



2022年2月28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	市场充斥不确定性，铜价维持弱势震荡	中期展望
铜	<p>上周国内外铜价走势震荡走弱，价格依然处于区间震荡之中。上周市场焦点在于俄乌的局势，由于俄乌的冲突升级，市场不确定性大幅增加，价格也出现了急剧的波动。在俄罗斯出兵之后，铜价一度出现大幅拉升，但是此后走势逐步回落，市场首先是担心俄罗斯铜的供应可能会受到冲击，因此铜价拉升；但是战争对于欧洲需求的影响以及市场的避险需求也让铜价逐步走低。目前的社交网络对于战争的消息传播更快，但也更容易出错。市场会交易事实，也会交易不确定性引发的情绪，情绪交易会持续一段时间，也会交易预期兑现。因此，市场交易的难度也在大幅增加。供需方面，上周国内现货成交整体走弱，节后国内消费需求依然不振，库存维持增长态势，现货升水也是逐步走低，特别是下游终端对于7万以上的铜价接受意愿并不强。废铜方面，江西等地区发布了40号新规执行前的收尾工作标准，3月1日之前的再生铜原料想享受原来退税政策，需销售完毕。大批再生企业尽量保障手上库存出尽，停止接受新订单。整体来看，目前宏观环境复杂不稳定，供需则呈现双弱状态，预计价格会继续弱势震荡走势。但若要继续打开7万关口之下的下跌空间，需要继续更多的利空信号指引。</p>	中期偏空
	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	2/18	2/25	涨跌	单位
SHFE 铜	71890	70690	-1180	元/吨
LME 铜	9955	9860	-95	美元/吨
沪伦比值	7.22	7.17	-0.05	
上海库存	136300	159023	+22723	吨
LME 库存	74075	74875	+800	吨
保税库存	19.8	22.7	+2.9	万吨
现货升水	100	50	-50	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震荡走弱。周初，铜价未能延续此前的反弹走势，价格在 72000 元/吨的整数关口遇到阻力，价格出现回落；周二铜价进一步走低，价格下探 71000 元/吨的关口支撑；此后铜价有所反弹，在周三出现高开，但盘中仍以窄幅震荡为主；周四铜价再度走低，最低至 70520 元/吨，但午后出现回升；周五随着俄乌冲突升级，市场波动进一步增加，铜价在高开之后，盘中单边下跌，再次回落至周内低点，最终收于 70690 元/吨，较此前一周下跌 1180 元，跌幅 1.64%。伦铜方面，伦铜上周走势同样以震荡下跌为主，在连续冲击 1 万美金关口未果之后，上半周伦铜走势震荡回落，价格最低下探至 9778 美元/吨，但是在俄乌冲突之下，市场不确定性升级，周四伦铜一度出现大幅上涨，最高至 10076.5 美元/吨，但是很快就再次回落，周五伦铜再次高开低走，最终收于 9860 美元/吨，较此前一周下跌 95 美元，跌幅 0.95%。整体来看，上周铜价震荡回落，整体依然处于区间震荡之中，但是外部环境不确定提升，市场短期之内走势难以判断。

现货方面：上周现货市场升贴水走势持续回落后回升。周初，上海电解铜现货对当月合约报于平水-升水 70 元/吨，均价升水 35 元/吨，较前一日下跌 65 元/吨，消费不及预期，升水下滑降至平水。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升水 30-70 元/吨，均价升水 50 元/吨，较前一日上升 30 元/吨，当月票最后报价日，交易僵持升水持坚。

库存：截至 2 月 25 日，LME 铜库存较此前一周增加 800 吨，COMX 库存较此前一周减少 2199 吨，SHFE 库存较此前一周增加 22723 吨，全球的三大交易所库存合计 29.87 万吨，较此前一周增加 2.13 万吨。保税区库存报 22.7 万吨，较此前一周增加 2.9 万吨。全球交易所库存整体依然处于低位，但国内库存开始出现了明显回升。

