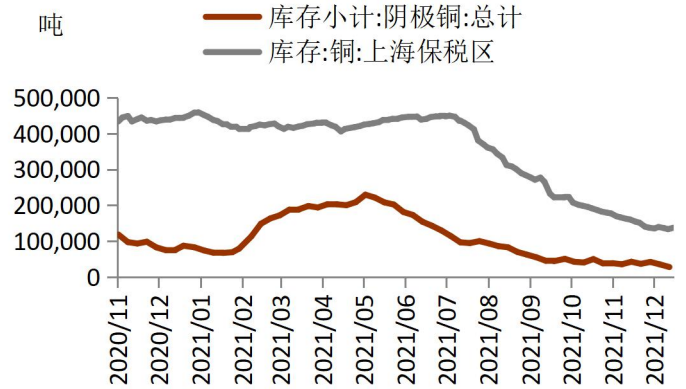
4. 智利矿商 Antofagasta (LON: ANTO)预计 2022 年的铜年产量将低于去年的水平,因为该国几十年来最长的干旱继续影响运营。该公司已经看到 2021 年的铜产量下降 1.7% 至 721,500 吨,由于某些业务的低品位混合和水资源短缺,预计今年的铜产量将在 660,000 至 690,000 吨之间。

四、相关图表

图表1 全球三大交易所库存

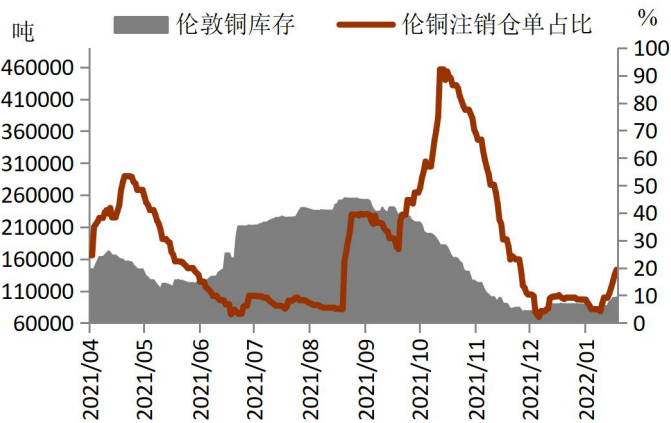


图表2 上海交易所和保税区库存



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 LME 库存和注册仓单

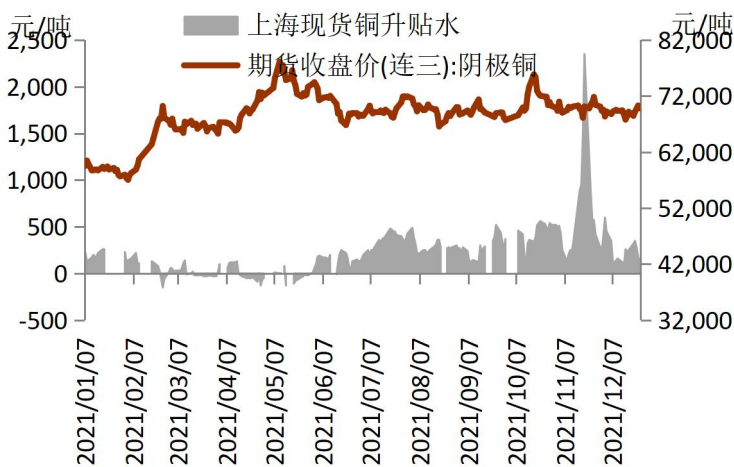


图表4 COMEX 库存

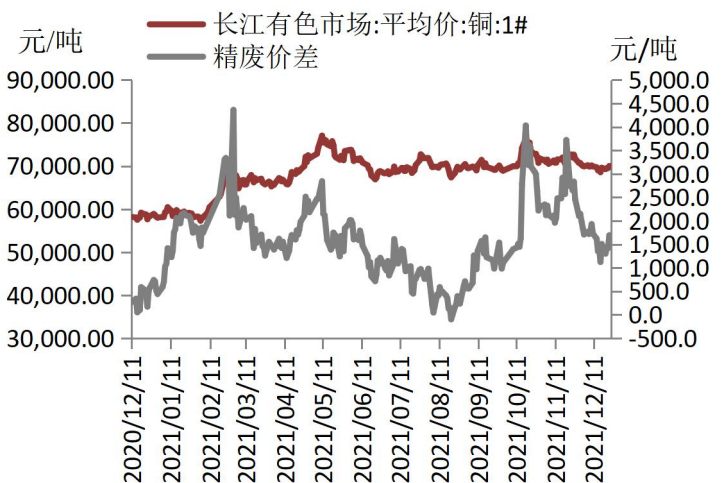


