



2022年3月21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	宏观情绪转暖，铜价延续震荡上行	中期展望	
铜	<p>上周国内外铜价走势先跌后涨，价格延续震荡上涨的走势。目前市场的焦点依然着眼于宏观方面，在美联储3月份的加息落地之后，虽然点阵图显示，全年可能加息7次，以及5月开始缩表，但是利空兑现之后，市场情绪出现缓和，短期不再担忧流动性收紧带来的影响，铜价也因此企稳回升。同时，伦敦金属交易所的铜委员会建议LME禁止供应新的俄罗斯金属，也引发了市场的担忧，铜价因此进一步走高。叠加目前国内的积极宽松政策，国务院金融委召开专题会议指出，要积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策，因此宏观因素将在短期之内继续支撑铜价。供需方面，目前新冠疫情在国内继续扩散，规模为近两年最大，各地方政府都在出台严格的防疫政策，因此，国内供需都受到了较大影响。供应方面，炼厂生产并未受到太大影响，主要影响还是在于运输方面。需求方面，疫情扰动下消费减弱，广东地区部分下游工厂出现停产减产，江苏等地区有部分企业由于采购受阻减产。库存方面，上周国内库存出现了大幅回落，连续两周下降，拐点已经出现，但我们认为库存下降更多还是精铜运输受限所致，下游需求并未明显增加。整体来看，目前宏观环境向好，对于铜价仍有支撑；同时疫情对供需都有影响，库存更是进一步回落，价格弹性增加，短期来看，铜价延续目前震荡上涨趋势，但上方空间预计有限。</p>		中期展望
	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	3/18	3/11	涨跌	单位
SHFE 铜	72780	72090	+690	元/吨
LME 铜	10306	10101	+205	美元/吨
沪伦比值	7.06	7.14	-0.08	
上海库存	129506	161668	-32162	吨
LME 库存	79500	74200	+5300	吨
保税库存	24.6	24.2	+0.4	万吨
现货升水	350	210	+140	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，价格再度回升至 72000 关口之上。周初，铜价延续了此前的回落走势，价格震荡走低；周二铜价继续跳空低开，盘中一度反弹回补缺口，但尾盘出现回落；周三铜价企稳回升，在股票市场大幅反弹带动下，国内商品集体走高，铜价盘中单边上涨；周四铜价高开之后，有所回落，但整体依然处于上涨走势；周五铜价继续跳空高开，价格震荡走高，最终收于 72780 元/吨，较此前一周上涨 690 元，涨幅 0.96%。伦铜方面，伦铜上周同样先抑后扬，连续四个交易日上涨。周初，伦铜价格大幅回落回落至 1 万美金关口之下，周二更是一度下探至 9820 美元/吨的低点，此后伦铜价格开始震荡回升，连续收出中阳线，价格也重回 1 万美金之上，周五在俄罗斯铜供应受限的消息刺激下，最高至 10380 美元/吨，最终收于 10306 美元/吨，较此前一周上涨 205 美元，涨幅 2.03%。整体来看，铜价在前期回落之后，逐步企稳回升，还是处于震荡上涨的过程之中。

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升水 170-升水 230 元/吨，均价升水 200 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，上海疫情抑制下游买兴，现货升水高开低走。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升 320-升水 380 元/吨，均价升水 350 元/吨，较前一日下降 35 元/吨，比值下降进口亏损再超千元货源紧。

库存：截至 3 月 18 日，LME 铜库存较此前一周增加 5300 吨，COMX 库存较此前一周增加 2610 吨，SHFE 库存较此前一周减少 32162 吨，全球的三大交易所库存合计 27.49 万吨，较此前一周减少 2.43 万吨。保税区库存报 24.6 万吨，较此前一周增加 0.4 万吨。全球交易所库存整体依然处于低位，国内库存连续累库之后开始出现拐点。

宏观方面：上周美股走势大幅上涨，但市场依然处于高位的回落走势之中；原油方面，

上周原油价格探底回升，在大幅回落之后，有所反弹；美元方面，美元上周震荡回落，继续处于震荡上行走势。整体来看，市场继续关注美国未来加息的动作以及俄乌的局势发展。

上周国内外铜价走势先跌后涨，价格延续震荡上涨的走势。目前市场的焦点依然着眼于宏观方面，在美联储3月份的加息落地之后，虽然点阵图显示，全年可能加息7次，以及5月开始缩表，但是利空兑现之后，市场情绪出现缓和，短期不再担忧流动性收紧带来的影响，铜价也因此企稳回升。同时，伦敦金属交易所的铜委员会建议LME禁止供应新的俄罗斯金属，也引发了市场的担忧，铜价因此进一步走高。叠加目前国内的积极宽松政策，国务院金融委召开专题会议指出，要积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策，因此宏观因素将在短期之内继续支撑铜价。供需方面，目前新冠疫情在国内继续扩散，规模为近两年最大，各地方政府都在出台严格的防疫政策，因此，国内供需都受到了较大影响。供应方面，炼厂生产并未受到太大影响，主要影响还是在于运输方面。需求方面，疫情扰动下消费减弱，广东地区部分下游工厂出现停产减产，江苏等地区有部分企业由于采购受阻减产。库存方面，上周国内库存出现了大幅回落，连续两周下降，拐点已经出现，但我们认为库存下降更多还是精铜运输受限所致，下游需求并未明显增加。整体来看，目前宏观环境向好，对于铜价仍有支撑；同时疫情对供需都有影响，库存更是进一步回落，价格弹性增加，短期来看，铜价延续目前震荡上涨趋势，但上方空间预计有限。