宏观方面：上周美股走势探底回升，市场处于高位的宽幅波动之中；原油方面，上周原油价格冲高回落，但整体仍处涨势；美元方面，美元上周震荡上涨，继续处于高位震荡走势。整体来看，市场继续关注美国加息的预期以及俄乌的局势发展。

上周国内外铜价走势震荡走弱，价格依然处于区间震荡之中。上周市场焦点在于俄乌的局势，由于俄乌的冲突升级，市场不确定性大幅增加，价格也出现了急剧的波动。在俄罗斯出兵之后，铜价一度出现大幅拉升，但是此后走势逐步回落，市场首先是担心俄罗斯铜的供应可能会受到冲击，因此铜价拉升；但是战争对于欧洲需求的影响以及市场的避险需求也让铜价逐步走低。目前的社交网络对于战争的消息传播更快，但也更容易出错。市场会交易事实，也会交易不确定性引发的情绪，情绪交易会持续一段时间，也会交易预期兑现。因此，市场交易的难度也在大幅增加。供需方面，上周国内现货成交整体走弱，节后国内消费需求依然不振，库存维持增长态势，现货升水也是逐步走低，特别是下游终端对于 7 万以上的铜价接受意愿并不强。废铜方面，江西等地区发布了 40 号新规执行前的收尾工作标准，3 月 1 日之前的再生铜原料想享受原来退税政策，需销售完毕。大批再生企业尽量保障手上库存出尽，停止接受新订单。整体来看，目前宏观环境复杂不稳定，供需则呈现双弱状态，预计价格会继续弱势震荡走势。但若要继续打开 7 万关口之下的下跌空间，需要继续更多的利空信号指引。

三、行业要闻

1. 紫金矿业 23 日晚发布公告，紫金矿业集团股份有限公司与加拿大艾芬豪矿业公司及刚果（金）政府合作的卡莫阿铜业有限公司公布卡莫阿-卡库拉铜矿产能提升计划，在今年 4 月二期工程投产的基础上，拟将一期和二期选厂设计产能由原处理矿石量合计 760 万吨/年提升至 920 万吨/年，年产铜 45 万吨以上，成为全球第四大产铜矿山。

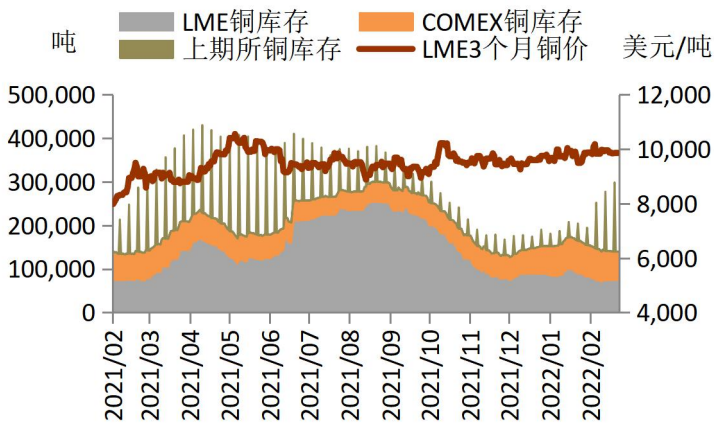
2. 在大宗商品价格飙升的背景下，英美资源集团加入了越来越多的矿商行列，这些矿商本周实现了创纪录的利润，全年收益为 206 亿美元，末期股息为 21 亿美元。英美资源集团表示，其在秘鲁的巨型 Quellaveco 铜矿项目有望在 2022 年年中投产。它预计该资产今年将产生 120,000 至 160,000 吨铜，在前 10 年满负荷生产每年 300,000 吨。

3. Codelco 公布了 2021 年财报：该公司 2021 年的税前利润从一年前的 21 亿美元大幅攀升至 74 亿美元，其运营的铜矿去年产量为 161.8 万吨，与上年同期持平，若加上 Codelco 所持有的自由港 E1 Abra 和英美资源集团 Anglo Sur 的股份，该公司去年铜总产量为 172.8 万吨。