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 沪铜基差走势



图表6 精废铜价差走势

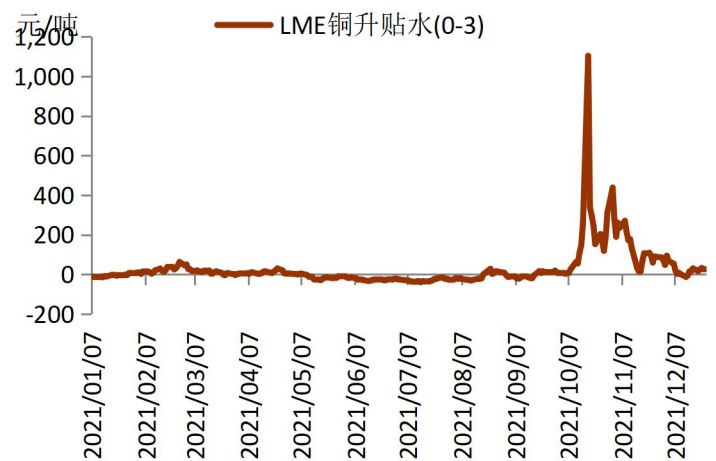


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

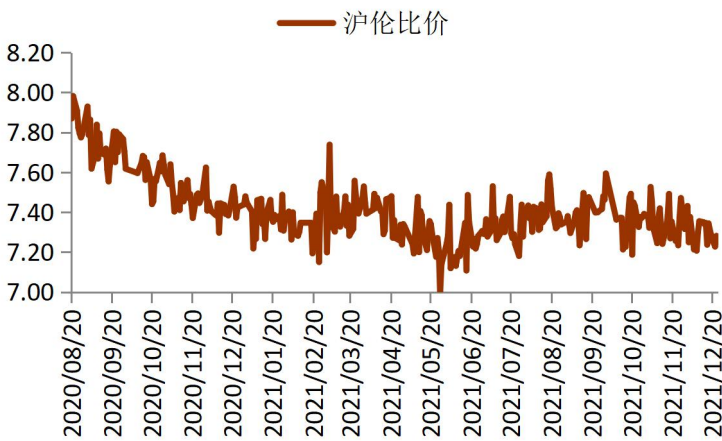


图表 8 LME 铜升贴水走势

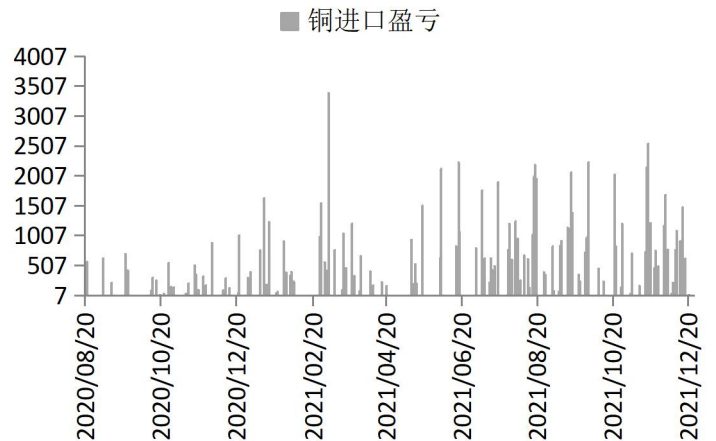


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

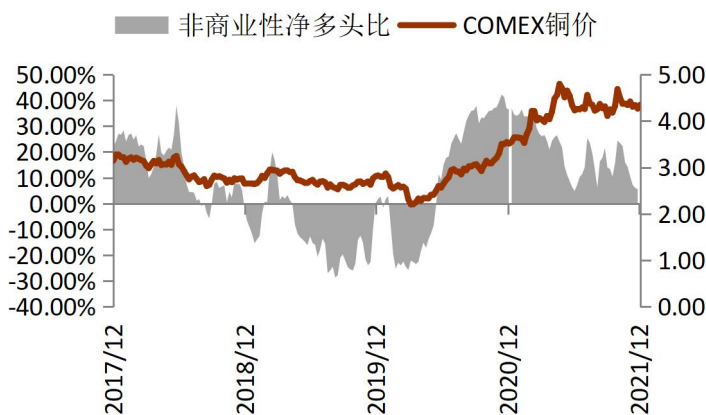


图表 10 铜进口盈亏走势



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。