三、行业要闻

1. 据知情人士周五(3月18日)透露，伦敦金属交易所(LME)的铜委员会建议LME禁止供应新的俄罗斯金属，若此举一旦实施，毫无疑问，将在金属市场上引发巨大冲击。据悉该委员会仅在LME发挥顾问作用，知情人士称，周五其以压倒性多数票建议不应允许新的俄罗斯铜进入其仓库。

2. 统计局：中国1-2月精炼铜产量为170万吨，同比增长4.5%。

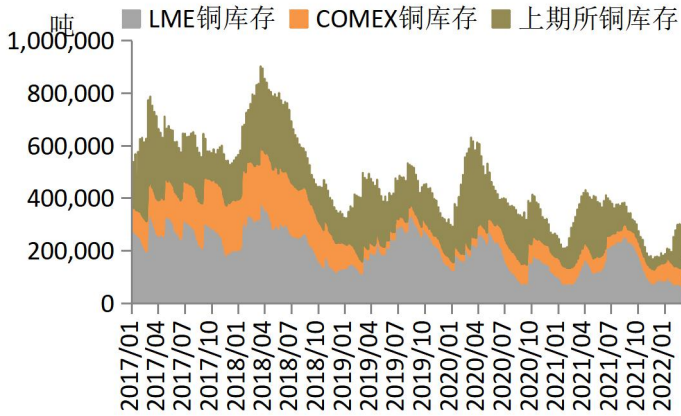
中国1-2月铜材产量为282.8万吨，同比增长5.2%。

3. 月21日，米拉多铜矿顺利完成第21批3.64万吨铜精矿装船发运。自投产以来，大大增强了铜陵有色金属集团控股有限公司（以下简称铜陵有色）铜资源保障能力。时间追溯到2020年2月29日，来自米拉多铜矿的首批2.17万吨铜精矿，横渡太平洋，远航1.6万公里，顺利运抵铜陵。

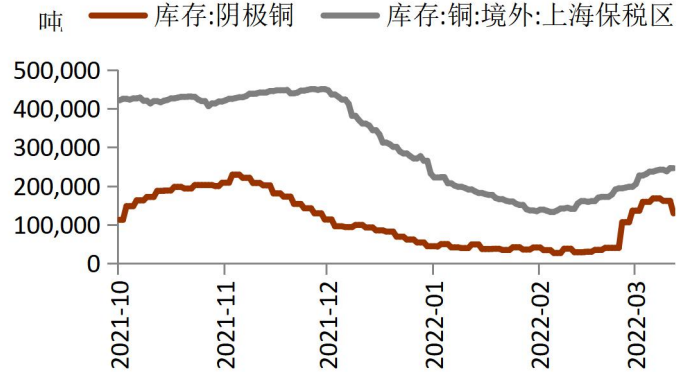
4. 2022年1-2月，公司抓住市场有利时机，全力以赴稳产、增产，公司主要产品铜、钴、铌产品产量同比分别增加20%、52%、42%，钼、钨产品产量因国际重大赛事环保管控限产等原因同比有所下滑。同时受益于各产品销售价格同比全部上涨，公司主要经营指标好于预期，实现年度良好开局。