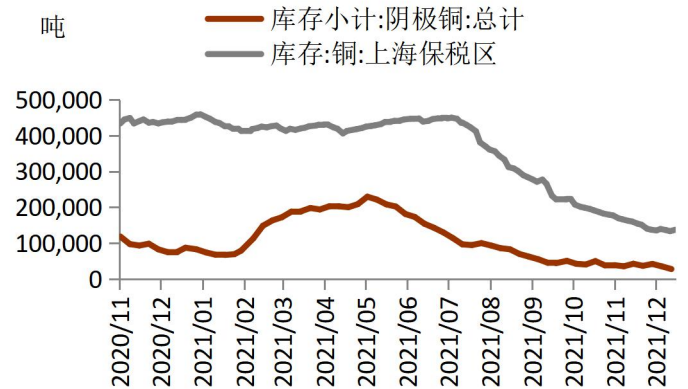
4. 印度尼西亚的 PT Smelting 是三菱材料公司和 Freeport Indonesia 的合资企业，周六开始建设耗资 3.2 万亿印尼盾（2.23 亿美元）的东爪哇铜冶炼厂扩建项目。该公司在一份声明中表示，此次扩建将使该厂的阴极铜产能从目前的 30 万吨增加到 34.2 万吨。

四、相关图表

图表1 全球三大交易所库存

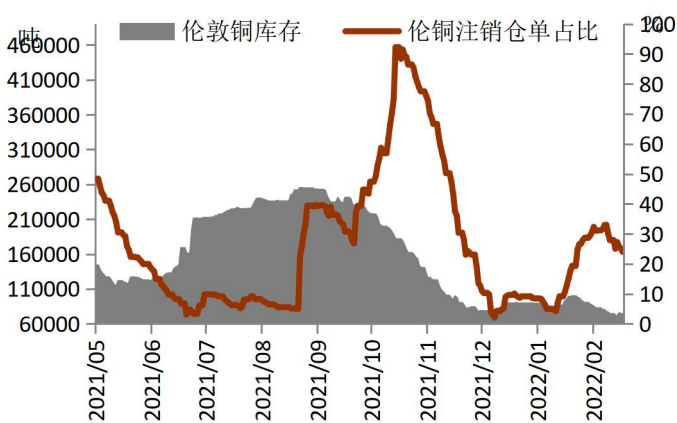


图表2 上海交易所和保税区库存

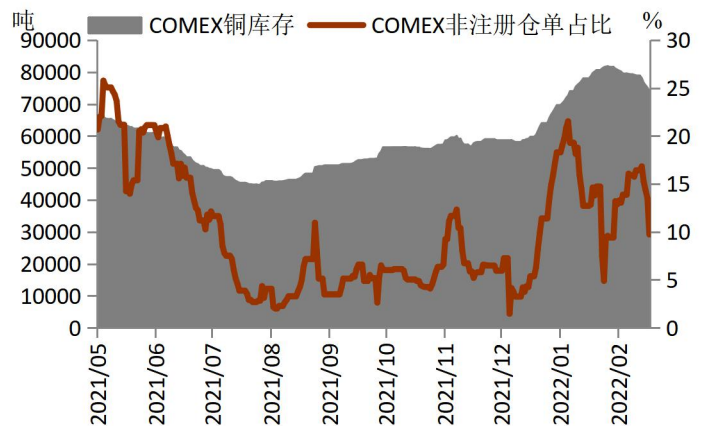


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

