



2022年3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	疫情影响继续发酵，铜价上方压力增加	中期展望	
铜	<p> 上周国内外铜价走势以震荡上涨为主，但是随着铜价的走高，上方压力也在增加，后半周铜价涨幅明显放缓，盘中多次冲高回落。目前市场的不确定性较大。首先是俄乌的局势，此前LME铜委员会意义对俄铜禁止交割，虽然LME交易所并未同意，但不排除后期随着制裁升级，可能发生。其次是国内的疫情管控，新冠疫情在国内继续扩散，规模为近两年最大，目前来看，疫情的扩散还没见到拐点，而各地的严格管控措施也在继续升级。目前疫情对于物流运输造成较大的影响，炼厂的发运受到限制，库存也因此出现了明显回落，连续几周出现大幅下降；同时下游方面，铜材加工厂的产成品库存也难以运送；而原材料供应也受到限制。整体供需陷入了两弱的情况。我们认为此前市场主要反映了供应受限的情况，后市市场也将逐步反映下游需求受限的情况。从近期的现货升贴水走势也可以看出这样的变化。后市来看，随着美联储货币收紧的压力再度凸显，铜价将再次感受压力；同时疫情对于供需的影响继续发酵，从此前供应端更受抑制预计逐步转至需求端更受影响。因此，我们认为铜价短期虽然仍处上涨走势，但上方压力会大幅增加。同时还要考虑更重不确定性的可能，市场操作的难度大幅增加。 </p>		中期观望
	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	3/25	涨跌	单位
SHFE 铜	72780	73560	+780	元/吨
LME 铜	10306	10277	-29	美元/吨
沪伦比值	7.06	7.09	+0.03	
上海库存	129506	102055	-27451	吨
LME 库存	79500	80600	+1100	吨
保税库存	24.6	22.5	-2.1	万吨
现货升水	350	195	-155	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上涨，但接近 74000 元/吨关口后，压力明显增大。周初，铜价延续此前上涨走势，价格继续冲高，但在接近 74000 元/吨关口受到阻力，价格大幅回落；周二，铜价继续小幅上行；周三铜价大幅高开，但是盘中价格震荡走低，一度跌破 73000 元/吨关口，尾盘才有所回升；周四铜价延续涨势，但价格在上冲至 73950 元/吨之后，出现回落，继续收出上影线；周五铜价走势仍以震荡为主，盘中上涨再遭打压，最终收于 73560 元/吨，较此前一周上涨 780 元，涨幅 1.07%。伦铜方面，伦铜上周走势先扬后抑。周初，伦铜价格震荡为主，连续两个交易日在 10300 美元/吨关口震荡；周三伦铜出现大幅上涨，创出多日新高；但周四伦铜在上行至 10505 美元/吨之后，开始回落，几乎收复此前涨幅，周五继续先涨后跌，最终收于 10277 美元/吨，较此前一周下跌 29 美元，跌幅 0.28%。整体来看，铜价依然延续震荡上行的走势，但上方压力开始逐步增大。

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升 300-升水 360 元/吨，均价升水 330 元/吨，较前一日下跌 20 元/吨，现货升水回落于 300 元难挺价。周五，上海电解铜现货对当月合约报于升 170-升水 220 元/吨，均价升水 195 元/吨，较前一日上升 10 元/吨，长单交付最后一天持货商不愿低价甩货，现货升水拉锯。

库存：截至 3 月 25 日，LME 铜库存较此前一周增加 1100 吨，COMX 库存较此前一周增加 936 吨，SHFE 库存较此前一周减少 27451 吨，全球的三大交易所库存合计 24.95 万吨，较此前一周减少 2.54 万吨。保税区库存报 22.5 万吨，较此前一周减少 2.1 万吨。全球交易所库存整体依然处于低位，国内库存连续去库，库存出现拐点。

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

上周原油价格继续走高，继续处于反弹之中；美元方面，美元上周震荡回升，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以震荡上涨为主，但是随着铜价的走高，上方压力也在增加，后半周铜价涨幅明显放缓，盘中多次冲高回落。目前市场的不确定性较大。首先是俄乌的局势，此前 LME 铜委员会意义对俄铜禁止交割，虽然 LME 交易所并未同意，但不排除后期随着制裁升级，可能发生。其次是国内的疫情管控，新冠疫情在国内继续扩散，规模为近两年最大，目前来看，疫情的扩散还没见到拐点，而各地的严格管控措施也在继续升级。目前疫情对于物流运输造成较大的影响，炼厂的发运受到限制，库存也因此出现了明显回落，连续几周出现大幅下降；同时下游方面，铜材加工厂的产成品库存也难以运送；而原材料供应也受到限制。整体供需陷入了两弱的情况。我们认为此前市场主要反映了供应受限的情况，后市市场也将逐步反映下游需求受限的情况。从近期的现货升贴水走势也可以看出这样的变化。后市来看，随着美联储货币收紧的压力再度凸显，铜价将再次感受压力；同时疫情对于供需的影响继续发酵，从此前供应端更受抑制预计逐步转至需求端更受影响。因此，我们认为铜价短期虽然仍处上涨走势，但上方压力会大幅增加。同时还要考虑更重不确定性的可能，市场操作的难度大幅增加。