四、相关图表

图表1 全球三大交易所库存

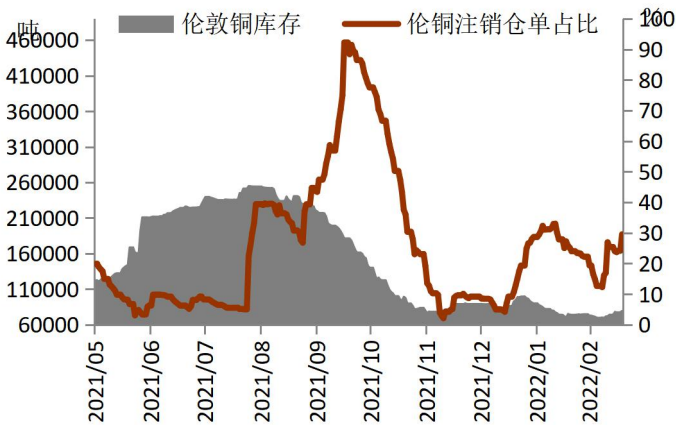


图表2 上海交易所和保税区库存

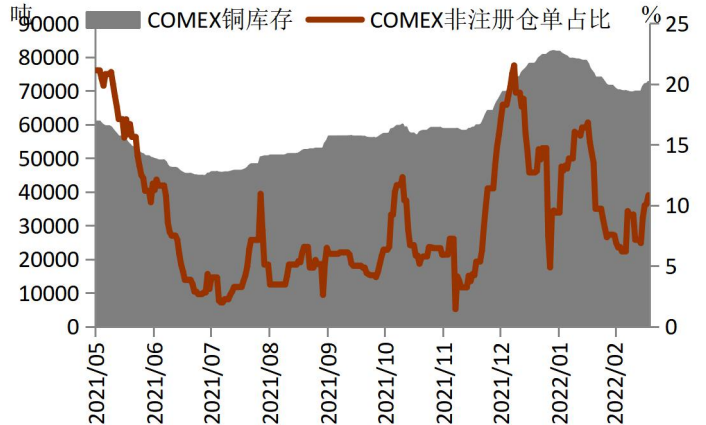


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

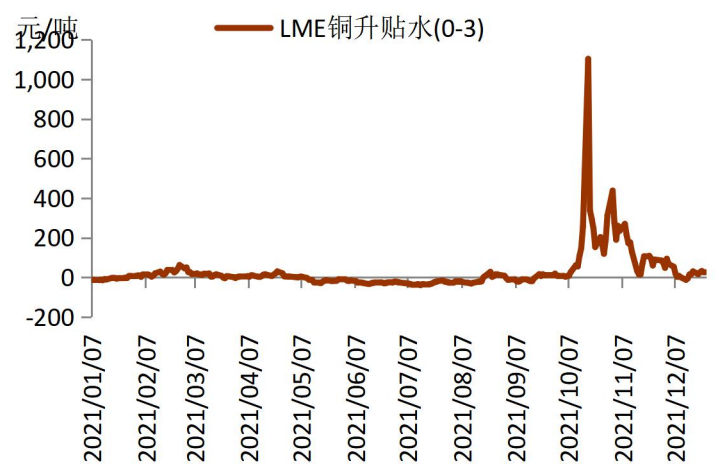


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

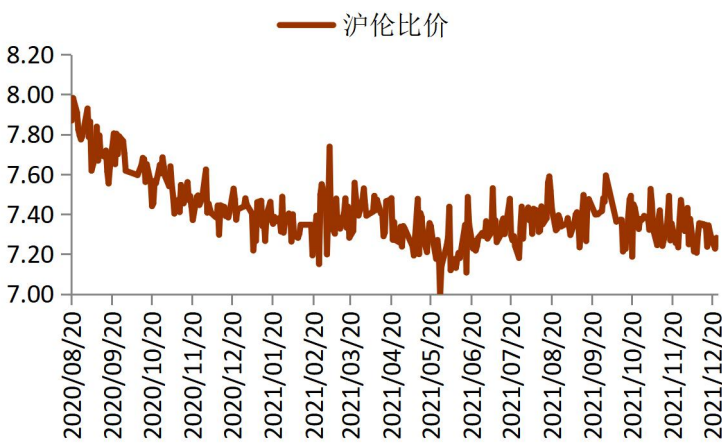


图表 8 LME 铜升贴水走势

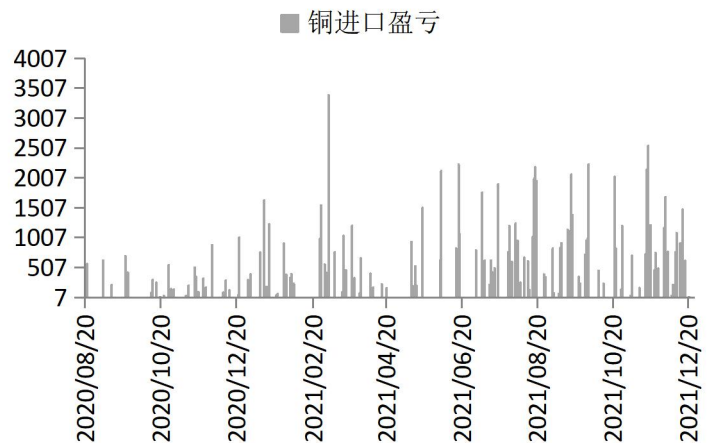


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 铜内外盘比价走势

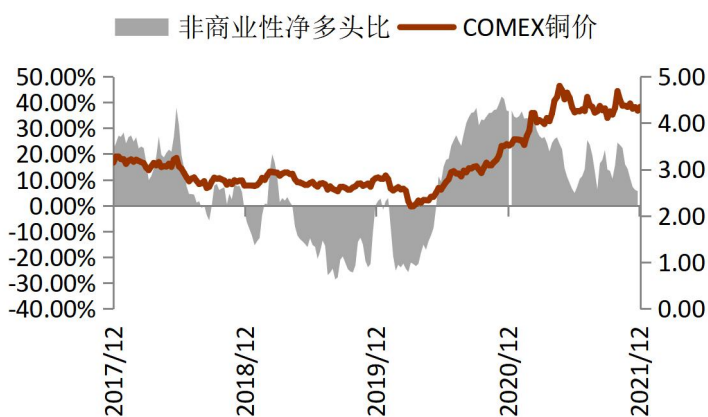


图表 10 铜进口盈亏走势



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。