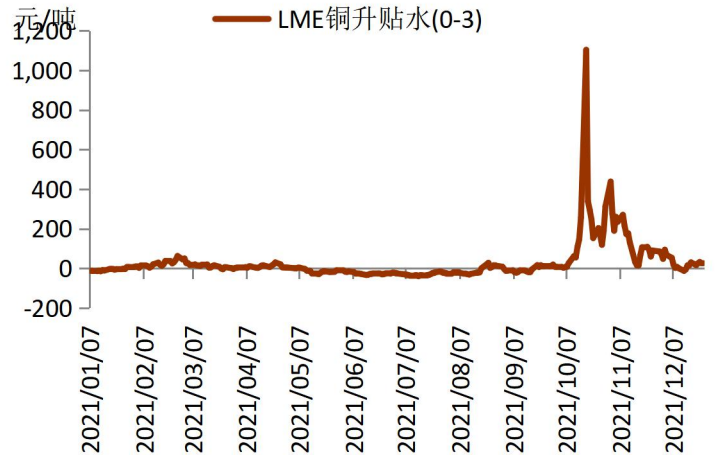


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

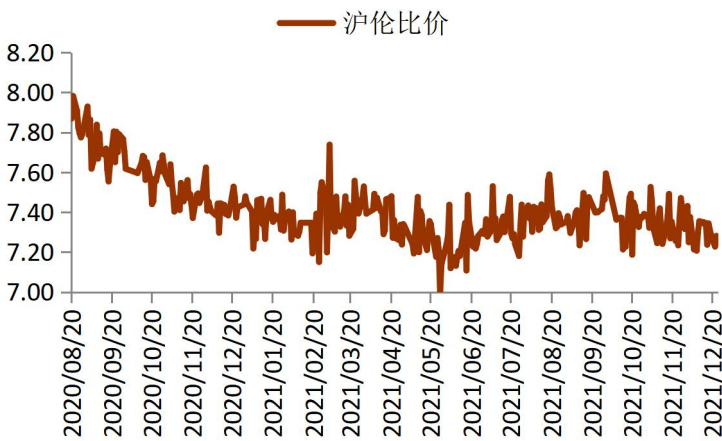


图表 8 LME 铜升贴水走势

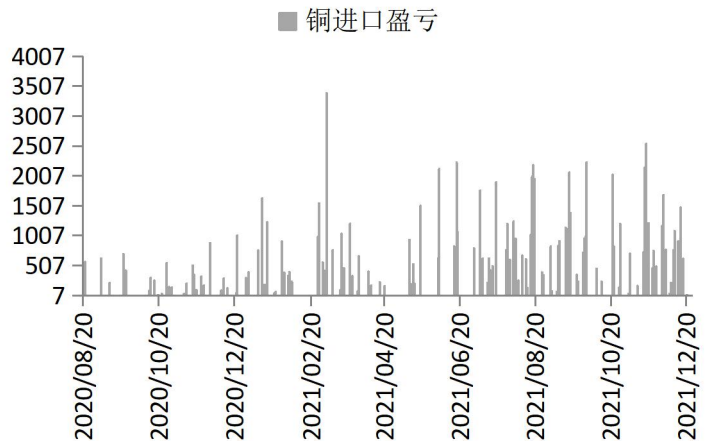


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

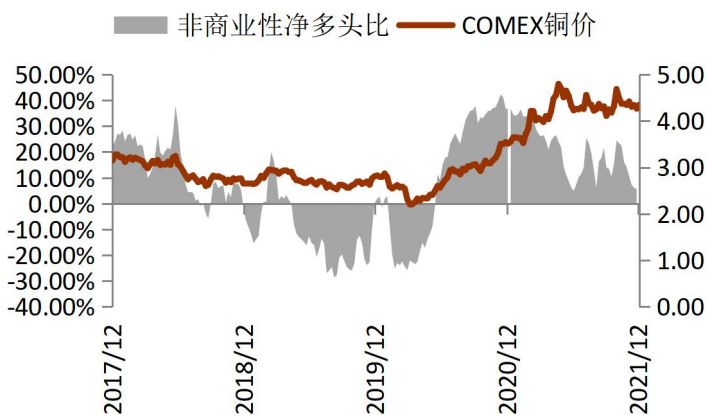


图表 10 铜进口盈亏走势



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。