三、行业要闻

1. 全球第二大黄金生产商巴里克黄金(GOLD.US)的首席执行官 Mark Bristow 表示，该公司看到了在中非增加铜产量的机会，尤其是在赞比亚“亲商”型政府去年赢得政权的情况下。

巴里克黄金已经在赞比亚西北部经营 Lumwana 铜矿。巴里克黄金曾考虑出售该铜矿，但后来放弃了这一计划。

2. 公司拟以全资子公司江西嘉元作为项目实施主体，投资建设江西嘉元科技有限公司新增年产 1.5 万吨电解铜箔项目，主要生产高端电解铜箔，资金来源为公司自有资金或其他自筹资金（具体以实际投资为准）。

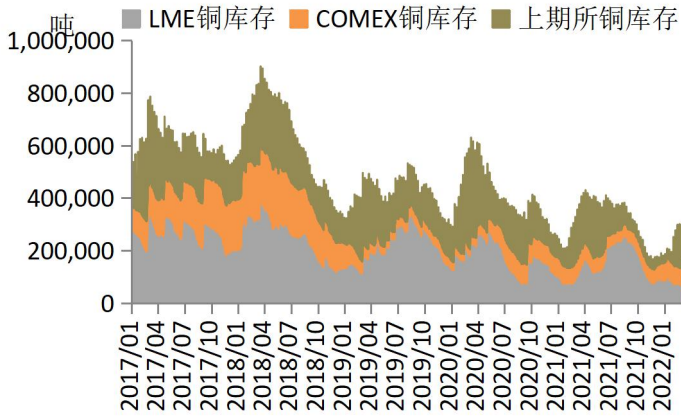
3. 3 月 21 日，紫金矿业旗下刚果（金）卡莫阿-卡库拉铜矿二期年处理 380 万吨矿石的选厂启动带料试车，比原计划提前约 4 个月建成投产。

受益于一期工程的建设和运营经验，二期工程历时 18 个月建成投产，比一期工程缩短 6 个月，一期工程投产后仅 3 个月即实现达产达标，且在过去 6 个月中实际产能比设计产能持续高出 10%-15%，二期工程达产达标预期将更加顺利，预计 2022 年矿山铜产量将达到生产指导目标的上限 340,000 吨。

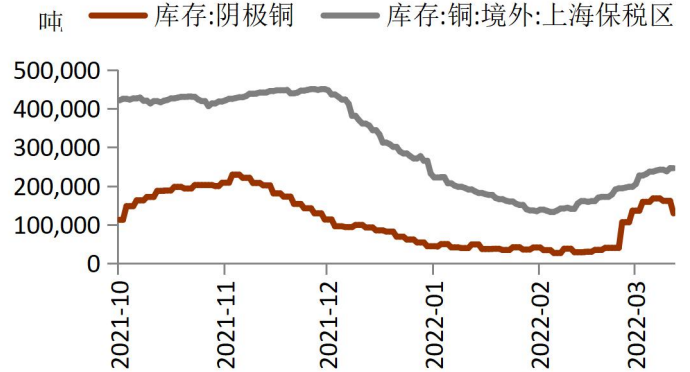
4. 华通线缆发布公告，受疫情影响导致公司位于丰南区的总部及厂区已于近期开始有序实施临时性的减产。本次临时性减产，预计将导致公司延迟交付部分产品，可能会对公司的业务和业绩产生一定影响。

四、相关图表

图表 1 全球三大交易所库存

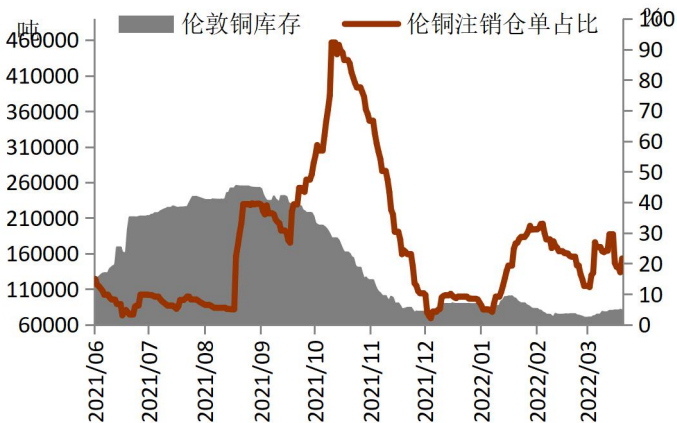


图表 2 上海交易所和保税区库存

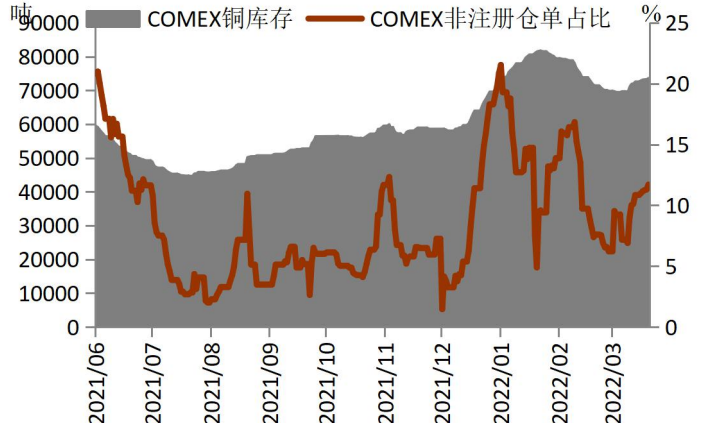


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

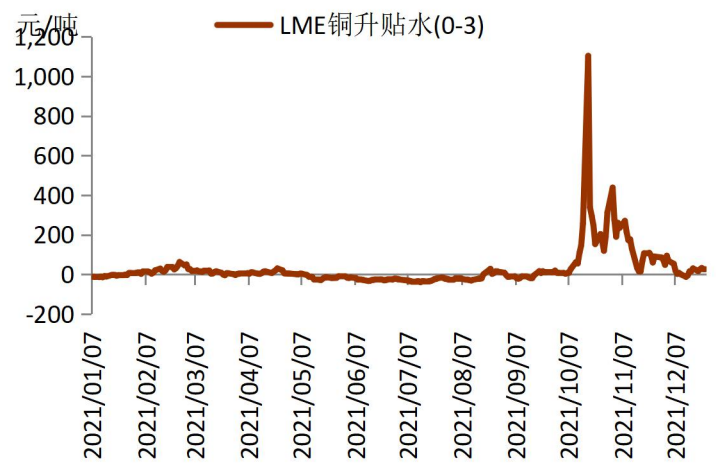


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 沪铜跨期价差走势

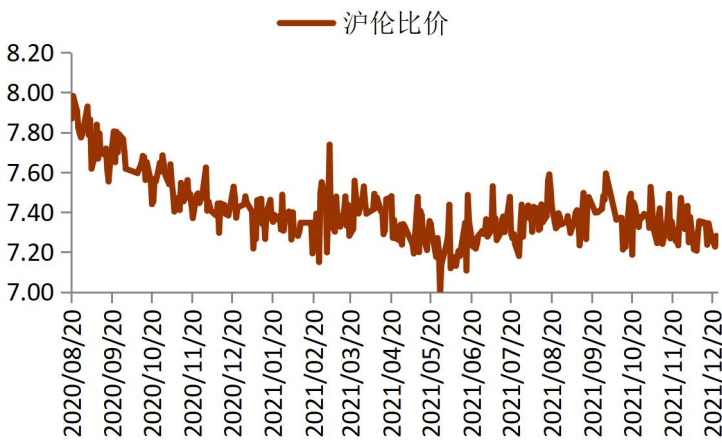


图表 8 LME 铜升贴水走势

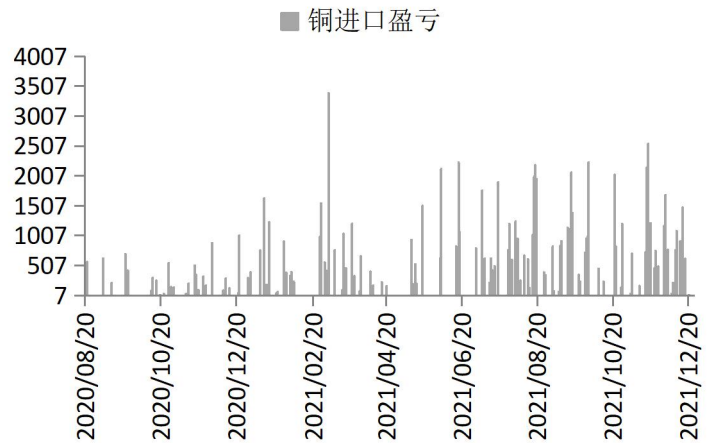


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。